

Señor
Carlos Pavez Tolosa
Presidente de la Comisión
para el Mercado Financiero
Presente



2018030045907

14/03/2018 13:04 Operador: LADIAZ

AREA JURIDICA

Nro. Inscrip: 1043v

ANT.: Oficio OFORD N°4297, del 28 de febrero de 2018 de la Comisión para el Mercado Financiero y Carta GGEN 0083, del 14 de febrero de 2018, de La Araucana CCAF.

REF.: Actualiza prospectos comerciales de las series de bonos modificadas, acorde a las observaciones realizadas en Oficio ORD N°4297.

De nuestra consideración:

Con la finalidad de modificar, en el Registro de Valores, los títulos de deuda o bonos emitidos por Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana (en adelante, "La Araucana"), conforme a lo aprobado por las respectivas juntas de tenedores de bonos de cada serie y ratificado en la junta de acreedores, celebrada el 29 de diciembre de 2017, ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, cuya ejecutoria se certificó por este último, con fecha 13 de febrero de 2018, como parte del acuerdo de la cuarta modificación del Acuerdo de Reorganización Judicial rol C-28.472-2015, acompañamos a esta carta lo siguiente:

- Prospectos comerciales de las series de bonos de La Araucana CCAF, actualizados en base a las observaciones realizadas por esa Comisión en el Oficio de la referencia.
- Certificados de clasificación de riesgo actual de las series de bonos.
- Declaración de veracidad de la información proporcionada.

Saluda atentamente a usted,


GERARDO SCHLOTFELDT LEIGHTON
Gerente General


FSR/mos



DECLARACIÓN JURADA DE VERACIDAD DE INFORMACIÓN PROPORCIONADA

Con fecha 13 de marzo de 2018, los abajo firmantes, en representación de C.C.A.F. La Araucana RUT N° 70.016.160-9, domiciliados en calle Huérfanos 521, comuna y ciudad de Santiago, declaran bajo juramento que la información incorporada en la carta conductora GGEN N°0132 del 13 de marzo de 2018, proporcionada a la Comisión para el Mercado Financiero (C.M.F.), con fines de la solicitud de modificación de prospectos para las emisiones de los valores de C.C.A.F. La Araucana; Serie A, Serie B, Serie C, Serie D y Serie E, acorde al contenido en la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, causa Rol C-28.472-2015, ejecutoriada con fecha 13 de febrero de 2018, según consta en certificado de ejecutoria emitido por el 25° Juzgado Civil de Santiago; y lo indicado en el punto 2.4 de la sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de la C.M.F.; es información veraz y fidedigna.


JOSEFINA MONTENEGRO ARANEDA
RUT: 10.780.138-3
Presidenta


GERARDO SCHLOTFELDT LEIGHTON
RUT: 7.022.696-0
Gerente General

CERTIFICADO.

En Santiago, a 12 de marzo de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., certifica que otorgó la siguiente clasificación a la Línea de Bonos de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana:

Línea de Bonos N° 802 ^{(1) (2)}

BB-/ Positivas

- (1) Incluye Serie E.
- (2) Considera la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, conforme a lo aprobado por la respectiva Junta de Tenedores de Bonos y ratificado en la Junta de Acreedores celebrada el 29 de diciembre de 2017, ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, cuya ejecutoria fue certificada con fecha 13 de febrero de 2018.

Esta clasificación se realizó sobre la base de la metodología aprobada por esta empresa clasificadora e incorpora en el análisis los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.

Alvaro Feller
Presidente

25

CERTIFICADO

En Santiago, a 12 de marzo de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., certifica que otorgó la siguiente clasificación a la Línea de Bonos de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana:

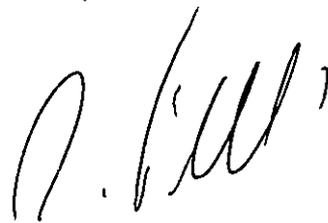
Línea de Bonos N° 773 ^{(1) (2)}

BB-/ Positivas

(1) Incluye Serie D.

(2) Considera la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, conforme a lo aprobado por la respectiva Junta de Tenedores de Bonos y ratificado en la Junta de Acreedores celebrada el 29 de diciembre de 2017, ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, cuya ejecutoria fue certificada con fecha 13 de febrero de 2018.

Esta clasificación se realizó sobre la base de la metodología aprobada por esta empresa clasificadora e incorpora en el análisis los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.



Alvaro Feller
Presidente

CERTIFICADO

En Santiago, a 12 de marzo de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., certifica que otorgó la siguiente clasificación a la Línea de Bonos de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana:

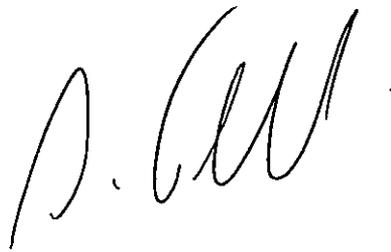
Línea de Bonos N° 683 ^{(1) (2)}

BB-/ Positivas

(1) Incluye Series B y C.

(2) Considera la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, conforme a lo aprobado por la respectiva Junta de Tenedores de Bonos y ratificado en la Junta de Acreedores celebrada el 29 de diciembre de 2017, ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, cuya ejecutoria fue certificada con fecha 13 de febrero de 2018.

Esta clasificación se realizó sobre la base de la metodología aprobada por esta empresa clasificadora e incorpora en el análisis los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.



Alvaro Feller
Presidente

CERTIFICADO

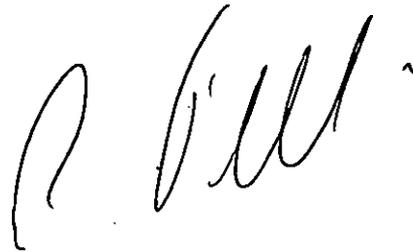
En Santiago, a 12 de marzo de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., certifica que otorgó la siguiente clasificación a la Línea de Bonos de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana:

Línea de Bonos N° 645 ^{(1) (2)}

BB-/ Positivas

- (1) Incluye Serie A.
- (2) Considera la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial de Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, conforme a lo aprobado por la respectiva Junta de Tenedores de Bonos y ratificado en la Junta de Acreedores celebrada el 29 de diciembre de 2017, ante el 25° Juzgado Civil de Santiago, cuya ejecutoria fue certificada con fecha 13 de febrero de 2018.

Esta clasificación se realizó sobre la base de la metodología aprobada por esta empresa clasificadora e incorpora en el análisis los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.



Alvaro Feller
Presidente

d.

Santiago, 13 de marzo de 2018

Señor Gerardo Schlotfeldt
Gerente General
Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos N° 645 y bonos serie A

Estimado señor:

Hemos tomado conocimiento de la resolución judicial del 25° Juzgado Civil de Santiago de fecha 13 de febrero de 2018, en donde se certifica que se encuentra ejecutoriada la modificación del Acuerdo de Reorganización Judicial suscrito por esa caja y sus acreedores.

Dado ello, informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en **Categoría "BB"** la línea de bonos que la entidad, con fecha 16 de noviembre de 2010, inscribió con el N° 645 en los registros de la CMF. Asimismo, dicha clasificación se hace extensiva a los bonos serie A emitidos con cargo a la línea.

La tendencia de clasificación se calificó como *Favorable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.

Definición Categoría BB

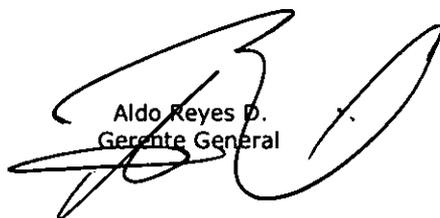
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Definición tendencia Favorable

Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General

Santiago, 13 de marzo de 2018

Señor Gerardo Schlotfeldt
Gerente General
Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos N° 683 y bonos series B y C

Estimado señor:

Hemos tomado conocimiento de la resolución judicial del 25° Juzgado Civil de Santiago de fecha 13 de febrero de 2018, en donde se certifica que se encuentra ejecutoriada la modificación del Acuerdo de Reorganización Judicial suscrito por esa caja y sus acreedores.

Dado ello, informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en **Categoría "BB"** la línea de bonos que la entidad, con fecha 26 de octubre de 2011, inscribió con el N° 683 en los registros de la CMF. Asimismo, dicha clasificación se hace extensiva a los bonos series B y C emitidos con cargo a la línea.

La tendencia de clasificación se calificó como *Favorable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.

Definición Categoría BB

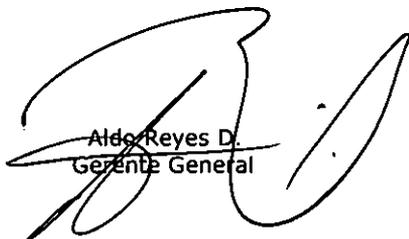
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Definición tendencia Favorable

Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General

Santiago, 13 de marzo de 2018

Señor Gerardo Schlotfeldt
Gerente General
Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos N° 773 y bonos serie D

Estimado señor:

Hemos tomado conocimiento de la resolución judicial del 25° Juzgado Civil de Santiago de fecha 13 de febrero de 2018, en donde se certifica que se encuentra ejecutoriada la modificación del Acuerdo de Reorganización Judicial suscrito por esa caja y sus acreedores.

Dado ello, informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en Categoría "BB" la línea de bonos que la entidad, con fecha 18 de diciembre de 2013, inscribió con el N° 773 en los registros de la CMF. Asimismo, dicha clasificación se hace extensiva a los bonos serie D emitidos con cargo a la línea.

La tendencia de clasificación se calificó como *Favorable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.

Definición Categoría BB

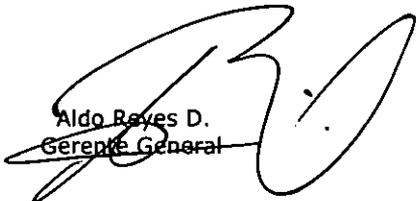
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Definición tendencia Favorable

Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General

Santiago, 13 de marzo de 2018

Señor Gerardo Schlotfeldt
Gerente General
Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana
Presente

Ref.: Clasificación de riesgo de línea de bonos N° 802 y bonos serie E

Estimado señor:

Hemos tomado conocimiento de la resolución judicial del 25° Juzgado Civil de Santiago de fecha 13 de febrero de 2018, en donde se certifica que se encuentra ejecutoriada la modificación del Acuerdo de Reorganización Judicial suscrito por esa caja y sus acreedores.

Dado ello, informamos a usted que **Clasificadora de Riesgo Humphreys** ha acordado clasificar en **Categoría "BB"** la línea de bonos que la entidad, con fecha 13 de febrero de 2015, inscribió con el N° 802 en los registros de la CMF. Asimismo, dicha clasificación se hace extensiva a los bonos serie E emitidos con cargo a la línea.

La tendencia de clasificación se calificó como *Favorable*.

La clasificación se realizó en conformidad con la metodología de evaluación de la clasificadora y de acuerdo con su reglamento interno, tomando como base los estados financieros al 30 de septiembre de 2017.

Definición Categoría BB

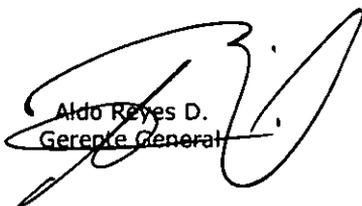
Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Definición tendencia Favorable

Corresponde a aquellos instrumentos que podrían ver mejorada su clasificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

Atentamente,

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.



Aldo Reyes D.
Gerente General

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 de la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, rol C-28.472-2015, ejecutoriada el 13 de febrero de 2018.

marzo de 2018

“LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSION. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO 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”.

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.....	19
4.	Descripción de la Industria	32
5.	Descripción de Actividades y Negocios	35
6.	Factores de Riesgo.....	40
III.	Antecedentes Financieros	57
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados	57
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	58
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	59
4.	Análisis Razonado	60
5.	Créditos preferentes.....	63
6.	Restricciones del Emisor.....	63
7.	Covenants Financieros.....	68
III.	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 Comisión para el Mercado Financiero.....	74
3.	Tipo de Emisión	74
4.	Monto máximo de la Emisión.....	74
5.	Plazo de vencimiento de la Línea	74

6.	Bonos al portador y desmaterializados	74
7.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	74
8.	Descripción de las garantías asociadas.....	78
9.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	84
10.	Uso específico que se dará a los fondos.....	84
11.	Clasificaciones de Riesgo	84
12.	Aspectos específicos de la emisión de la Serie A.....	84
13.	Bonos Convertibles en Acciones.....	87
14.	Causales de Incumplimiento.....	87
IV.	Descripción de la Colocación	90
1.	Mecanismo del proceso de colocación	90
2.	Plazo de colocación	90
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	90
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	90
5.	Intermediarios	90
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	90
7.	Código Nemotécnico	90
V.	Información a los Tenedores de Bonos	91
1.	Lugar de pago	91
2.	Fechas de pago	91
3.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	91
4.	Información financiera a proporcionar	91
VI.	Otra Información	92
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	92
2.	Relaciones.....	92

3.	Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	92
4.	Lugar de obtención de estados financieros.....	92
5.	Asesores legales de la Emisión	92
6.	Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	92
7.	Banco Pagador.....	92

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:** inversionistas@laaraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** marzo de 2018.

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 Caja. 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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.

En escritura pública de 13 de octubre de 2016, 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 administración superior de Caja corresponderá al Directorio, cuya nominación, integración, funcionamiento, facultades, limitaciones y prohibiciones se regirán por la Ley N°18.833, sus reglamentos, las instrucciones que emitan los organismos reguladores, los estatutos y el manual de Gobierno Corporativo. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N°301, del 19 de octubre de 2016, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

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 su

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 fórmulas 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 tendría 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.

Con fecha 29 de Abril de 2016 mediante Resolución Exenta N°116 la Superintendencia de Seguridad Social decretó la ampliación por un plazo de seis meses de la intervención de la Araucana C.C.A.F. manteniendo al señor Robert Rivas Carrillo en su calidad de interventor.

Con fecha 20 de mayo de 2016 mediante Resolución Exenta N°128 y como consecuencia del proceso sancionatorio que diera inicio la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) el día 16 de diciembre de 2015, ha resuelto aplicar las siguientes sanciones:

1. Multas al ex Gerente General, Mauricio Orleans, al Presidente del Directorio, a los Directores y a esta Caja de Compensación, de acuerdo a lo estipulado en el inciso segundo del Artículo 57 de la Ley N° 16.395. Al respecto, en el caso de La Araucana C.C.A.F., dicha multa asciende a UF1.860.
2. Los Directores y el Gerente General, no podrán ser nuevamente designados ni elegidos en los cargos señalados, por el período de cinco años desde la fecha que surta efectos la Resolución antes señalada, de acuerdo a lo indicado en el inciso tercero del Artículo 57 de la Ley N°16.395.

Según lo instruido en el inciso final del Artículo 57 de la Ley N°16.395, estas sanciones deberán ser inscritas en registro público.

Indica que en contra de dicha Resolución procede el recurso de reposición administrativo, que deberá imponerse ante la SUSESO, dentro del plazo de cinco días hábiles. Además, se contempla el recurso de reclamación, conforme al Artículo 58 de la Ley N°16.395, el cual debe presentarse ante la Corte de Apelaciones de Santiago, dentro del plazo de quince días hábiles, contados desde la notificación de la medida.

Con fecha 31 de mayo de 2016, La Araucana C.C.A.F. luego de analizar cada una de las propuestas técnicas y económicas, resuelve y aprueba adjudicar el Servicio de Auditoría Externa para el ejercicio 2016-2017 y la actualización del Plan de Remediación a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

Con fecha 7 de septiembre de 2016, La Araucana C.C.A.F. concretó el proceso de traspaso de la Sociedad Educacional La Araucana a la Sociedad Creación S.A.

Con fecha 19 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°301, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, fueron aprobados los nuevos Estatutos de La Araucana C.C.A.F. que regirán al próximo Gobierno Corporativo de la Institución.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°275, la Superintendencia de Seguridad Social pone término a la Intervención de la Araucana C.C.A.F. y a la vigencia del cargo de Interventor. Asimismo, se pone término a las funciones del actual Directorio suspendido e instruye la renovación total del Directorio.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante cartas remitidas la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile y la Cámara de Comercio de Santiago han designado a sus respectivos Directores empresariales de acuerdo a lo estipulado en los Nuevos Estatutos.

Los directores designados por la Cámara Nacional de Comercio son:

-Sra. Sara Smok Úbeda

-Sr. Cesar Barros Montero

Los directores designados por la Cámara de Comercio de Santiago son:

-Sra. Soledad Arellano Schmidt

-Sra. Josefina Montenegro Araneda.

Con fecha 26 de octubre de 2016, se ha llevado a cabo la primera sesión del nuevo Directorio quedando conformada la mesa directiva de la siguiente manera:

-Sr. Cesar Barros Montero, Presidente

-Sra. Josefina Montenegro Araneda, Vicepresidente

-Sra. Soledad Arellano Schmidt, Directora

-Sra. Sara Smok Úbeda, Directora

Con fecha 01 de febrero de 2017 se incorporó a La Araucana C.C.A.F. don Gerardo Schlotfeldt Leighton, en el cargo de Gerente General.

Con fecha 3 de febrero de 2017, dentro del Proceso de Elección de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F., cuya votación electrónica se efectuó los días 1 y 2 del presente mes, se reunió su Comisión Electoral integrada por el Directorio Provisional de La Araucana, procediendo a efectuar la apertura de una electrónica de votación, realizar el escrutinio y certificar su resultado, tomando conocimiento oficial de las tres primeras mayorías obtenidas según su orden de votación, declarando como electos en el cargo de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F.

- Sra. Gloria Paulina Cuadra Miño- Instituto de Seguridad del Trabajo

- Sr. Pedro Enrique Gutiérrez Díaz – Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

- Sr. Raúl Carlos Riquelme Pérez – Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A.

Con fecha 10 de febrero de 2017, se informa de la recepción de la carta del Interventor Concursal Sr. Felizardo Figueroa, en el cual se comunica el acuerdo unánime de la Comisión

de Acreedores de La Araucana C.C.A.F., en el sentido que corresponde convocar a una Junta de Acreedores, con el objeto de que sean sometidos a su conocimiento y votación, las modificaciones requeridas al Acuerdo de Reorganización Judicial en relación a los Covenants Financieros, así como la viabilidad de la instrumentalización de los créditos valistas en bonos, para la Primera Fase, según lo dispuesto en mismo Acuerdo. Durante el mes de marzo de 2017, La Araucana C.C.A.F. llamará a la Junta de Acreedores, fijando hora y lugar.

Con fecha 28 de febrero de 2017, se llevó a efecto la Sesión Constitutiva del Directorio Titular La Araucana C.C.A.F., de acuerdo a sus estatutos vigentes, quedando conformado por la señora Maria Soledad Arellano Schmidt, el señor César Barros Montero, la señora Josefina Montenegro Araneda y la señora Sara Smok Úbeda, como directores empresariales y como directores laborales, la señora Gloria Cuadra Miño, el señor Pedro Gutiérrez Díaz y el señor Raúl Riquelme Pérez.

Asimismo, en esta Sesión, se ratificó al director señor César Barros Montero como Presidente y a la directora Josefina Montenegro Araneda, como Vicepresidente del Directorio de La Araucana C.C.A.F.

Finalmente, también fueron ratificados en sus cargos, el señor Gerardo Schlotfeldt Leighton en su calidad de Gerente General, la señora Regina Clark Medina, en su calidad de Fiscal y el señor Cristian Ibaceta Paredes, en su calidad de Gerente Contralor.

Con fecha 02 de marzo de 2017, el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de bonos de las Series A, B, C y D, y Banco Santander-Chile, en su calidad de representantes de los tenedores de bonos de la Serie E, todos emitidos por La Caja, han convocado a junta de tenedores de bonos de las respectivas series a celebrarse el día 17 de marzo de 2017 en el auditorio de La Araucana, ubicado en Merced N°472, piso 4, comuna de Santiago.

Con fecha 10 de marzo de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de junio de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de junio de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de junio de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de marzo de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de junio de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Aprobar que no se lleve adelante la instrumentalización de la Primera Fase del Acuerdo, pero instruir a La Araucana C.C.A.F. hacer todos los esfuerzos necesarios, con cuenta a la Comisión de Acreedores, para instrumentalizar la Segunda Fase en los términos previstos en el Acuerdo u otros que sean necesarios para los efectos de poder inscribir la emisión de bonos que instrumentalice las acreencias bajo el Acuerdo.

4. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de junio 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de septiembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de septiembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de

septiembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de junio de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de septiembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de septiembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de diciembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de diciembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de diciembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de septiembre de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de diciembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta /

Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 22 de diciembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial de la Araucana (en adelante el "Acuerdo") en los términos y condiciones detallados en las propuestas que se presentaron a los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E en las respectivas juntas de tenedores de bonos, y que fueron enviados a esa Superintendencia de acuerdo al Hecho Esencial de fecha 18 de diciembre de 2017.
2. Que los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E, han resuelto en las respectivas Juntas que, en su integridad, optaron por el Tramo Uno.
3. Aprobar las respectivas nuevas Tablas de Desarrollo de los Bonos Series A, B, C, D y E, en razón de haber optado por el Tramo Uno.
4. Aprobar que se realicen los demás ajustes formales y de consistencia al Acuerdo que tengan por objeto adecuar sus términos a las materias aprobadas por las respectivas juntas de tenedores de bonos, acordando un texto refundido que quedará plasmado en el acta que se levante de la Junta de Acreedores.
5. Aprobar que las modificaciones propuestas al Acuerdo por parte de las respectivas juntas de tenedores de bonos, está sujeta a que tanto las clases de acreedores valistas como preferentes bajo el Acuerdo, aprueben los mismos Tramos Uno y Dos que se sometieron a su consideración, y sus correspondientes calendarios de amortización.

6. Aprobar que en el evento que un acreedor, distinto de las series de tenedores de bonos, no concurra a la Junta de Acreedores, o bien, habiendo concurrido no manifieste su elección por el Tramo Uno o por el Tramo Dos, o bien, habiendo concurrido rechace la propuesta de la Caja y ésta sea finalmente aprobada por la mayoría necesaria del Acuerdo, dispondrá de 10 días hábiles posteriores a la realización de la Junta de Acreedores, para manifestar una elección. Y en caso que no manifieste su voluntad en el plazo antes referido, será asignado, por defecto, al Tramo Dos. Expirado el referido plazo de 10 días hábiles, el Interventor Concursal emitirá un informe que contenga las opciones de pago formuladas o asignadas, con indicación del nombre del acreedor y monto de sus créditos.

7. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada Serie.

8. Las modificaciones acordadas a los respectivos Contratos de Emisión se encuentran sujetas a la condición suspensiva que se celebre junta de acreedores respectiva y se aprueben las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial en los mismos términos aprobados en las juntas de tenedores de bonos.

9. Aprobar que los acreedores regidos por el Acuerdo se hagan cargo de los honorarios de Servicios Financieros ALTIS S.A., que han asesorado a los acreedores durante las negociaciones para modificar el Acuerdo de Reorganización Judicial, especialmente en lo relativo a la revisión del modelo financiero y los indicadores del Acuerdo. El monto de estos honorarios asciende a la suma equivalente a UF 2.500 (dos mil quinientas Unidades de Fomento), que se prorratará entre todos los acreedores regidos por el Acuerdo, en proporción a los montos de sus créditos, y se pagará, previa emisión de la factura respectiva por parte de ALTIS S.A.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). 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 tenía 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 fue implementado con éxito durante los años 2015 – 2016, teniendo como resultado que la emisión de los estados financieros consolidados del periodo 2016 presenta un Informe de los Auditores Externos con una Opinión sin salvedades.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tuvo como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitió mejorar los márgenes y el excedente. El plan de eficiencia y ahorro consistió en una serie de acciones que abordaron 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.
- 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 y de la Inmobiliaria ProHogar S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial (modificado según lo acordado en Junta de Acreedores del 29 de diciembre de 2017)

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. Asimismo, con fecha 25 de abril de 2017, es ejecutoriada la modificación al Acuerdo. Posteriormente se ejecutorió la segunda modificación de las condiciones del Acuerdo con fecha 25 de julio de 2017 y la tercera modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 03 de noviembre de 2017. Por último se procede con la ejecutoria de la cuarta modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 13 de febrero de 2018.

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:

(a) Primera Fase:

La primera fase del Acuerdo de Reorganización Judicial se inició con la ejecutoria del Acuerdo e inicialmente comprendía una duración entre el 28 de marzo de 2016 y el 27 de marzo de 2017, en el cual La Araucana debía cumplir una serie de obligaciones de hacer y de no hacer, junto con el cumplimiento de seis covenants financieros y el pago de la deuda con una estructura que consideraba una tasa de interés nominal anual de 7%, en base a 360 días y una amortización mensual que durante el tiempo de esa fase buscaba una amortización de, al menos, un 10,05% con pagos mensuales, contemplando además la obligación de realizar amortizaciones anticipadas, en caso de presentar excedentes de flujo de caja y/o venta de inmuebles por sobre el monto considerado en la venta de activos prescindibles.

Al 27 de marzo de 2017 La Araucana CCAF cumplió a cabalidad con la amortización mínima esperada, realizando además una amortización anticipada en el pago del 27 de octubre de 2017, lo que permitió amortizar el total de las deudas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial en un 10,35% y el pago íntegro de los intereses comprometidos con los Acreedores.

En relación a las obligaciones consideradas en el Acuerdo, La Araucana cumplió durante

esa primera fase con las obligaciones de hacer y no hacer que se consideraban en el texto del Acuerdo, a excepción con los Covenants Financieros, los cuales comenzaron a mostrar un incumplimiento desde la primera medición de los mismos, que correspondió a los estados financieros consolidados de junio de 2016. Desde esa fecha y al término de la primera fase los covenants financieros de cartera neta sobre deuda neta, índice de mora y los de gasto en provisión y deuda neta sobre patrimonio comenzaron a presentar recurrentes incumplimientos, los cuales fueron argumentados en las recurrentes sesiones de Comisión de Acreedores por parte de la Empresa, en la que, la principal razón fue el estrecho margen considerado en el límite acordado y en la serie de regularizaciones que realizó la nueva administración de La Araucana a los estados financieros, de cuentas que, luego de un profundo análisis, representaban un nivel de incobrabilidad mayor al que se mostraba en los estados financieros de la empresa, lo que fue debidamente puesto en conocimiento de los acreedores y del mercado en general a través de comunicados y hechos esenciales que explicaban la situación.

Con finalización de la intervención de La Araucana, por parte de la Superintendencia de Seguridad Social en noviembre de 2017, se incorpora el nuevo directorio empresarial de la Caja, acorde a los nuevos estatutos de la misma, a poco andar el Directorio, luego de revisar el Acuerdo en su integridad, planteó a sus acreedores la necesidad de revisar las condiciones del mismo, con la finalidad de dar viabilidad en el largo plazo a la empresa.

En línea con lo anterior, el Directorio nombró a Gerardo Schlotfeldt como Gerente General, quien habiendo asumido el cargo el 01 de febrero de 2017 realizó una proyección y plan de largo plazo de La Araucana, lo cual fue transmitido a la comisión de acreedores con fecha 15 de febrero del mismo año, concluyendo así, que era urgente revisar las condiciones en las cuales La Araucana pasaría a la segunda fase del Acuerdo.

Es así como al inicio de marzo de 2017 se realizó una junta de tenedores de bonos con la finalidad de solicitar una extensión de la fase 1, por un plazo inicial de 3 meses, con el objetivo de analizar las cifras, entre la empresa y la comisión de acreedores y así estructurar nuevas condiciones al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el paso a la fase 2, considerando para esta extensión una tasa de intereses nominal anual de un 8,05% y una amortización trimestral equivalente a un 1,25% del capital inicial. A dicha extensión le siguieron otras 2 extensiones, bajo las mismas condiciones, debido que se requirió de

mayor tiempo para negociar las condiciones antes señaladas, lo que permitió, entre otras cosas, amortizar un monto equivalente al 14,10% del capital inicialmente estructurado. En todas estas extensiones los acreedores renunciaron a hacer exigible el cumplimiento de los covenants financieros, entendiendo que estos no consideraban la tendencia de los indicadores que a esa fecha estaba mostrando la compañía.

Finalmente en junta de tenedores de bonos del 22 diciembre de 2017 y posteriormente el 29 de diciembre en Junta de Acreedores, La Araucana y la totalidad de sus acreedores acuerdan las nuevas condiciones para el paso a la segunda fase del Acuerdo, en condiciones más favorables y acorde con la realidad financiera y organizacional de la empresa.

Al cierre de la primera fase, La Araucana CCAF pagó a sus acreedores los montos que se detallan en el siguiente recuadro, quedando los saldos adeudados como se muestran en el mismo recuadro:

Tipo Acreedor	Monto nominal (adeudado al inicio de la primera fase)	Amortización de capital (pagada durante la primera fase)	Intereses de la deuda (pagada durante la primera fase)	Saldo capital (pasa a la segunda fase)
Serie A de Bonos Corporativos	45.000.000.000	6.343.470.000	8.138.682.000	38.656.530.000
Serie B de Bonos Corporativos	15.000.000.000	2.114.490.000	2.358.215.100	12.885.510.000
Serie C de Bonos Corporativos	25.000.000.000	3.524.150.000	3.999.071.000	21.475.850.000
Serie D de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	8.615.010.000	42.951.700.000
Serie E de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	7.836.235.000	42.951.700.000
Acreedores con pagarés	235.867.206.313	33.249.269.159	35.353.207.919	202.617.937.154
Total	420.867.206.313	59.327.979.159	66.300.421.019	361.539.227.154

(b) Segunda Fase:

A partir del 30 de diciembre de 2017 comenzará a regir la Segunda Fase del ARJ y tendrá las siguientes características. Sin perjuicio de lo anterior, los intereses de la Segunda Fase comenzaron a devengarse a partir del día 27 de diciembre de 2017:

(a) Pagos de Capital e Intereses Durante la Segunda Fase: Se considerará para la Segunda Fase una nueva estructura y plazos para el pago de los créditos, consistente en dos Tramos ("Tramo Uno" y "Tramo Dos"), con las siguientes características:

(i) Tramo Uno: con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del 27 de marzo del año 2019, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 90,20% del monto del Tramo Uno; y

(ii) Tramo Dos: con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 6% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del año 27 de marzo del 2018, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 77,93% del monto del Tramo Dos.

Los porcentajes de amortización para el Tramo Uno son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	0.00%
2019	2.04%
2020	2.00%
2021	1.96%
2022	1.88%
2023	1.92%
2024	90,20%

Los porcentajes de amortización para el Tramo Dos son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	1.81%
2019	3.97%
2020	4.01%
2021	4.04%
2022	4.06%
2023	4.18%
2024	77.93%

Asimismo, el calendario de pagos de la Segunda Fase (en base 100) es el siguiente:

Tabla de Desarrollo Tramo Uno				
Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota
27-12-2017	100,00*	-	-	-
27-03-2018	100,00	-	1,94	1,94
27-06-2018	100,00	-	1,98	1,98
27-09-2018	100,00	-	1,98	1,98
27-12-2018	100,00	-	1,96	1,96
27-03-2019	99,49	0,51	1,94	2,45
27-06-2019	98,98	0,51	1,97	2,48
27-09-2019	98,47	0,51	1,96	2,47
27-12-2019	97,96	0,51	1,93	2,44
27-03-2020	97,46	0,50	1,92	2,42
27-06-2020	96,96	0,50	1,93	2,43
27-09-2020	96,46	0,50	1,92	2,42
27-12-2020	95,96	0,50	1,89	2,39
27-03-2021	95,47	0,49	1,86	2,35
27-06-2021	94,98	0,49	1,89	2,38
27-09-2021	94,49	0,49	1,88	2,37
27-12-2021	94,00	0,49	1,85	2,34
27-03-2022	93,53	0,47	1,82	2,29
27-06-2022	93,06	0,47	1,85	2,32
27-09-2022	92,59	0,47	1,84	2,31
27-12-2022	92,12	0,47	1,81	2,28
27-03-2023	91,64	0,48	1,78	2,26
27-06-2023	91,16	0,48	1,81	2,29
27-09-2023	90,68	0,48	1,81	2,29
27-12-2023	90,20	0,48	1,78	2,26
27-03-2024	-	90,20	1,77	91,97

Tabla de Desarrollo Tramo Dos				
Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota
27-12-2017	100,00*	-	-	-
27-03-2018	99,56	0,44	1,50	1,94
27-06-2018	99,11	0,45	1,53	1,98
27-09-2018	98,65	0,46	1,52	1,98
27-12-2018	98,19	0,46	1,50	1,96
27-03-2019	97,21	0,98	1,47	2,45
27-06-2019	96,22	0,99	1,49	2,48
27-09-2019	95,22	1,00	1,48	2,48
27-12-2019	94,22	1,00	1,44	2,44
27-03-2020	93,23	0,99	1,43	2,42
27-06-2020	92,23	1,00	1,43	2,43
27-09-2020	91,22	1,01	1,41	2,42
27-12-2020	90,21	1,01	1,38	2,39
27-03-2021	89,22	0,99	1,35	2,34
27-06-2021	88,21	1,01	1,37	2,38
27-09-2021	87,19	1,02	1,35	2,37
27-12-2021	86,17	1,02	1,32	2,34
27-03-2022	85,17	1,00	1,29	2,29
27-06-2022	84,15	1,02	1,31	2,33
27-09-2022	83,13	1,02	1,29	2,31
27-12-2022	82,11	1,02	1,26	2,28
27-03-2023	81,08	1,03	1,23	2,26
27-06-2023	80,03	1,05	1,24	2,29
27-09-2023	78,98	1,05	1,23	2,28
27-12-2023	77,93	1,05	1,20	2,25
27-03-2024	-	77,93	1,18	79,11

En Junta de Tenedores de Bonos de la Serie A de Bonos Corporativos de La Araucana, llevada a cabo el 22 de diciembre de 2017, dicha serie eligió el Tramo 1 de deudas, facultando al Representante de los Tenedores de Bonos para transmitir su votación en la respectiva Junta Extraordinaria de Acreedores.

Los acreedores, en Junta Extraordinaria de Acreedores de fecha 29 de diciembre de 2017, optaron por uno de los Tramos anteriormente indicados, según consta en el acta respectiva con indicación de los porcentajes del total de pasivos sujeto al Acuerdo, esto es, por el Tramo Uno: 78,64 %; y Tramo Dos: 21,36 %.

(c) Activos

(c.1) Términos y condiciones para la venta de Activos de la Segunda Fase.

(c.1.1) Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales.

A contar de la aprobación de la modificación del ARJ, acordada en Junta Extraordinaria de Acreedores el día 29 de diciembre de 2017, se considerarán como "Activos Prescindibles Adicionales" todos los activos fijos inmuebles de la Caja,

individualizados en el Anexo 2, salvo aquellos que se encuentren enumerados como "Activos Prescindibles" en el Anexo 1.

El producto de la venta de aquellos Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales detallados en la Primera Fase (individualizados en el Anexo 1), sea que se encuentran en proceso de venta, y/o de pago y/o depositados en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias no se destinará al pago del saldo de capital adeudado sino que será depositado en las cuentas de uso propio de la Caja, esto debido a que la Caja cumplió con la amortización requerida en la Primera Fase producto de la venta de activos, con recursos propios.

Junto con lo anterior, se autorizará al Banco Agente para que libere los referidos fondos, desde la fecha de la aprobación de la presente modificación al Acuerdo en la Junta de Acreedores, sin necesidad de esperar trámite o formalidad alguna.

Se autoriza la liberación de hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos) en fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos de aquellos hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, que deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Asimismo, se destinarán a colocaciones, mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerseles a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes.

Para evitar posibles problemas en el flujo de caja y/o una venta apresurada de los Activos Prescindibles Adicionales, que cause un perjuicio al Fondo Social (es decir, a la

cuenta "Patrimonio" de la Caja), la Caja podrá realizar operaciones de venta mediante bodegaje con cláusula de retroventa y/o mediante *leaseback* de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos de aquellos hipotecados en favor de Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de \$20.000.000.000 (veinte mil millones de pesos), previa aprobación de la Comisión de Acreedores. Estos fondos deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Una vez vendida la respectiva propiedad, deberán ser canceladas estas operaciones.

Las hipotecas sobre Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales que la Caja enajene serán alzadas al momento de la venta del respectivo activo fijo inmueble, bastando para esto la instrucción de la Caja al Agente de Garantías, en caso que el valor de venta del referido activo fijo fuere igual o mayor al 90% del valor de la última tasación del inmueble, efectuada de conformidad al ARJ y a los acuerdos y procedimientos ya adoptados en la Comisión de Acreedores en tal sentido. Si el valor fuese inferior al 90% del valor de la última tasación del inmueble, se deberá contar con la aprobación de la Comisión de Acreedores. Mientras dichos activos fijos inmuebles no sean vendidos, permanecerán hipotecados en garantía de los acreedores del ARJ. Se deja constancia que lo anterior no afecta a los inmuebles que se encuentran hipotecados a favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile.

(c.1.2) 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 define y se establece en el **Anexo 3** de este Acuerdo, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por la Empresa Deudora en el mismo periodo. Este excedente se destinará en un 100% a la libre disposición de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. Lo

anterior, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas voluntarias que la Caja pueda realizar. La existencia de Excedentes de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

(C.1.3) Fondos por la venta de participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora.

Los fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora, o de cualquier otro flujo adicional que ésta última perciba de dichas empresas relacionadas, o del cierre de las mismas, serán destinados en un 100% a libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación.

Amortizaciones Anticipadas de la Segunda Fase

La información referente a las amortizaciones anticipadas se encuentra detallada en el punto 7 "Procedimiento en caso de Amortizaciones Extraordinarias" del presente documento.

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 en virtud de la cuarta modificación del Acuerdo será la siguiente:

1. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Uno, se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2019.
2. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Dos, se aplicará una tasa de interés del 6,00% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2018.

Garantías:

La información referente a las garantías se encuentra detallada en el punto 8 "Descripción de las Garantías Asociadas" del presente documento.

Instrumentalización de los créditos valistas:

(a) Los créditos valistas que se imputen al Tramo Uno o al Tramo Dos, pueden ser instrumentizados en dos bonos, uno para cada Tramo (por línea de bonos o por monto fijo), en los términos y condiciones de cada uno de los Tramos indicados.

(b) La instrumentalización de los tenedores de bonos en cada caso, quedará sujeta a la condición de que en cada serie, canjee el 100% de los tenedores de bonos, por la totalidad de sus posiciones, en las condiciones previstas en el ARJ. En las Juntas de Tenedores de Bonos se ha acordado otorgar poder al respectivo Representante de los Tenedores de Bonos para proceder al canje de toda la respectiva Serie de Bonos.

(c) La instrumentalización de los acreedores valistas, así como para cada serie completa de Bonos, cualquiera sea el Tramo por el cual opte, será facultativa.

Covenants Financieros:

La información referente a los Covenants Financieros se encuentra detallada en el punto 7 "Covenants Financieros" del presente documento.

4. 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.

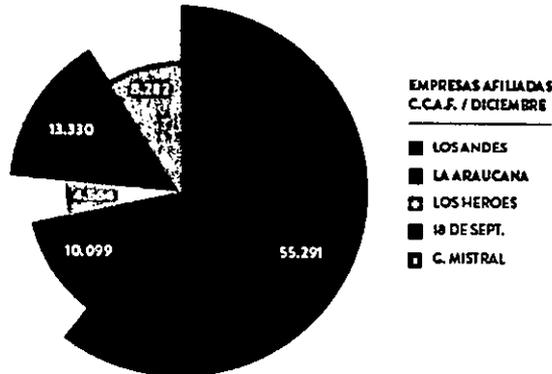
Las Cajas administran, por cuenta del Estado, los regímenes de Asignaciones Familiares y Subsidios de Incapacidad Laboral, Maternal y Cesantía. Desarrollan oferta de beneficios y servicios en los ámbitos de Educación, Vivienda, Salud, Recreación, Turismo y Cultura. Otorgan Créditos Sociales, administran 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 2016, las Cajas de Compensación registraron 91.566 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

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



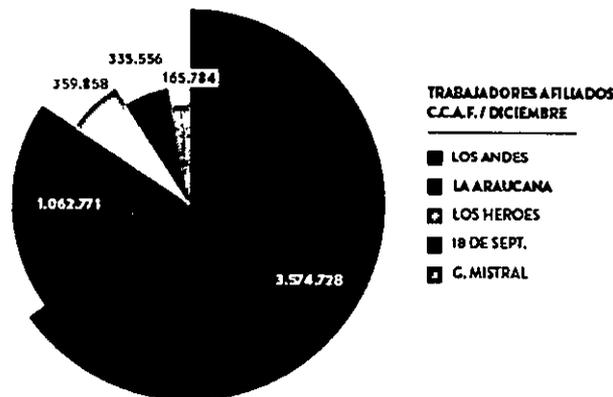
Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa el tercer lugar de la Industria con 10.099 empresas afiliadas.

Proporción de Trabajadores Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 5.498.697 trabajadores afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de trabajadores afiliados por Caja de Compensación



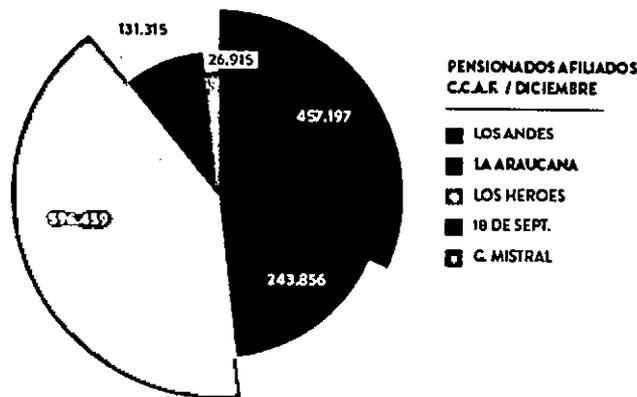
Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.062.771 trabajadores afiliados.

Proporción de Pensionados Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 1.455.742 pensionados afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°3: Distribución de pensionados afiliados por Caja de Compensación

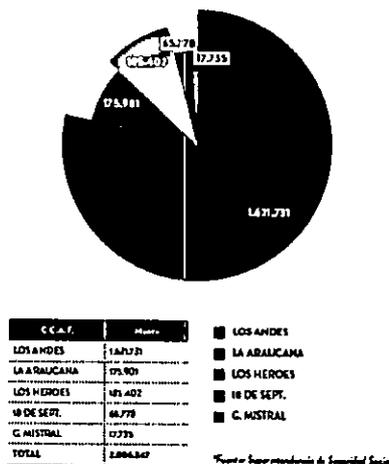


La Araucana ocupó el tercer lugar entre las cinco Cajas con 243.856 pensionados afiliados.

Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2016, a través de las Cajas de Compensación se otorgó un monto total de M\$2.006.547 en Créditos Sociales de Consumo a sus afiliados, de ellos el 8,8% fue colocación directa de La Araucana.

Gráfico N°4: Monto de Créditos Sociales colocados en 2016



5. 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 2016 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación Pagada	N°	Monte \$
Asignación Familiar	1798.007	9.571.020.297
Cesantía	1838	25.036.808
Licencias Médicas Curativas	471.838	107.150.296.895
Licencias Médicas Maternales	94.590	36.686.538.782

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. Los ámbitos en los cuales se asignan las prestaciones adicionales para beneficios sociales a nuestros afiliados son:

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

iii. 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.

iv. 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.

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 2016 se registraban 89 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 16.030 trabajadores más sus grupos familiares.

6. Factores de Riesgo

Producto de las exigencias actuales del mercado, el Modelo de Supervisión Basado en Riesgo de la Superintendencia de Seguridad Social y lo comprometido por La Araucana C.C.A.F. con sus acreedores financieros a través del Acuerdo de Reorganización Judicial, se ha creado la Gerencia de Riesgos y Cobranzas. Esta Gerencia es la responsable de la Administración de las Políticas, procedimientos y normativas de riesgos, reportando el estado de la cartera y proponiendo mejoras o modificaciones periódicamente al Comité de Riesgos compuesto por el Directorio y la Alta Gerencia de La Araucana C.C.A.F.

La gestión de riesgos se reconoce como una función transversal y donde cada unidad de negocio es responsable de su administración. Para lograr un desarrollo metodológico, disciplinado y acorde al nivel de tolerancia a los riesgos por parte del Directorio, el Comité de Riesgos, como instancia que forma parte del Gobierno Corporativo, cuenta con la participación de la Alta Administración y miembros del Directorio, y continúa realizando sus sesiones mensuales para analizar las variables de riesgo y avances en materia de mantener acotadas las exposiciones a los riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional.

En las políticas de administración de riesgos, se establecen las directrices para el cumplimiento de las normas emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social sobre la materia, y especialmente, el marco de tolerancia al riesgo.

La Araucana C.C.A.F. mantienen actualizadas y aprobadas las políticas de administración de riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional, las cuales definen metodologías, modelos de medición de las exposiciones y el establecimiento de límites de tolerancia al riesgo.

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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro Renegociados	Deterioro Reprogramados	Deterioro Cartera Normal	Total Deterioro
	Trabajadores	Pensionados	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017
			MIS	MIS	MIS	MIS
Categoría "A"	0,01	0	1.192.888	22.612	819.864	2.035.364
Categoría "B"	0,1	0,1	1.132.129	100.610	793.804	2.026.543
Categoría "C"	0,16	0,16	597.186	139.079	525.878	1.262.143
Categoría "D"	0,25	0,25	672.229	241.396	629.963	1.543.588
Categoría "E"	0,33	0,33	782.886	267.609	738.326	1.788.821
Categoría "F"	0,38	0,38	798.316	286.332	840.161	1.924.809
Categoría "G"	0,42	0,42	887.467	287.532	868.994	2.043.993
Categoría "H"	0,5	0,5	4.326.490	1.828.476	4.529.515	10.684.481
Total			10.389.591	3.173.646	9.746.505	23.309.742

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 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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		30/09/2017
		MS
A	0	-
B	0,005	98.897
C	0,05	55.025
D	0,1	11.446
E	0,15	15.998
Provisión adicional (1)		-
Provisión adicional por arrastre de Saldos Incobrables		2.030.239
Total		2.211.605

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 30 de septiembre de 2017 los siguientes resultados:

Sector Económico	2017		
	Sector Público	Sector Privado	Total
Otros	0.13%	0.26%	0.39%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	0.05%	7.79%	7.84%
Adm. Pública y Defensa: Planes de Seg. Social, Afiliación Obligatoria	23.79%	1.20%	24.99%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	0.00%	1.86%	1.86%
Comercio al Por Mayor y Menor: Rep. Vehículos Automotores/Enseres Domésticos	0.01%	19.60%	19.61%
Consejo de Administración de Edificios y Condominios	0.00%	0.15%	0.15%
Construcción	0.00%	1.50%	1.50%
Enseñanza	2.50%	7.89%	10.39%
Explotación de Minas y Canteras	0.00%	1.23%	1.23%
Hoteles y Restaurantes	0.00%	2.02%	2.02%
Industrias Manufactureras Metálicas	0.00%	1.41%	1.41%
Industrias Manufactureras No Metálicas	0.00%	8.06%	8.06%
Intermediación Financiera	0.00%	1.98%	1.98%
Organizaciones y Órganos Extraterritoriales	0.00%	0.00%	0.00%
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	0.52%	2.50%	3.02%
Pesca	0.00%	0.97%	0.97%
Servicios Sociales y de Salud	4.10%	1.58%	5.68%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0.00%	0.57%	0.57%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0.00%	8.33%	8.33%
Total	31.10%	68.90%	100.00%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 30 de septiembre de 2017 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	23,84%
Sector Privado	52,82%
Pensionado	23,34%
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.

La Araucana C.C.A.F. y Filiales en la actualidad no está afectada 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 septiembre de 2017, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en MS	Límite en MS
Corto Plazo	10.555.643	4.872.668
Largo Plazo	670.376	8.067.938

Existe incumplimiento del límite en el corto plazo debido al vencimiento de la primera fase del acuerdo de reorganización judicial.

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 30 de septiembre 2017, 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	Banda 2	Banda 3	Banda 4	Banda 5
	Hasta 15 días	Hasta 30 días	Hasta 90 días	Hasta 180 días	Hasta 365 días
Cifras en M\$	54.000.717	(317.642.048)	(271.385.357)	(217.453.916)	(123.636.152)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en M\$	(7.991.117)	(19.977.792)	(39.955.583)	(59.933.375)	(79.911.166)

- Existe incumplimiento de los límites de liquidez, debido a que en diciembre de 2017 termina la primera fase del acuerdo de reorganización judicial, que contempla el 90% aproximadamente del total de las obligaciones de La Araucana C.C.A.F.

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.

Gestión del Riesgo Operacional

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 30 de septiembre de 2017 se presenta en el siguiente recuadro:

	Saldo en Balance
	MS
Total de Patrimonio	82.621.418
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	366.508.646
Índice de Solvencia	22,54%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	30-09-2017	31-12-2016
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.081.754	41.627.380
Colocaciones del crédito social, corrientes	114.407.221	116.401.683
Deudores previsionales (neto)	24.447.983	26.352.071
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.955.979	25.806.729
Activos disponibles para la venta	8.904.830	15.510.172
Otros activos, corrientes	815.246	1.251.396
Activos corrientes total	213.613.013	226.949.431
Activos no corrientes		
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	189.479.085	193.269.712
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.597.461	19.817.044
Propiedades, planta y equipo	81.580.157	86.309.015
Otros activos, no corrientes	4.420.575	4.860.147
Activos no corrientes total	293.456.479	304.255.918
Total de activos	507.069.492	531.205.349
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	369.819.043	393.209.933
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	26.530.628	26.907.093
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.926.650	2.727.268
Pasivos mantenidos para la venta	3.425.512	3.860.425
Otros pasivos, corrientes	244.753	346.007
Pasivos corrientes total	402.946.586	427.050.726
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	19.306.403	22.223.651
Otros pasivos, no corrientes	2.195.085	1.539.343
Pasivos no corrientes total	21.501.488	23.762.994
Total de pasivos	424.448.074	450.813.720
Patrimonio		
Fondo Social	80.294.705	99.255.572
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	2.308.673	-18.675.140
Participaciones no controladoras	18.040	-188.803
Patrimonio total	82.621.418	80.391.629
Total de pasivos y patrimonio	507.069.492	531.205.349

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	65.523.844	63.967.888
Ingresos de actividades ordinarias	15.958.823	22.106.647
Otros ingresos, por naturaleza	13.881.626	16.801.595
Gastos por intereses y reajustes	-20.629.234	-18.501.529
Deterioro por riesgo de crédito	-7.597.952	-19.202.592
Materias primas y consumibles utilizados	-469.537	-482.261
Gasto por beneficios a los empleados	-30.549.275	-32.686.406
Gasto por depreciación y amortización	-5.374.481	-5.684.604
Pérdidas por deterioro de valor	-5.313.207	-2.145.900
Otros gastos, por naturaleza	-20.740.447	-22.458.395
Otras ganancias (pérdidas)	-61.389	-2.077.906
Ingresos financieros	288.012	433.153
Costos financieros	-3.112.331	-2.955.020
Otras cuentas de resultado	-230.872	-704.544
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.573.580	-3.589.874
Gasto por Impuesto a las Ganancias	328.619	-543.987
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas	185.907	-1.323.526
Ganancia (pérdida)	2.088.106	-5.457.387

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	156.663.049	180.172.458
Otros cobros por actividades de operación	309.775.824	298.490.511
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-33.015.461	-36.441.604
Pagos a y por cuenta de los empleados	-25.224.218	-29.174.233
Otros pagos por actividades de operación	-360.848.477	-354.553.318
Otras entradas (salidas) de efectivo por operación	250.489	-56.723
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	47.601.206	58.437.091
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.622.322	57.996
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-139.127	-1.195.416
Compra de activos intangibles	-555.005	-1.283.476
Otras entradas (salidas) de efectivo por inversiones	0	413.635
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	1.928.190	-2.007.261
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	6.892.382
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	57.000	1.019.742
Pagos de préstamos	-24.305.594	-31.959.741
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-4.000.426	-2.778.404
Intereses pagados	-20.826.002	-26.262.109
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	-49.075.022	-53.088.130
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	454.374	3.341.700
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	41.627.380	40.727.781
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	42.081.754	44.069.481

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2017 – 2016.

Ratios de Liquidez

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación%
Liquidez Corriente	Veces	0.53	0.53	(0.0014)	(0.27%)
Razón Ácida	Veces	0,53	0,53	(0,0014)	(0,26%)
Capital de Trabajo	M\$	(189.333.573)	(200.041.562)	10.707.989	5.35%

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 liquidez corriente de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido por debajo de una vez, esto se debe a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).
- b) Razón Ácida: Debido a la naturaleza del negocio de las cajas de compensación, La Araucana C.C.A.F. no mantiene inventarios en sus Estados Financieros, por cuanto la Razón Ácida es equivalente a la Liquidez Corriente.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo contable de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido negativo, esto se debe principalmente a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).

Ratios de Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Razón de Endeudamiento	Veces	5.137	5.608	(0,470)	(8,39%)
Deuda Corriente	%	95,04%	94,65%	0,39%	0,41%
Deuda no Corriente	%	4,96%	5,35%	(0,39%)	(7,25%)

Indicadores	Unidad	30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación %
Cobertura Gastos Financieros	Veces	1,07	0,83	0,23	28,05%

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 por Intereses y Reajustes + Costos Financieros) / (Gastos por Intereses y Reajustes + Costos Financieros)

- a) Razón de endeudamiento: La disminución de la razón de endeudamiento, se debe al pago de las cuotas bajo la estructura de amortización del Acuerdo de Reorganización Judicial.
- b) Deuda Corriente: El nivel de deuda financiera de La Araucana C.C.A.F. reconocida como deuda corriente, aumento en comparación con el cierre del periodo 2016, debido que el Instituto Profesional La Araucana pagó anticipadamente un leasing financiero con el producto de la venta del activo subyacente.
- c) Deuda no corriente: La variación en el peso relativo de la deuda no corriente se debe al pago anticipado de un leasing financiero por parte del Instituto Profesional La Araucana.
- d) Cobertura de gastos financieros: La mejora de este indicador en un 28,05% en comparación con el período anterior se explica, por el aumento en los resultados antes de impuestos, presentados al cierre del período septiembre 2017.

Ratios de Rentabilidad

Indicadores		30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	2.30%	(4.69%)	0,0699	148,92%
Rentabilidad del Activo	%	0.39%	(0.91%)	0,0130	143,04%

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del patrimonio, entre septiembre 2017 y septiembre 2016, debido a que el cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades, las cuales se explican principalmente, por la reversión de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 201 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.
- b) Rentabilidad sobre el activo: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del activo, entre septiembre 2017 y 2016, debido que al cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades las cuales se explican principalmente, por la reversa de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 2017 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.

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 que 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 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) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- b) 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.
- c) 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.

- d) 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.
- e) 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.
- f) 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.
 - g) 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 .

- h) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
- i) 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.
- j) 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.
- k) 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.
- l) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- m) 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.

- n) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días del mes de marzo 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.
- o) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Comisión para el Mercado Financiero.

ii. 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. Estos Covenants Financieros serán aplicables a partir de los Estados Financieros Consolidados de marzo 2018:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; menos stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63
jun-18	4,80
sep-18	4,67
dic-18	4,67
mar-19	4,61
jun-19	4,44
sep-19	4,29
dic-19	4,09
mar-20	4,06
jun-20	3,94
sep-20	3,78
dic-20	3,73

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	3,68
jun-21	3,53
sep-21	3,35
dic-21	3,29
mar-22	3,23
jun-22	3,08
sep-22	3,08
dic-22	3,00
mar-23	3,00
jun-23	3,00
sep-23	3,00
dic-23	3,00
mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (i) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (ii) Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (i) la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y (ii) Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Índice de Mora:

- **Índice de Mora Total.**

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

- **Índice de Mora Temprana Trimestral.**

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como "T" el trimestre respectivo y "T-1" al trimestre inmediatamente anterior.

Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (i) 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.

Status Covenants Financieros:

Covenant	Unidad	30-09-2017	Límite al 30/09/2017	Status
Cartera Neta / Deuda Neta	Veces	0,94	$\geq 0,95$	Incumplido*
Deuda Neta / Patrimonio	Veces	4,20	$\leq 4,00$	Incumplido*
Gasto en Provisión	%	3,7%	$\leq 6,50\%$	Cumplido
Índice de Mora	%	6,40%	$\leq 4,80\%$	Incumplido*
Índice de Recaudación	%	5,30%	$\geq 5,00\%$	Cumplido
Índice de Eficiencia	%	54,28%	$\leq 74,00\%$	Cumplido

(*) Con fecha 03 de octubre de 2017 en Junta de Acreedores se aprobó un waiver o renuncia de hacer exigible su cumplimiento por todos los Covenants Financieros hasta el término de Primera Fase, es decir hasta el 30 de diciembre de 2017.

III. 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 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.

El 24 de abril de 2017 se ejecutoria la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de junio de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 25 de julio de 2017 se ejecutoria la segunda modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de septiembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 03 de octubre de 2017 se ejecutoria la tercera modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de diciembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 13 de febrero de 2018 se ejecutoria la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se da por terminada la fase 1, y se da inicio a la fase 2 del mismo, hasta el 27 de marzo de 2024, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

2. Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero

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

La Empresa Deudora deberá amortizar obligatoriamente, en forma anticipada, la deuda objeto del ARJ, con recursos provenientes de las siguientes fuentes desarrolladas a continuación:

- (i) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles Adicionales (en los casos que se señalan más adelante).
- (ii) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el ARJ.

(a) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles Adicionales:

- i. Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento del ARJ, el uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales por hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos señalada anteriormente, deberá ser imputado a amortización anticipada obligatoria de la deuda del ARJ.
- ii. El producto de la venta de Activos Prescindibles y/o Activos Prescindibles Adicionales de la Caja por sobre los \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos antes mencionados, deberá ser destinado a amortización obligatoria, debiendo ser depositado en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias del Sistema de Cuentas de Recaudación. Esta amortización obligatoria se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- iii. Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital o intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones. Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, y mientras ocurra dicho pago, esos recursos estarán constituidos en prenda a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas (definidas en el Anexo 3 "Sistema de Cuentas") debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por la Empresa Deudora.
- iv. Orden de Pago: Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:

En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.

El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el Anexo 3 del ARJ. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos del cálculo de los intereses pactados en el ARJ, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

Si hubiere 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

- v. Activos en Leasing: Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, la Empresa Deudora, 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.

En caso que la Empresa Deudora 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 ARJ.

(b) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas:

El producto de las enajenaciones o ventas efectuadas para efectos de securitización por parte de la Empresa Deudora será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias, las que se aplicarán al saldo de capital de ambos Tramos, a prorrata, reduciendo proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos, y a los intereses devengados hasta la fecha del prepago.

(c) Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- (i) 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) y (b) anteriores.
- (ii) Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora 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 Empresa Deudora.

Amortizaciones Anticipadas Voluntarias:

- (a) Se autorizan amortizaciones anticipadas voluntarias del Tramo Uno y del Tramo Dos sin costo alguno, de hasta un 10% anual del saldo insoluto del total de la deuda, en la medida que dicho prepago provenga de Excedentes de Flujo de Caja, los cuales ya no deberán ser destinados a amortización obligatoria. Estos prepagos se aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirán proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- (b) Cualquier prepago total o parcial, proveniente de endeudamiento adicional, se aplicará, en primer lugar al saldo de capital y a los intereses devengados y no pagados hasta la fecha del prepago del Tramo Dos y no tendrá costo de prepago. En caso de prepago parcial de este Tramo, el monto a pagarse aplicará

a prorrata, reduciendo proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dicho Tramo Dos.

- (c) Una vez pagado totalmente el Tramo Dos, según lo señalado anteriormente, se podrá realizar un prepago total del Tramo Uno.
- (d) El prepago total del Tramo Uno tendrá un costo equivalente al mayor valor entre (i) el saldo de capital insoluto más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago y (ii) el valor presente de la suma de capital más los intereses devengados y no pagados, descontados a una Tasa BCP Equivalente más 100 puntos básicos. Para estos efectos se entenderá por “Tasa BCP Equivalente” la tasa publicada para los bonos en pesos emitidos por el Banco Central de Chile que tengan una duración más cercana a la del saldo de capital insoluto e intereses del respectivo Tramo.
- (e) A contar del día primero de enero del año 2021, el costo de prepago aplicable al prepago total del Tramo Uno no podrá exceder de un 4% del saldo de capital insoluto, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago.
- (f) Tratándose de endeudamiento adicional contraído para amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase de este Acuerdo de Reorganización, excluyéndose la obligación de un año de gracia.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que la Empresa Deudora asume en virtud del ARJ, 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 Empresa Deudora adoptará los acuerdos corporativos que fueron 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. Individualización de los bienes que se otorgan en garantía:

(a) Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de la Empresa Deudora que se individualizan en el **Anexo 1** y en el **Anexo 2** que se acompañan en un otrosí de esta presentación, los cuales se entienden que forman parte integrante del Acuerdo. Para efectos de las singularizaciones contenidas en los referidos anexos, la Empresa Deudora 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, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de la Empresa Deudora y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en los referidos anexos, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el **Anexo 1** y el **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 ARJ. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por la Empresa Deudora, 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 y se estará a lo indicado en el N.º 4 letra d) del Acuerdo.

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.

(b) 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 ARJ y sus modificaciones posteriores, 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 ARJ. La Empresa Deudora declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha

tenido la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del ARJ, 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 considerará que la Cartera de Créditos vigente corresponde a aquella determinada mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN 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 para los efectos del ARJ debió perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, el cual sería prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, debía 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 serían entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de la Empresa Deudora.

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.

(c) **Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:**

La Empresa Deudora deberá constituir prenda del Artículo catorce de la Ley N° 20.190 (prenda sin desplazamiento) sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del ARJ, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía (prenda sin desplazamiento) en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

B. Estado actual de la constitución de las garantías:

- I. Fianza y codeuda solidaria con empresas relacionadas: a la fecha se encuentra constituida escritura de fianza y codeuda solidaria de las empresas relacionadas exigidas bajo el Acuerdo.
- II. Garantía hipotecaria sobre bienes raíces: a la fecha se ha constituido e inscrito en los respectivos Conservadores de Bienes Raíces, la totalidad de garantías hipotecarias de los bienes inmuebles exigidos bajo el Acuerdo.
- III. Prenda sobre la cartera de créditos: a la fecha se ha constituido prenda sobre la totalidad de pagarés de crédito social, de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo.

Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas: a la fecha se mantiene prenda sobre los saldos depositados en el sistema de cuentas de recaudación, de la forma detallada en el Acuerdo. Actualmente no se mantienen saldos en inversiones permitidas, por cuanto no existen garantías asociadas.

C. Agente de Garantías y Banco Agente:

De conformidad a lo previsto en el inciso final del artículo 66 de la Ley N° 20.720, la Comisión de Acreedores designará a un Agente de Garantías, quien tiene las facultades que se establecen en el artículo 18 de la Ley N° 20.190 sobre Mercado de Capitales y las demás atribuciones que se señalan en el Anexo 4 del Acuerdo. El Agente de Garantías representa a

los Acreedores en el otorgamiento, modificación y extinción de las garantías y, en el ejercicio mancomunado de los derechos que emanen de éstas.

D. Procedimiento de liberación de las garantías:

La Empresa Deudora podrá solicitar a la Comisión de Acreedores el alzamiento de parte de la prenda sobre la Cartera de Créditos, sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones:

(a) El alzamiento tendrá por objeto obtener fondos destinados a pagar créditos acogidos al ARJ en la forma descrita precedentemente y, adicionalmente, necesarios para mantener la estructura de securitización o cualquier otra operación de refinanciamiento por la cual se opte, de acuerdo a lo establecido en el ARJ y sus modificaciones posteriores;

(b) La Cartera de Créditos liberada deberá ser representativa del promedio de la cartera total, salvo que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ, en cuyo caso no se exigirá este requisito;

(c) La Razón de Cobertura (según se define más adelante) que mantenga la deuda remanente que se encuentre vigente bajo el ARJ, una vez efectuado el pago con los fondos provenientes de dicho alzamiento, deberá ser superior a 1,3 veces.

La “Razón de Cobertura” corresponderá a la relación entre: (A) el Valor de los Activos en garantía; y (B) la deuda remanente bajo el ARJ a la fecha en la cual la Empresa Deudora solicite el alzamiento parcial de garantías prendarias.

El “Valor de los Activos” será el resultado de la suma de las siguientes partidas: (A) el valor comercial de los inmuebles que se mantengan hipotecados, sobre la base de las últimas tasaciones disponibles; más (B) el valor de la Cartera de Créditos informada por ACFIN, ponderando en cero aquella que registre más de 6 cuotas morosas.

De las condiciones anteriormente descritas, deberán ser cumplidas copulativamente la condición (c) con una cualquiera de las condiciones (a) o (b).

E. 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 la Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las siguientes condiciones:

(a) Que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ;

(b) Que la Razón de Cobertura sea superior a 1,3 veces.

(c) Que se mantenga una Cuenta Única de Reserva de Servicio de la Deuda en la misma forma que se dota la Cuenta de Servicio de Deuda.

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 15 de febrero de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: BB-

Con fecha 20 de febrero de 2018, Humphreys Clasificadora de Riesgos: BB.

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, hasta el 27 de marzo de 2017, desde esa fecha los bonos Serie A devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de ocho coma cero cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis siete cero ocho por ciento mensual, hasta el 27 de diciembre de 2017, desde esa fecha los bonos Serie A devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma setenta y cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis cuatro cinco ocho 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 A

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
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual hasta el 27/03/2017	7,00000%
Tasa de interés diaria hasta el 27/03/2017	0,01944%
Tasa de interés anual desde el 27/03/2017	8,05000%
Tasa de interés diaria desde el 27/03/2017	0,02236%
Tasa de interés anual desde el 27/12/2017	7,75000%
Tasa de interés diaria desde el 27/12/2017	0,02153%
Amortización inicial	665.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual hasta el 27/03/2017	0,0710%
Amortización trimestral desde el 27/03/2017	1,2500%
Amortización anual desde el 27/12/2017	0,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2018	2,0400%
Amortización anual desde el 27/12/2019	2,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2020	1,9600%
Amortización anual desde el 27/12/2021	1,8800%
Amortización anual desde el 27/12/2022	1,9200%

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 AFU)			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	9.327.900
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	37.109	91.315	9.255.291
8	8	8	27 de noviembre de 2016	55.789	7.100	62.889	9.248.191
9	9	9	27 de diciembre de 2016	53.948	7.100	61.048	9.241.091
10	10	10	27 de enero de 2017	55.703	7.100	62.803	9.233.991
11	11	11	27 de febrero de 2017	55.660	7.100	62.760	9.226.891
12	12	12	27 de marzo de 2017	50.235	261.551	311.786	8.965.340
13	13	13	27 de junio de 2017	184.437	125.000	309.437	8.840.340
14	14	14	27 de septiembre de 2017	181.865	125.000	306.865	8.715.340
15	15	15	27 de diciembre de 2017	177.345	125.000	302.345	8.590.340
16	16	16	27 de marzo de 2018	166.438	0	166.438	8.590.340
17	17	17	27 de junio de 2018	170.136	0	170.136	8.590.340
18	18	18	27 de septiembre de 2018	170.136	0	170.136	8.590.340
19	19	19	27 de diciembre de 2018	168.287	0	168.287	8.590.340
20	20	20	27 de marzo de 2019	166.438	43.811	210.249	8.546.529
21	21	21	27 de junio de 2019	169.269	43.811	213.080	8.502.718
22	22	22	27 de septiembre de 2019	168.401	43.811	212.212	8.458.907
23	23	23	27 de diciembre de 2019	165.712	43.811	209.523	8.415.096
24	24	24	27 de marzo de 2020	164.854	42.952	207.806	8.372.144
25	25	25	27 de junio de 2020	165.815	42.952	208.767	8.329.192
26	26	26	27 de septiembre de 2020	164.964	42.952	207.916	8.286.240
27	27	27	27 de diciembre de 2020	162.330	42.952	205.282	8.243.288
28	28	28	27 de marzo de 2021	159.714	42.093	201.807	8.201.195
29	29	29	27 de junio de 2021	162.429	42.093	204.522	8.159.102
30	30	30	27 de septiembre de 2021	161.596	42.093	203.689	8.117.009
31	31	31	27 de diciembre de 2021	159.014	42.093	201.107	8.074.916
32	32	32	27 de marzo de 2022	156.451	40.375	196.826	8.034.541
33	33	33	27 de junio de 2022	159.129	40.375	199.504	7.994.166
34	34	34	27 de septiembre de 2022	158.329	40.375	198.704	7.953.791
35	35	35	27 de diciembre de 2022	155.817	40.375	196.192	7.913.416
36	36	36	27 de marzo de 2023	153.322	41.234	194.556	7.872.182
37	37	37	27 de junio de 2023	155.913	41.234	197.147	7.830.948
38	38	38	27 de septiembre de 2023	155.096	41.234	196.330	7.789.714
39	39	39	27 de diciembre de 2023	152.603	41.234	193.837	7.748.480
40	40	40	27 de marzo de 2024	157.671	7.748.480	7.906.151	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 A de Bonos no es convertible en acciones.

14. 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.

IV. 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 y sus modificaciones ha sido reconocido como parte integral de los términos y condiciones de esta Serie, han sido certificados por la CMF 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

V. 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 CMF, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la CMF 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.

VI. 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 CMF, en la página web de la CMF www.cmfchile.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 aplica

7. Banco Pagador

Banco Itaú Chile

ANEXO N° 1

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles:

Activos Inmuebles Prescindibles	
Ciudad	Dirección
Santiago	Ejército N° 193
Osorno	Longitudinal Sur. Sitio 28
Talcahuano	Colon N° 650 - 658
Temuco	Antonio Varas N° 989. Edificio Capital
Curicó	Estado N° 544 al 552
Santiago	Nueva Tajamar N° 481, piso 6. WTC
Santiago	Miguel Claro N° 964
Santiago	Sazié N° 1825
Santiago	Santa Lucía N° 344C
Santiago	Santa Lucía N° 344 Dpto. 2-B
Alto Hospicio	Ramón P. Opazo N° 3124
Vallenar	Serrano N° 1275
Puerto Montt	Balmaceda N° 225
Puerto Montt	Benavente N° 702 - 760
Angol	Pedro Aguirre Cerda N° 302
La Serena	Los Carrera N° 233
Ovalle	Libertad N° 237
Santiago	Raimundo Romo N° 319. Quilicura
Santiago	Alameda N° 169
Porvenir	Croacia N° 701

ANEXO N° 2

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES ADICIONALES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales:

Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales	
Ciudad	Dirección
Arica	Bolognesi N° 341
Iquique	Rio Seco N° 2152
Antofagasta	Latorre N° 2318 - 2322
Tocopilla	21 de Mayo N° 1317
Coquimbo	Avda. Peñuelas Norte N° 118
Quillota	Freire N° 150
Olmué	Avda. Adolfo Eastman N° 2751 y N° 2785
El Quisco	Avda. Eucaliptus N° 1578
Las Cruces	Avda. Las Salinas N° 613
San Antonio	Gregorio Mira N° 240
Santiago	Huérfanos N° 521 y Santa Lucía N° 302
Santiago	Santa Lucía N° 330. Estacionamientos
Santiago	Merced N° 472. Pisos 8 y 9
La Florida	Walker Martínez N° 2295
Talca	2 Norte N° 750
Linares	O'Higgins N° 447
Pinto	Camino Termas de Chillán Km. 74
Quillón	Jorge Alessandri N° 653. Loc. 53 - 63
Concepción	Camilo Henríquez N° 3022
Los Angeles	Lautaro N° 695
Temuco	Aldunate N° 174
Villarrica	Camino Villarrica Pucon Km. 9,8
Valdivia	Carampangue N° 368
Osorno	Manuel Rodríguez N° 861
Frutillar	Ñadi Redondo Pc. 13 - 14
Pto. Montt	Camping Chinquihue Km. 10
Pto. Montt	Benavente N° 308
Pto. Natales	Bories N° 466

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 Acuerdo de Reorganización Judicial y sus modificaciones posteriores 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 hasta el término de la Primera Fase 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) A partir del inicio de la Segunda Fase esta Cuenta se dotará, mensualmente, con un monto equivalente a 1/3 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente. Para la dotación de la primera cuota a pagar el 27 de marzo de 2018, se constituirá reserva en la medida que el monto necesario sea superior al monto que se mantiene actualmente en la Cuenta de Servicio de Deuda

(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.

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.

Esta cuenta deberá ser dotada de **(i)** 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; (ii) los excedentes de Flujo de Caja provenientes de la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, y (iii) fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en entidades relacionadas, o de cualquier otro flujo adicional que perciba de dichas entidades relacionadas, o del cierre de las mismas.

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 marzo 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.

Esta cuenta deberá ser dotada (i) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta el monto de 40.000 millones de pesos, y (ii) toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerseles a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes; (iii) con el producto de las operaciones de venta mediante bodegaje con cláusula de retroventa y/o mediante leaseback de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de 20.000 millones de pesos, y (iv) 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 de los Excedentes de Flujo de Caja provenientes de esta Cuenta serán destinados en un 100% a la libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. No obstante, la Empresa Deudora podrá destinar aprepago voluntario, hasta el monto equivalente a un 10% de la deuda, de forma anual de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo de Reorganización.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial del uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles por hasta 40.000 millones de pesos, señalados en el N° 4 letra a precedente, (ii) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los Activos Prescindibles Adicionales inmuebles de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, en lo que exceda al monto de 40.000 millones de pesos; y (iii) con el producto de venta de Cartera permitidas.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta serán destinados a amortización obligatoria, la que se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

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, la que 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 Empresa Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas de la Ley N.º 20.190 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 Empresa 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 de la Ley N.º 20.190 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 de la Ley N° 20.190 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 entidades relacionadas, 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 este numeral 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.

ANEXO N° 5

COVENANTS FINANCIEROS

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del presente Acuerdo de Reorganización Judicial (o "ARJ"), la Caja deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "**Covenants Financieros**"), que se expresan en el presente Anexo, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "**Ratios**"), que se consideran necesarios para analizar el estado de la Empresa Deudora sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

1. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; **menos** stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

2. Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto	Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63	mar-21	3,68
jun-18	4,80	jun-21	3,53
sep-18	4,67	sep-21	3,35
dic-18	4,67	dic-21	3,29
mar-19	4,61	mar-22	3,23
jun-19	4,44	jun-22	3,08
sep-19	4,29	sep-22	3,08
dic-19	4,09	dic-22	3,00
mar-20	4,06	mar-23	3,00
jun-20	3,94	jun-23	3,00
sep-20	3,78	sep-23	3,00
dic-20	3,73	dic-23	3,00
		mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: **(i)** Deuda Financiera Total; **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y **(ii)** Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

3. Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: **(i)** la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y **(ii)** Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro

trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

4. Índice de Mora:

4.1 Índice de Mora Total.

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

4.2 Índice de Mora Temprana Trimestral.

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

5. Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cuociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como “T” el trimestre respectivo y “T-1” al trimestre inmediatamente anterior.

6. Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cuociente de: **(i)** 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.

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 de la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, rol C-28.472-2015, ejecutoriada el 13 de febrero de 2018.

marzo de 2018

"LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO 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".

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.....	19
4.	Descripción de la Industria	32
5.	Descripción de Actividades y Negocios	35
6.	Factores de Riesgo.....	40
III.	Antecedentes Financieros	58
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados.....	58
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	59
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	60
4.	Análisis Razonado	61
5.	Créditos preferentes.....	64
6.	Restricciones del Emisor.....	64
7.	Covenants Financieros.....	69
III.	Descripción de la Emisión	74
1.	Identificación de la Emisión.....	74
3.	Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero	75
4.	Tipo de Emisión	75
5.	Monto máximo de la Emisión.....	75
6.	Plazo de vencimiento de la Línea	75

7.	Bonos al portador y desmaterializados	75
8.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	75
9.	Descripción de las garantías asociadas.....	79
10.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	85
11.	Uso específico que se dará a los fondos.....	85
12.	Clasificaciones de Riesgo	85
13.	Aspectos específicos de la emisión de las Series B y C.....	85
14.	Bonos Convertibles en Acciones.....	90
15.	Causales de Incumplimiento.....	90
IV.	Descripción de la Colocación	93
1.	Mecanismo del proceso de colocación	93
2.	Plazo de colocación	93
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	93
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	93
5.	Intermediarios	93
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	93
7.	Código Nematécnico	93
V.	Información a los Tenedores de Bonos	94
1.	Lugar de pago	94
3.	Fechas de pago	94
4.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	94
5.	Información financiera a proporcionar	94
VI.	Otra Información	95
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	95
2.	Relaciones.....	95

3. Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	95
4. Lugar de obtención de estados financieros.....	95
5. Asesores legales de la Emisión	95
6. Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	95
7. Banco Pagador.....	95

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:** inversionistas@laaraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** marzo de 2018.

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 Caja. 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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.

En escritura pública de 13 de octubre de 2016, 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 administración superior de Caja corresponderá al Directorio, cuya nominación, integración, funcionamiento, facultades, limitaciones y prohibiciones se registrarán por la Ley N°18.833, sus reglamentos, las instrucciones que emitan los organismos reguladores, los estatutos y el manual de Gobierno Corporativo. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N°301, del 19 de octubre de 2016, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

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 su

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 fórmulas 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 tendría 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.

Con fecha 29 de Abril de 2016 mediante Resolución Exenta N°116 la Superintendencia de Seguridad Social decretó la ampliación por un plazo de seis meses de la intervención de la Araucana C.C.A.F. manteniendo al señor Robert Rivas Carrillo en su calidad de interventor.

Con fecha 20 de mayo de 2016 mediante Resolución Exenta N°128 y como consecuencia del proceso sancionatorio que diera inicio la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) el día 16 de diciembre de 2015, ha resuelto aplicar las siguientes sanciones:

1. Multas al ex Gerente General, Mauricio Orleans, al Presidente del Directorio, a los Directores y a esta Caja de Compensación, de acuerdo a lo estipulado en el inciso segundo del Artículo 57 de la Ley N° 16.395. Al respecto, en el caso de La Araucana C.C.A.F., dicha multa asciende a UF1.860.
2. Los Directores y el Gerente General, no podrán ser nuevamente designados ni elegidos en los cargos señalados, por el período de cinco años desde la fecha que surta efectos la Resolución antes señalada, de acuerdo a lo indicado en el inciso tercero del Artículo 57 de la Ley N°16.395.

Según lo instruido en el inciso final del Artículo 57 de la Ley N°16.395, estas sanciones deberán ser inscritas en registro público.

Indica que en contra de dicha Resolución procede el recurso de reposición administrativo, que deberá imponerse ante la SUSESO, dentro del plazo de cinco días hábiles. Además, se contempla el recurso de reclamación, conforme al Artículo 58 de la Ley N°16.395, el cual debe presentarse ante la Corte de Apelaciones de Santiago, dentro del plazo de quince días hábiles, contados desde la notificación de la medida.

Con fecha 31 de mayo de 2016, La Araucana C.C.A.F. luego de analizar cada una de las propuestas técnicas y económicas, resuelve y aprueba adjudicar el Servicio de Auditoría Externa para el ejercicio 2016-2017 y la actualización del Plan de Remediación a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

Con fecha 7 de septiembre de 2016, La Araucana C.C.A.F. concretó el proceso de traspaso de la Sociedad Educativa La Araucana a la Sociedad Creación S.A.

Con fecha 19 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°301, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, fueron aprobados los nuevos Estatutos de La Araucana C.C.A.F. que regirán al próximo Gobierno Corporativo de la Institución.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°275, la Superintendencia de Seguridad Social pone término a la Intervención de la Araucana C.C.A.F. y a la vigencia del cargo de Interventor. Asimismo, se pone término a las funciones del actual Directorio suspendido e instruye la renovación total del Directorio.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante cartas remitidas la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile y la Cámara de Comercio de Santiago han designado a sus respectivos Directores empresariales de acuerdo a lo estipulado en los Nuevos Estatutos.

Los directores designados por la Cámara Nacional de Comercio son:

-Sra. Sara Smok Úbeda

-Sr. Cesar Barros Montero

Los directores designados por la Cámara de Comercio de Santiago son:

-Sra. Soledad Arellano Schmidt

-Sra. Josefina Montenegro Araneda.

Con fecha 26 de octubre de 2016, se ha llevado a cabo la primera sesión del nuevo Directorio quedando conformada la mesa directiva de la siguiente manera:

-Sr. Cesar Barros Montero, Presidente

-Sra. Josefina Montenegro Araneda, Vicepresidente

-Sra. Soledad Arellano Schmidt, Directora

-Sra. Sara Smok Úbeda, Directora

Con fecha 01 de febrero de 2017 se incorporó a La Araucana C.C.A.F. don Gerardo Schlotfeldt Leighton, en el cargo de Gerente General.

Con fecha 3 de febrero de 2017, dentro del Proceso de Elección de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F., cuya votación electrónica se efectuó los días 1 y 2 del presente mes, se reunió su Comisión Electoral integrada por el Directorio Provisional de La Araucana, procediendo a efectuar la apertura de una electrónica de votación, realizar el escrutinio y certificar su resultado, tomando conocimiento oficial de las tres primeras mayorías obtenidas según su orden de votación, declarando como electos en el cargo de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F.

- Sra. Gloria Paulina Cuadra Miño- Instituto de Seguridad del Trabajo

- Sr. Pedro Enrique Gutiérrez Díaz – Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

- Sr. Raúl Carlos Riquelme Pérez – Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A.

Con fecha 10 de febrero de 2017, se informa de la recepción de la carta del Interventor Concursal Sr. Felizardo Figueroa, en el cual se comunica el acuerdo unánime de la Comisión

de Acreedores de La Araucana C.C.A.F., en el sentido que corresponde convocar a una Junta de Acreedores, con el objeto de que sean sometidos a su conocimiento y votación, las modificaciones requeridas al Acuerdo de Reorganización Judicial en relación a los Covenants Financieros, así como la viabilidad de la instrumentalización de los créditos valistas en bonos, para la Primera Fase, según lo dispuesto en mismo Acuerdo. Durante el mes de marzo de 2017, La Araucana C.C.A.F. llamará a la Junta de Acreedores, fijando hora y lugar.

Con fecha 28 de febrero de 2017, se llevó a efecto la Sesión Constitutiva del Directorio Titular La Araucana C.C.A.F., de acuerdo a sus estatutos vigentes, quedando conformado por la señora Maria Soledad Arellano Schmidt, el señor César Barros Montero, la señora Josefina Montenegro Araneda y la señora Sara Smok Úbeda, como directores empresariales y como directores laborales, la señora Gloria Cuadra Miño, el señor Pedro Gutiérrez Díaz y el señor Raúl Riquelme Pérez.

Asimismo, en esta Sesión, se ratificó al director señor César Barros Montero como Presidente y a la directora Josefina Montenegro Araneda, como Vicepresidente del Directorio de La Araucana C.C.A.F.

Finalmente, también fueron ratificados en sus cargos, el señor Gerardo Schlotfeldt Leighton en su calidad de Gerente General, la señora Regina Clark Medina, en su calidad de Fiscal y el señor Cristian Ibaceta Paredes, en su calidad de Gerente Contralor.

Con fecha 02 de marzo de 2017, el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de bonos de las Series A, B, C y D, y Banco Santander-Chile, en su calidad de representantes de los tenedores de bonos de la Serie E, todos emitidos por La Caja, han convocado a junta de tenedores de bonos de las respectivas series a celebrarse el día 17 de marzo de 2017 en el auditorio de La Araucana, ubicado en Merced N°472, piso 4, comuna de Santiago.

Con fecha 10 de marzo de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórum de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de junio de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de junio de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de junio de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de marzo de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de junio de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Aprobar que no se lleve adelante la instrumentalización de la Primera Fase del Acuerdo, pero instruir a La Araucana C.C.A.F. hacer todos los esfuerzos necesarios, con cuenta a la Comisión de Acreedores, para instrumentalizar la Segunda Fase en los términos previstos en el Acuerdo u otros que sean necesarios para los efectos de poder inscribir la emisión de bonos que instrumentalice las acreencias bajo el Acuerdo.

4. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de junio 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórum de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de septiembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de septiembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de

septiembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de junio de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de septiembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de septiembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de diciembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de diciembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de diciembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de septiembre de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de diciembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta /

Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 22 de diciembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial de la Araucana (en adelante el "Acuerdo") en los términos y condiciones detallados en las propuestas que se presentaron a los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E en las respectivas juntas de tenedores de bonos, y que fueron enviados a esa Superintendencia de acuerdo al Hecho Esencial de fecha 18 de diciembre de 2017.
2. Que los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E, han resuelto en las respectivas Juntas que, en su integridad, optaron por el Tramo Uno.
3. Aprobar las respectivas nuevas Tablas de Desarrollo de los Bonos Series A, B, C, D y E, en razón de haber optado por el Tramo Uno.
4. Aprobar que se realicen los demás ajustes formales y de consistencia al Acuerdo que tengan por objeto adecuar sus términos a las materias aprobadas por las respectivas juntas de tenedores de bonos, acordando un texto refundido que quedará plasmado en el acta que se levante de la Junta de Acreedores.
5. Aprobar que las modificaciones propuestas al Acuerdo por parte de las respectivas juntas de tenedores de bonos, está sujeta a que tanto las clases de acreedores valistas como preferentes bajo el Acuerdo, aprueben los mismos Tramos Uno y Dos que se sometieron a su consideración, y sus correspondientes calendarios de amortización.

6. Aprobar que en el evento que un acreedor, distinto de las series de tenedores de bonos, no concurra a la Junta de Acreedores, o bien, habiendo concurrido no manifieste su elección por el Tramo Uno o por el Tramo Dos, o bien, habiendo concurrido rechace la propuesta de la Caja y ésta sea finalmente aprobada por la mayoría necesaria del Acuerdo, dispondrá de 10 días hábiles posteriores a la realización de la Junta de Acreedores, para manifestar una elección. Y en caso que no manifieste su voluntad en el plazo antes referido, será asignado, por defecto, al Tramo Dos. Expirado el referido plazo de 10 días hábiles, el Interventor Concursal emitirá un informe que contenga las opciones de pago formuladas o asignadas, con indicación del nombre del acreedor y monto de sus créditos.

7. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada Serie.

8. Las modificaciones acordadas a los respectivos Contratos de Emisión se encuentran sujetas a la condición suspensiva que se celebre junta de acreedores respectiva y se aprueben las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial en los mismos términos aprobados en las juntas de tenedores de bonos.

9. Aprobar que los acreedores regidos por el Acuerdo se hagan cargo de los honorarios de Servicios Financieros ALTIS S.A., que han asesorado a los acreedores durante las negociaciones para modificar el Acuerdo de Reorganización Judicial, especialmente en lo relativo a la revisión del modelo financiero y los indicadores del Acuerdo. El monto de estos honorarios asciende a la suma equivalente a UF 2.500 (dos mil quinientas Unidades de Fomento), que se prorateará entre todos los acreedores regidos por el Acuerdo, en proporción a los montos de sus créditos, y se pagará, previa emisión de la factura respectiva por parte de ALTIS S.A.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). 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 tenía 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 fue implementado con éxito durante los años 2015 – 2016, teniendo como resultado que la emisión de los estados financieros consolidados del periodo 2016 presenta un Informe de los Auditores Externos con una Opinión sin salvedades.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tuvo como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitió mejorar los márgenes y el excedente. El plan de eficiencia y ahorro consistió en una serie de acciones que abordaron 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.
- 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 y de la Inmobiliaria ProHogar S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial (modificado según lo acordado en Junta de Acreedores del 29 de diciembre de 2017)

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. Asimismo, con fecha 25 de abril de 2017, es ejecutoriada la modificación al Acuerdo. Posteriormente se ejecutorió la segunda modificación de las condiciones del Acuerdo con fecha 25 de julio de 2017 y la tercera modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 03 de noviembre de 2017. Por último se procede con la ejecutoria de la cuarta modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 13 de febrero de 2018.

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:

(a) Primera Fase:

La primera fase del Acuerdo de Reorganización Judicial se inició con la ejecutoria del Acuerdo e inicialmente comprendía una duración entre el 28 de marzo de 2016 y el 27 de marzo de 2017, en el cual La Araucana debía cumplir una serie de obligaciones de hacer y de no hacer, junto con el cumplimiento de seis covenants financieros y el pago de la deuda con una estructura que consideraba una tasa de interés nominal anual de 7%, en base a 360 días y una amortización mensual que durante el tiempo de esa fase buscaba una amortización de, al menos, un 10,05% con pagos mensuales, contemplando además la obligación de realizar amortizaciones anticipadas, en caso de presentar excedentes de flujo de caja y/o venta de inmuebles por sobre el monto considerado en la venta de activos prescindibles.

Al 27 de marzo de 2017 La Araucana CCAF cumplió a cabalidad con la amortización mínima esperada, realizando además una amortización anticipada en el pago del 27 de octubre de 2017, lo que permitió amortizar el total de las deudas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial en un 10,35% y el pago íntegro de los intereses comprometidos con los Acreedores.

En relación a las obligaciones consideradas en el Acuerdo, La Araucana cumplió durante esa primera fase con las obligaciones de hacer y no hacer que se consideraban en el texto del Acuerdo, a excepción con los Covenants Financieros, los cuales comenzaron a mostrar un incumplimiento desde la primera medición de los mismos, que correspondió a los estados financieros consolidados de junio de 2016. Desde esa fecha y al término de la primera fase los covenants financieros de cartera neta sobre deuda neta, índice de mora y los de gasto en provisión y deuda neta sobre patrimonio comenzaron a presentar recurrentes incumplimientos, los cuales fueron argumentados en las recurrentes sesiones de Comisión de Acreedores por parte de la Empresa, en la que, la principal razón fue el estrecho margen considerado en el límite acordado y en la serie de regularizaciones que realizó la nueva administración de La Araucana a los estados financieros, de cuentas que, luego de un profundo análisis, representaban un nivel de incobrabilidad mayor al que se mostraba en los estados financieros de la empresa, lo que fue debidamente puesto en conocimiento de los acreedores y del mercado en general a través de comunicados y hechos esenciales que explicaban la situación.

Con finalización de la intervención de La Araucana, por parte de la Superintendencia de Seguridad Social en noviembre de 2017, se incorpora el nuevo directorio empresarial de la Caja, acorde a los nuevos estatutos de la misma, a poco andar el Directorio, luego de revisar el Acuerdo en su integridad, planteó a sus acreedores la necesidad de revisar las condiciones del mismo, con la finalidad de dar viabilidad en el largo plazo a la empresa.

En línea con lo anterior, el Directorio nombró a Gerardo Schlotfeldt como Gerente General, quien habiendo asumido el cargo el 01 de febrero de 2017 realizó una proyección y plan de largo plazo de La Araucana, lo cual fue transmitido a la comisión de acreedores con fecha 15 de febrero del mismo año, concluyendo así, que era urgente revisar las condiciones en las cuales La Araucana pasaría a la segunda fase del Acuerdo.

Es así como al inicio de marzo de 2017 se realizó una junta de tenedores de bonos con la finalidad de solicitar una extensión de la fase 1, por un plazo inicial de

3 meses, con el objetivo de analizar las cifras, entre la empresa y la comision de acreedores y así estructurar nuevas condiciones al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el paso a la fase 2, cosniderando para esta extensión una tasa de intereses nominal anual de un 8,05% y una amortización trimestral equivalente a un 1,25% del capital inicial . A dicha extensión le siguieron otras 2 extensiones, bajo las mismas condiciones, debido que se requirió de mayor tiempo para negociar las condiciones antes señaladas, lo que permitió, entre otras cosas, amortizar un monto equivalente al 14,10% del capital incialmente estructurado. En todas estas extensiones los acreedores renucniaron a hacer exigible el cumplimiento de los covenants financieros, entendiendo que estos no consideraban la tendencia de los indicadores que a esa fecha estaba mostrando la compañía.

Finalmente en junta de tenedores de bonos del 22 diciembre de 2017 y posteriormente el 29 de diciembre en Junta de Acreedores, La Araucana y la totalidad de sus acreedores acuerdan las nuevas condiciones para el paso a la segunda fase del Acuerdo, en condiciones más favorables y acorde con la realidad financiera y organizacional de la empresa.

Al cierre de la primera fase, La Araucana CCAF pagó a sus acreedores los montos que se detallan en el siguiente recuadro, quedando los saldos adeuddados como se muestran en el mismo recuadro:

Tipo Acreedor	Monto nominal (adeudado al inicio de la primera fase)	Amortización de capital (pagada durante la primera fase)	Intereses de la deuda (pagada durante la primera fase)	Saldo capital (pasa a la segunda fase)
Serie A de Bonos Corporativos	45.000.000.000	6.343.470.000	8.138.682.000	38.656.530.000
Serie B de Bonos Corporativos	15.000.000.000	2.114.490.000	2.358.215.100	12.885.510.000
Serie C de Bonos Corporativos	25.000.000.000	3.524.150.000	3.999.071.000	21.475.850.000
Serie D de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	8.615.010.000	42.951.700.000
Serie E de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	7.836.235.000	42.951.700.000
Acreedores con pagarés	235.867.206.313	33.249.269.159	35.353.207.919	202.617.937.154
Total	420.867.206.313	59.327.979.159	66.300.421.019	361.539.227.154

(b) Segunda Fase:

A partir del 30 de diciembre de 2017 comenzará a regir la Segunda Fase del ARJ y tendrá las siguientes características. Sin perjuicio de lo anterior, los intereses de la Segunda Fase comenzaron a devengarse a partir del día 27 de diciembre de 2017:

(a) Pagos de Capital e Intereses Durante la Segunda Fase: Se considerará para la Segunda Fase una nueva estructura y plazos para el pago de los créditos, consistente en dos Tramos ("Tramo Uno" y "Tramo Dos"), con las siguientes características:

(i) **Tramo Uno:** con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del 27 de marzo del año 2019, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 90,20% del monto del Tramo Uno; y

(ii) **Tramo Dos:** con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 6% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del año 27 de marzo del 2018, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 77,93% del monto del Tramo Dos.

Los porcentajes de amortización para el Tramo Uno son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	0.00%
2019	2.04%
2020	2.00%
2021	1.96%
2022	1.88%
2023	1.92%
2024	90,20%

Los porcentajes de amortización para el Tramo Dos son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	1.81%
2019	3.97%
2020	4.01%
2021	4.04%
2022	4.06%
2023	4.18%
2024	77.93%

Asimismo, el calendario de pagos de la Segunda Fase (en base 100) es el siguiente:

Tabla de Desarrollo Tramo Uno				
Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota
27-12-2017	100,00*	-	-	-
27-03-2018	100,00	-	1,94	1,94
27-06-2018	100,00	-	1,98	1,98
27-09-2018	100,00	-	1,98	1,98
27-12-2018	100,00	-	1,96	1,96
27-03-2019	99,49	0,51	1,94	2,45
27-06-2019	98,98	0,51	1,97	2,48
27-09-2019	98,47	0,51	1,96	2,47
27-12-2019	97,96	0,51	1,93	2,44
27-03-2020	97,46	0,50	1,92	2,42
27-06-2020	96,96	0,50	1,93	2,43
27-09-2020	96,46	0,50	1,92	2,42
27-12-2020	95,96	0,50	1,89	2,39
27-03-2021	95,47	0,49	1,86	2,35
27-06-2021	94,98	0,49	1,89	2,38
27-09-2021	94,49	0,49	1,88	2,37
27-12-2021	94,00	0,49	1,85	2,34
27-03-2022	93,53	0,47	1,82	2,29
27-06-2022	93,06	0,47	1,85	2,32
27-09-2022	92,59	0,47	1,84	2,31
27-12-2022	92,12	0,47	1,81	2,28
27-03-2023	91,64	0,48	1,78	2,26
27-06-2023	91,16	0,48	1,81	2,29
27-09-2023	90,68	0,48	1,81	2,29
27-12-2023	90,20	0,48	1,78	2,26
27-03-2024	-	90,20	1,77	91,97

Tabla de Desarrollo Tramo Dos				
Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota
27-12-2017	100,00*	-	-	-
27-03-2018	99,56	0,44	1,50	1,94
27-06-2018	99,11	0,45	1,53	1,98
27-09-2018	98,65	0,46	1,52	1,98
27-12-2018	98,19	0,46	1,50	1,96
27-03-2019	97,21	0,98	1,47	2,45
27-06-2019	96,22	0,99	1,49	2,48
27-09-2019	95,22	1,00	1,48	2,48
27-12-2019	94,22	1,00	1,44	2,44
27-03-2020	93,23	0,99	1,43	2,42
27-06-2020	92,23	1,00	1,43	2,43
27-09-2020	91,22	1,01	1,41	2,42
27-12-2020	90,21	1,01	1,38	2,39
27-03-2021	89,22	0,99	1,35	2,34
27-06-2021	88,21	1,01	1,37	2,38
27-09-2021	87,19	1,02	1,35	2,37
27-12-2021	86,17	1,02	1,32	2,34
27-03-2022	85,17	1,00	1,29	2,29
27-06-2022	84,15	1,02	1,31	2,33
27-09-2022	83,13	1,02	1,29	2,31
27-12-2022	82,11	1,02	1,26	2,28
27-03-2023	81,08	1,03	1,23	2,26
27-06-2023	80,03	1,05	1,24	2,29
27-09-2023	78,98	1,05	1,23	2,28
27-12-2023	77,93	1,05	1,20	2,25
27-03-2024	-	77,93	1,18	79,11

En Junta de Tenedores de Bonos de las Series B y C de Bonos Corporativos de La Araucana, llevada a cabo el 22 de diciembre de 2017, dichas series eligieron el Tramo 1 de deudas, facultando al Representante de los Tenedores de Bonos para transmitir su votación en la respectiva Junta Extraordinaria de Acreedores.

Los acreedores, en Junta Extraordinaria de Acreedores de fecha 29 de diciembre de 2017, optaron por uno de los Tramos anteriormente indicados, según consta en

el acta respectiva con indicación de los porcentajes del total de pasivos sujeto al Acuerdo, esto es, por el Tramo Uno: 78,64 %; y Tramo Dos: 21,36 %.

(c) Activos

(c.1) Términos y condiciones para la venta de Activos de la Segunda Fase.

(c.1.1) Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales.

A contar de la aprobación de la modificación del ARJ, acordada en Junta Extraordinaria de Acreedores el día 29 de diciembre de 2017, se considerarán como “Activos Prescindibles Adicionales” todos los activos fijos inmuebles de la Caja, individualizados en el Anexo 2, salvo aquellos que se encuentren enumerados como “Activos Prescindibles” en el Anexo 1.

El producto de la venta de aquellos Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales detallados en la Primera Fase (individualizados en el Anexo 1), sea que se encuentran en proceso de venta, y/o de pago y/o depositados en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias no se destinará al pago del saldo de capital adeudado sino que será depositado en las cuentas de uso propio de la Caja, esto debido a que la Caja cumplió con la amortización requerida en la Primera Fase producto de la venta de activos, con recursos propios.

Junto con lo anterior, se autorizará al Banco Agente para que libere los referidos fondos, desde la fecha de la aprobación de la presente modificación al Acuerdo en la Junta de Acreedores, sin necesidad de esperar trámite o formalidad alguna.

Se autoriza la liberación de hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos) en fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos de aquellos hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, que deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su

depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Asimismo, se destinarán a colocaciones, mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerseles a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes.

Para evitar posibles problemas en el flujo de caja y/o una venta apresurada de los Activos Prescindibles Adicionales, que cause un perjuicio al Fondo Social (es decir, a la cuenta "Patrimonio" de la Caja), la Caja podrá realizar operaciones de venta mediante bodegaje con cláusula de retroventa y/o mediante *leaseback* de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos de aquellos hipotecados en favor de Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de \$20.000.000.000 (veinte mil millones de pesos), previa aprobación de la Comisión de Acreedores. Estos fondos deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Una vez vendida la respectiva propiedad, deberán ser canceladas estas operaciones.

Las hipotecas sobre Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales que la Caja enajene serán alzadas al momento de la venta del respectivo activo fijo inmueble, bastando para esto la instrucción de la Caja al Agente de Garantías, en caso que el valor de venta del referido activo fijo fuere igual o mayor al 90% del valor de la última tasación del inmueble, efectuada de conformidad al ARJ y a los acuerdos y procedimientos ya adoptados en la Comisión de Acreedores en tal sentido. Si el valor fuese inferior al 90% del valor de la última tasación del inmueble, se deberá contar con la aprobación de la Comisión de Acreedores. Mientras dichos activos fijos

inmuebles no sean vendidos, permanecerán hipotecados en garantía de los acreedores del ARJ. Se deja constancia que lo anterior no afecta a los inmuebles que se encuentran hipotecados a favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile.

(c.1.2) 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 define y se establece en el **Anexo 3** de este Acuerdo, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por la Empresa Deudora en el mismo periodo. Este excedente se destinará en un 100% a la libre disposición de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. Lo anterior, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas voluntarias que la Caja pueda realizar. La existencia de Excedentes de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

(C.1.3) Fondos por la venta de participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora.

Los fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora, o de cualquier otro flujo adicional que ésta última perciba de dichas empresas relacionadas, o del cierre de las mismas, serán destinados en un 100% a libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación.

Amortizaciones Anticipadas de la Segunda Fase

La información referente a las amortizaciones anticipadas se encuentra detallada en el punto 7 "Procedimiento en caso de Amortizaciones Extraordinarias" del presente documento.

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 en virtud de la cuarta modificación del Acuerdo será la siguiente:

1. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Uno, se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2019.
2. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Dos, se aplicará una tasa de interés del 6,00% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2018.

Garantías:

La información referente a las garantías se encuentra detallada en el punto 8 "Descripción de las Garantías Asociadas" del presente documento.

Instrumentalización de los créditos valistas:

- (a) Los créditos valistas que se imputen al Tramo Uno o al Tramo Dos, pueden ser instrumentalizados en dos bonos, uno para cada Tramo (por línea de bonos o por monto fijo), en los términos y condiciones de cada uno de los Tramos indicados.
- (b) La instrumentalización de los tenedores de bonos en cada caso, quedará sujeta a la condición de que en cada serie, canjee el 100% de los tenedores de bonos, por la totalidad de sus posiciones, en las condiciones previstas en el ARJ. En las Juntas de

Tenedores de Bonos se ha acordado otorgar poder al respectivo Representante de los Tenedores de Bonos para proceder al canje de toda la respectiva Serie de Bonos.

(c) La instrumentalización de los acreedores valistas, así como para cada serie completa de Bonos, cualquiera sea el Tramo por el cual opte, será facultativa.

Covenants Financieros:

La información referente a los Covenants Financieros se encuentra detallada en el punto 7 “Covenants Financieros” del presente documento.

4. 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

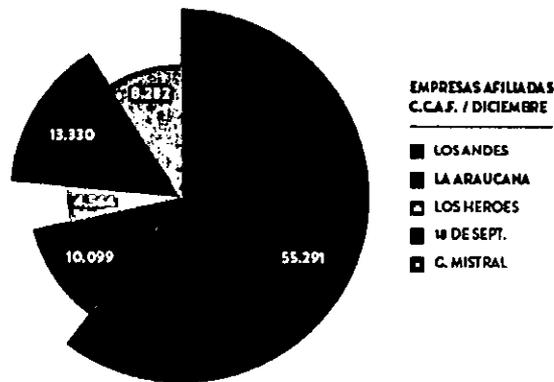
beneficios en dinero, tales como bonos de natalidad, escolaridad y nupcialidad, además de programas sociales en beneficio de sus afiliados.

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 2016, las Cajas de Compensación registraron 91.566 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

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



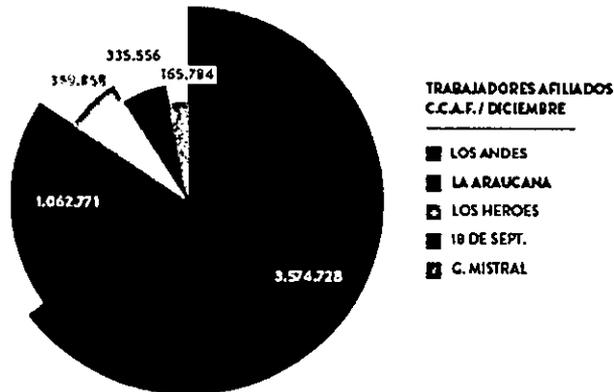
*Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa el tercer lugar de la Industria con 10.099 empresas afiliadas.

Proporción de Trabajadores Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 5.498.697 trabajadores afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de trabajadores afiliados por Caja de Compensación



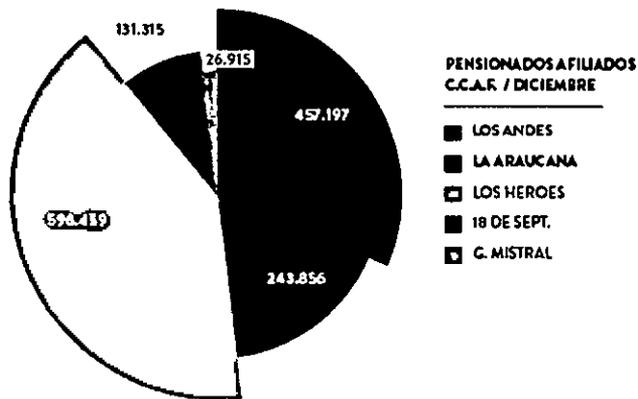
Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.062.771 trabajadores afiliados.

Proporción de Pensionados Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 1.455.742 pensionados afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°3: Distribución de pensionados afiliados por Caja de Compensación

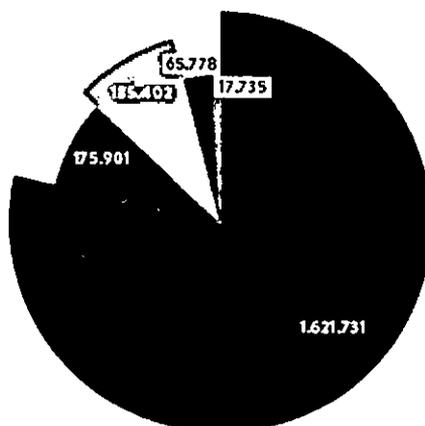


La Araucana ocupó el tercer lugar entre las cinco Cajas con 243.856 pensionados afiliados.

Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2016, a través de las Cajas de Compensación se otorgó un monto total de M\$2.006.547 en Créditos Sociales de Consumo a sus afiliados, de ellos el 8,8% fue colocación directa de La Araucana.

Gráfico N°4: Monto de Créditos Sociales colocados en 2016



C.C.A.F.	Monto
LOS ANDES	1.621.731
LA ARAUCANA	175.901
LOS HEROES	185.402
18 DE SEPT.	65.778
G. MISTRAL	17.735
TOTAL	2.006.647

*Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

5. 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 2016 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación Pagada	N°	Monto \$
Asignación Familiar	1.798.007	9.571.020.297
Cesantía	1.838	25.036.808
Licencias Médicas Curativas	471.838	107.150.296.895
Licencias Médicas Maternales	94.590	36.686.538.782

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. Los ámbitos en los cuales se asignan las prestaciones adicionales para beneficios sociales a nuestros afiliados son:

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

iii. 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.

iv. 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.

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 2016 se registraban 89 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 16.030 trabajadores más sus grupos familiares.

6. Factores de Riesgo

Producto de las exigencias actuales del mercado, el Modelo de Supervisión Basado en Riesgo de la Superintendencia de Seguridad Social y lo comprometido por La Araucana C.C.A.F. con sus acreedores financieros a través del Acuerdo de Reorganización Judicial, se ha creado la Gerencia de Riesgos y Cobranzas. Esta Gerencia es la responsable de la Administración de las Políticas, procedimientos y normativas de riesgos, reportando el estado de la cartera y proponiendo mejoras o modificaciones periódicamente al Comité de Riesgos compuesto por el Directorio y la Alta Gerencia de La Araucana C.C.A.F.

La gestión de riesgos se reconoce como una función transversal y donde cada unidad de negocio es responsable de su administración. Para lograr un desarrollo metodológico, disciplinado y acorde al nivel de tolerancia a los riesgos por parte del Directorio, el Comité de Riesgos, como instancia que forma parte del Gobierno Corporativo, cuenta con la participación de la Alta Administración y miembros del Directorio, y continúa realizando sus sesiones mensuales para analizar las variables de riesgo y avances en materia de mantener acotadas las exposiciones a los riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional.

En las políticas de administración de riesgos, se establecen las directrices para el cumplimiento de las normas emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social sobre la materia, y especialmente, el marco de tolerancia al riesgo.

La Araucana C.C.A.F. mantienen actualizadas y aprobadas las políticas de administración de riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional, las cuales definen metodologías, modelos de medición de las exposiciones y el establecimiento de límites de tolerancia al riesgo.

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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro	Deterioro	Deterioro	Total
			Reuogociados	Reprogramados	Cartera Normal	Deterioro
	Trabajadores	Pensionados	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017
		NIS		NIS		NIS
Categoría "A"	0,01	0	1.192.888	22.612	819.864	2.035.364
Categoría "B"	0,1	0,1	1.132.129	100.610	793.804	2.026.543
Categoría "C"	0,16	0,16	597.186	139.079	525.878	1.262.143
Categoría "D"	0,25	0,25	672.229	241.396	629.963	1.543.588
Categoría "E"	0,33	0,33	782.886	267.609	738.326	1.788.821
Categoría "F"	0,38	0,38	798.316	286.332	840.161	1.924.809
Categoría "G"	0,42	0,42	887.467	287.532	868.994	2.043.993
Categoría "H"	0,5	0,5	4.326.490	1.828.476	4.529.515	10.684.481
Total			10.389.591	3.173.646	9.746.505	23.309.742

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 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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		30/09/2017
		MS
A	0	-
B	0,005	98.897
C	0,05	55.025
D	0,1	11.446
E	0,15	15.998
Provisión adicional (1)		-
Provisión adicional por arrastre de Saldos Incobrables		2.030.239
Total		2.211.605

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 30 de septiembre de 2017 los siguientes resultados:

Sector Económico	2017		
	Sector Público	Sector Privado	Total
Otros	0.13%	0.26%	0.39%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	0.05%	7.79%	7.84%
Adm. Pública y Defensa: Planes de Seg. Social, Afiliación Obligatoria	23.79%	1.20%	24.99%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	0.00%	1.86%	1.86%
Comercio al Por Mayor y Menor: Rep. Vehículos Automotores/Enseres Domésticos	0.01%	19.60%	19.61%
Consejo de Administración de Edificios y Condominios	0.00%	0.15%	0.15%
Construcción	0.00%	1.50%	1.50%
Enseñanza	2.50%	7.89%	10.39%
Explotación de Minas y Canteras	0.00%	1.23%	1.23%
Hoteles y Restaurantes	0.00%	2.02%	2.02%
Industrias Manufactureras Metálicas	0.00%	1.41%	1.41%
Industrias Manufactureras No Metálicas	0.00%	8.06%	8.06%
Intermediación Financiera	0.00%	1.98%	1.98%
Organizaciones y Órganos Extraterritoriales	0.00%	0.00%	0.00%
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	0.52%	2.50%	3.02%
Pesca	0.00%	0.97%	0.97%
Servicios Sociales y de Salud	4.10%	1.58%	5.68%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0.00%	0.57%	0.57%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0.00%	8.33%	8.33%
Total	31,10%	68,90%	100,00%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 30 de septiembre de 2017 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	23.84%
Sector Privado	52.82%
Pensionado	23,34%
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.

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 descálces 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 septiembre de 2017, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en MS	Límite en MS
Corto Plazo	10.555.643	4.872.668
Largo Plazo	670.376	8.067.938

Existe incumplimiento del límite en el corto plazo debido al vencimiento de la primera fase del acuerdo de reorganización judicial.

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 30 de septiembre 2017, 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 MS	54.000.717	(317.642.048)	(271.385.357)	(217.453.916)	(123.636.152)
Montó Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en MS	(7.991.117)	(19.977.792)	(39.955.583)	(59.933.375)	(79.911.166)

- Existe incumplimiento de los límites de liquidez, debido a que en diciembre de 2017 termina la primera fase del acuerdo de reorganización judicial, que contempla el 90% aproximadamente del total de las obligaciones de La Araucana C.C.A.F.

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.

Gestión del Riesgo Operacional

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 30 de septiembre de 2017 se presenta en el siguiente recuadro:

	Saldo en Balance MS
Total de Patrimonio	82.621.418
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	366.508.646
Índice de Solvencia	22,54%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	30-09-2017	31-12-2016
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.081.754	41.627.380
Colocaciones del crédito social, corrientes	114.407.221	116.401.683
Deudores previsionales (neto)	24.447.983	26.352.071
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.955.979	25.806.729
Activos disponibles para la venta	8.904.830	15.510.172
Otros activos, corrientes	815.246	1.251.396
Activos corrientes total	213.613.013	226.949.431
Activos no corrientes		
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	189.479.085	193.269.712
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.597.461	19.817.044
Propiedades, planta y equipo	81.580.157	86.309.015
Otros activos, no corrientes	4.420.575	4.860.147
Activos no corrientes total	293.456.479	304.255.918
Total de activos	507.069.492	531.205.349
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	369.819.043	393.209.933
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	26.530.628	26.907.093
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.926.650	2.727.268
Pasivos mantenidos para la venta	3.425.512	3.860.425
Otros pasivos, corrientes	244.753	346.007
Pasivos corrientes total	402.946.586	427.050.726
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	19.306.403	22.223.651
Otros pasivos, no corrientes	2.195.085	1.539.343
Pasivos no corrientes total	21.501.488	23.762.994
Total de pasivos	424.448.074	450.813.720
Patrimonio		
Fondo Social	80.294.705	99.255.572
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	2.308.673	-18.675.140
Participaciones no controladoras	18.040	-188.803
Patrimonio total	82.621.418	80.391.629
Total de pasivos y patrimonio	507.069.492	531.205.349

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	65.523.844	63.967.888
Ingresos de actividades ordinarias	15.958.823	22.106.647
Otros ingresos, por naturaleza	13.881.626	16.801.595
Gastos por intereses y reajustes	-20.629.234	-18.501.529
Deterioro por riesgo de crédito	-7.597.952	-19.202.592
Materias primas y consumibles utilizados	-469.537	-482.261
Gasto por beneficios a los empleados	-30.549.275	-32.686.406
Gasto por depreciación y amortización	-5.374.481	-5.684.604
Pérdidas por deterioro de valor	-5.313.207	-2.145.900
Otros gastos, por naturaleza	-20.740.447	-22.458.395
Otras ganancias (pérdidas)	-61.389	-2.077.906
Ingresos financieros	288.012	433.153
Costos financieros	-3.112.331	-2.955.020
Otras cuentas de resultado	-230.872	-704.544
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.573.580	-3.589.874
Gasto por Impuesto a las Ganancias	328.619	-543.987
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas	185.907	-1.323.526
Ganancia (pérdida)	2.088.106	-5.457.387

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	156.663.049	180.172.458
Otros cobros por actividades de operación	309.775.824	298.490.511
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-33.015.461	-36.441.604
Pagos a y por cuenta de los empleados	-25.224.218	-29.174.233
Otros pagos por actividades de operación	-360.848.477	-354.553.318
Otras entradas (salidas) de efectivo por operación	250.489	-56.723
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	47.601.206	58.437.091
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.622.322	57.996
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-139.127	-1.195.416
Compra de activos intangibles	-555.005	-1.283.476
Otras entradas (salidas) de efectivo por inversiones	0	413.635
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	1.928.190	-2.007.261
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	6.892.382
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	57.000	1.019.742
Pagos de préstamos	-24.305.594	-31.959.741
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-4.000.426	-2.778.404
Intereses pagados	-20.826.002	-26.262.109
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	-49.075.022	-53.088.130
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	454.374	3.341.700
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	41.627.380	40.727.781
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	42.081.754	44.069.481

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2017 – 2016.

Ratios de Liquidez

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0.53	0.53	(0.0014)	(0.27%)
Razón Ácida	Veces	0.53	0.53	(0.0014)	(0.26%)
Capital de Trabajo	M\$	(189.333.573)	(200.041.562)	10.707.989	5.35%

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 liquidez corriente de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido por debajo de una vez, esto se debe a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).
- b) Razón Ácida: Debido a la naturaleza del negocio de las cajas de compensación, La Araucana C.C.A.F. no mantiene inventarios en sus Estados Financieros, por cuanto la Razón Ácida es equivalente a la Liquidez Corriente.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo contable de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido negativo, esto se debe principalmente a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).

Ratios de Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Razón de Endeudamiento	Veces	5.137	5.608	(0.470)	(8.39%)
Deuda Corriente	%	95.04%	94.65%	0.39%	0.41%
Deuda no Corriente	%	4.96%	5.35%	(0.39%)	(7.25%)

Indicadores	Unidad	30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación %
Cobertura Gastos Financieros	Veces	1.07	0.83	0.23	28,05%

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 por Intereses y Reajustes + Costos Financieros) / (Gastos por Intereses y Reajustes + Costos Financieros)

- a) Razón de endeudamiento: La disminución de la razón de endeudamiento, se debe al pago de las cuotas bajo la estructura de amortización del Acuerdo de Reorganización Judicial.
- b) Deuda Corriente: El nivel de deuda financiera de La Araucana C.C.A.F. reconocida como deuda corriente, aumento en comparación con el cierre del periodo 2016, debido que el Instituto Profesional La Araucana pagó anticipadamente un leasing financiero con el producto de la venta del activo subyacente.
- c) Deuda no corriente: La variación en el peso relativo de la deuda no corriente se debe al pago anticipado de un leasing financiero por parte del Instituto Profesional La Araucana.
- d) Cobertura de gastos financieros: La mejora de este indicador en un 28,05% en comparación con el período anterior se explica, por el aumento en los resultados antes de impuestos, presentados al cierre del período septiembre 2017.

Ratios de Rentabilidad

Indicadores		30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	2.30%	(4.69%)	0.0699	148.92%
Rentabilidad del Activo	%	0,39%	(0.91%)	0.0130	143.04%

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del patrimonio, entre septiembre 2017 y septiembre 2016, debido a que el cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades, las cuales se explican principalmente, por la reversión de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 201 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.

- b) Rentabilidad sobre el activo: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del activo, entre septiembre 2017 y 2016, debido que al cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades las cuales se explican principalmente, por la reversa de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 2017 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.

5. Créditos preferentes

Bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, se establece una fórmula 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 que 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 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) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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.

- e) 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.
- f) 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.
 - g) 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 .
 - h) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
 - i) 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.

- j) 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.
- k) 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.
- l) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- m) 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.
- n) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días del mes de marzo 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.

- o) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Comisión para el Mercado Financiero.

ii. 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. Estos Covenants Financieros serán aplicables a partir de los Estados Financieros Consolidados de marzo 2018:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cuociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; menos stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto	Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63	mar-21	3,68
jun-18	4,80	jun-21	3,53
sep-18	4,67	sep-21	3,35
dic-18	4,67	dic-21	3,29
mar-19	4,61	mar-22	3,23
jun-19	4,44	jun-22	3,08
sep-19	4,29	sep-22	3,08
dic-19	4,09	dic-22	3,00
mar-20	4,06	mar-23	3,00
jun-20	3,94	jun-23	3,00
sep-20	3,78	sep-23	3,00
dic-20	3,73	dic-23	3,00
		mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cuociente de: (i) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (ii) Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (i) la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y (ii) Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Índice de Mora:

- **Índice de Mora Total.**

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

- **Índice de Mora Temprana Trimestral.**

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y

(v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como "T" el trimestre respectivo y "T-1" al trimestre inmediatamente anterior.

Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (i) 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.

Status Covenants Financieros:

Covenant	Unidad	30-09-2017	Límite al 30/09/2017	Status
Cartera Neta / Deuda Neta	Veces	0,94	$\geq 0,95$	Incumplido*
Deuda Neta / Patrimonio	Veces	4,20	$\leq 4,00$	Incumplido*
Gasto en Provisión	%	3,7%	$\leq 6,50\%$	Cumplido
Índice de Mora	%	6,40%	$\leq 4,80\%$	Incumplido*
Índice de Recaudación	%	5,30%	$\geq 5,00\%$	Cumplido
Índice de Eficiencia	%	54,28%	$\leq 74,00\%$	Cumplido

(*) Con fecha 03 de octubre de 2017 en Junta de Acreedores se aprobó un waiver o renuncia de hacer exigible su cumplimiento por todos los Covenants Financieros hasta el término de Primera Fase, es decir hasta el 30 de diciembre de 2017.

III. 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 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.

El 24 de abril de 2017 se ejecutoria la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de junio de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 25 de julio de 2017 se ejecutoria la segunda modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de septiembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 03 de octubre de 2017 se ejecutoria la tercera modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de diciembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 13 de febrero de 2018 se ejecutoria la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se da por terminada la fase 1, y se da inicio a la fase 2 del mismo, hasta el 27 de marzo de 2024, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

2. Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero
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

La Empresa Deudora deberá amortizar obligatoriamente, en forma anticipada, la deuda objeto del ARJ, con recursos provenientes de las siguientes fuentes desarrolladas a continuación:

- (i) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles Adicionales (en los casos que se señalan más adelante).
- (ii) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el ARJ.

(a) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles Adicionales:

- i. Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento del ARJ, el uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales por hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos señalada anteriormente, deberá ser imputado a amortización anticipada obligatoria de la deuda del ARJ.
- ii. El producto de la venta de Activos Prescindibles y/o Activos Prescindibles Adicionales de la Caja por sobre los \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos antes mencionados, deberá ser destinado a amortización obligatoria, debiendo ser depositado en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias del Sistema de Cuentas de Recaudación. Esta amortización obligatoria se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- iii. Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital o intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones. Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, y mientras ocurra dicho pago, esos recursos estarán constituidos en prenda a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas (definidas en el Anexo 3 "Sistema de Cuentas") debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por la Empresa Deudora.
- iv. Orden de Pago: Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:

En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.

El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el **Anexo 3** del ARJ. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos del cálculo de los intereses pactados en el ARJ, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

Si hubiere 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

- v. **Activos en Leasing:** Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, la Empresa Deudora, 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.

En caso que la Empresa Deudora 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 ARJ.

(b) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas:

El producto de las enajenaciones o ventas efectuadas para efectos de securitización por parte de la Empresa Deudora será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias, las que se aplicarán al saldo de capital de ambos Tramos, a prorrata, reduciendo proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos, y a los intereses devengados hasta la fecha del prepago.

(c) Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- (i) 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) y (b) anteriores.
- (ii) Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora 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 Empresa Deudora.

Amortizaciones Anticipadas Voluntarias:

- (a) Se autorizan amortizaciones anticipadas voluntarias del Tramo Uno y del Tramo Dos sin costo alguno, de hasta un 10% anual del saldo insoluto del total de la deuda, en la medida que dicho prepago provenga de Excedentes de Flujo de Caja, los cuales ya no deberán ser destinados a amortización obligatoria. Estos prepagos se aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirán proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- (b) Cualquier prepago total o parcial, proveniente de endeudamiento adicional, se aplicará, en primer lugar al saldo de capital y a los intereses devengados y no pagados hasta la fecha del prepago del Tramo Dos y no tendrá costo de prepago. En caso de prepago parcial de este Tramo, el monto a pagarse aplicará

a prorrata, reduciendo proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dicho Tramo Dos.

- (c) Una vez pagado totalmente el Tramo Dos, según lo señalado anteriormente, se podrá realizar un prepago total del Tramo Uno.
- (d) El prepago total del Tramo Uno tendrá un costo equivalente al mayor valor entre (i) el saldo de capital insoluto más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago y (ii) el valor presente de la suma de capital más los intereses devengados y no pagados, descontados a una Tasa BCP Equivalente más 100 puntos básicos. Para estos efectos se entenderá por “Tasa BCP Equivalente” la tasa publicada para los bonos en pesos emitidos por el Banco Central de Chile que tengan una duración más cercana a la del saldo de capital insoluto e intereses del respectivo Tramo.
- (e) A contar del día primero de enero del año 2021, el costo de prepago aplicable al prepago total del Tramo Uno no podrá exceder de un 4% del saldo de capital insoluto, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago.
- (f) Tratándose de endeudamiento adicional contraído para amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase de este Acuerdo de Reorganización, excluyéndose la obligación de un año de gracia.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que la Empresa Deudora asume en virtud del ARJ, 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 Empresa Deudora adoptará los acuerdos corporativos que fueron 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. Individualización de los bienes que se otorgan en garantía:

(a) Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de la Empresa Deudora que se individualizan en el **Anexo 1** y en el **Anexo 2** que se acompañan en un otrosí de esta presentación, los cuales se entienden que forman parte integrante del Acuerdo. Para efectos de las singularizaciones contenidas en los referidos anexos, la Empresa Deudora 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, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de la Empresa Deudora y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en los referidos anexos, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el **Anexo 1** y el **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 ARJ. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por la Empresa Deudora, 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 y se estará a lo indicado en el N.º 4 letra d) del Acuerdo.

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.

(b) 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 ARJ y sus modificaciones posteriores, 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 ARJ. La Empresa Deudora declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha

tenido la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del ARJ, 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 considerará que la Cartera de Créditos vigente corresponde a aquella determinada mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN 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 para los efectos del ARJ debió perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, el cual sería prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, debía 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 serían entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de la Empresa Deudora.

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.

(c) **Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:**

La Empresa Deudora deberá constituir prenda del Artículo catorce de la Ley N° 20.190 (prenda sin desplazamiento) sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del ARJ, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía (prenda sin desplazamiento) en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

B. Estado actual de la constitución de las garantías:

- I. Fianza y codeuda solidaria con empresas relacionadas: a la fecha se encuentra constituida escritura de fianza y codeuda solidaria de las empresas relacionadas exigidas bajo el Acuerdo.
- II. Garantía hipotecaria sobre bienes raíces: a la fecha se ha constituido e inscrito en los respectivos Conservadores de Bienes Raíces, la totalidad de garantías hipotecarias de los bienes inmuebles exigidos bajo el Acuerdo.
- III. Prenda sobre la cartera de créditos: a la fecha se ha constituido prenda sobre la totalidad de pagarés de crédito social, de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo.

Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas: a la fecha se mantiene prenda sobre los saldos depositados en el sistema de cuentas de recaudación, de la forma detallada en el Acuerdo. Actualmente no se mantienen saldos en inversiones permitidas, por cuanto no existen garantías asociadas.

C. Agente de Garantías y Banco Agente:

De conformidad a lo previsto en el inciso final del artículo 66 de la Ley N° 20.720, la Comisión de Acreedores designará a un Agente de Garantías, quien tiene las facultades que se establecen en el artículo 18 de la Ley N° 20.190 sobre Mercado de Capitales y las demás atribuciones que se señalan en el Anexo 4 del Acuerdo. El Agente de Garantías representa a los Acreedores en el otorgamiento, modificación y extinción de las garantías y, en el ejercicio mancomunado de los derechos que emanen de éstas.

D. Procedimiento de liberación de las garantías:

La Empresa Deudora podrá solicitar a la Comisión de Acreedores el alzamiento de parte de la prenda sobre la Cartera de Créditos, sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones:

(a) El alzamiento tendrá por objeto obtener fondos destinados a pagar créditos acogidos al ARJ en la forma descrita precedentemente y, adicionalmente, necesarios para mantener la estructura de securitización o cualquier otra operación de refinanciamiento por la cual se opte, de acuerdo a lo establecido en el ARJ y sus modificaciones posteriores;

(b) La Cartera de Créditos liberada deberá ser representativa del promedio de la cartera total, salvo que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ, en cuyo caso no se exigirá este requisito;

(c) La Razón de Cobertura (según se define más adelante) que mantenga la deuda remanente que se encuentre vigente bajo el ARJ, una vez efectuado el pago con los fondos provenientes de dicho alzamiento, deberá ser superior a 1,3 veces.

La “Razón de Cobertura” corresponderá a la relación entre: (A) el Valor de los Activos en garantía; y (B) la deuda remanente bajo el ARJ a la fecha en la cual la Empresa Deudora solicite el alzamiento parcial de garantías prendarias.

El “Valor de los Activos” será el resultado de la suma de las siguientes partidas: (A) el valor comercial de los inmuebles que se mantengan hipotecados, sobre la base de las últimas tasaciones disponibles; más (B) el valor de la Cartera de Créditos informada por ACFIN, ponderando en cero aquella que registre más de 6 cuotas morosas.

De las condiciones anteriormente descritas, deberán ser cumplidas copulativamente la condición (c) con una cualquiera de las condiciones (a) o (b).

E. 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 la Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las siguientes condiciones:

(a) Que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ;

(b) Que la Razón de Cobertura sea superior a 1,3 veces.

(c) Que se mantenga una Cuenta Única de Reserva de Servicio de la Deuda en la misma forma que se dota la Cuenta de Servicio de Deuda.

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 15 de febrero de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: BB-

Con fecha 20 de febrero de 2018, Humphreys Clasificadora de Riesgos: BB.

12. Aspectos específicos de la emisión de las Series B y C

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 Series B y 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, hasta el 27 de marzo de 2017, desde esa fecha los bonos Series B y C devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de ocho coma cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis siete cero ocho por ciento mensual, hasta el 27 de diciembre de 2017, desde esa fecha los bonos Series B y C devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma setenta y cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis cuatro cinco ocho 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
Cortas	50.000.000,0
N° de Láminas	300
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual hasta el 27/03/2017	7,00000%
Tasa de interés diaria hasta el 27/03/2017	0,01944%
Tasa de interés anual desde el 27/03/2017	8,05000%
Tasa de interés diaria desde el 27/03/2017	0,02236%
Tasa de interés anual desde el 27/12/2017	7,75000%
Tasa de interés diaria desde el 27/12/2017	0,02153%
Amortización inicial	3.325.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual hasta el 27/03/2017	0,0710%
Amortización trimestral desde el 27/03/2017	1,2500%
Amortización anual desde el 27/12/2017	0,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2018	2,0400%
Amortización anual desde el 27/12/2019	2,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2020	1,9600%
Amortización anual desde el 27/12/2021	1,8800%
Amortización anual desde el 27/12/2022	1,9200%

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	185.547	456.575	46.276.453
8	8	8	27 de noviembre de 2016	278.944	35.500	314.444	46.240.953
9	9	9	27 de diciembre de 2016	269.739	35.500	305.239	46.205.453
10	10	10	27 de enero de 2017	278.516	35.500	314.016	46.169.953
11	11	11	27 de febrero de 2017	278.302	35.500	313.802	46.134.453
12	12	12	27 de marzo de 2017	251.176	1.307.755	1.558.931	44.826.698
13	13	13	27 de junio de 2017	922.185	625.000	1.547.185	44.201.698
14	14	14	27 de septiembre de 2017	909.327	625.000	1.534.327	43.576.698
15	15	15	27 de diciembre de 2017	886.725	625.000	1.511.725	42.951.698
16	16	16	27 de marzo de 2018	832.189	0	832.189	42.951.698
17	17	17	27 de junio de 2018	850.682	0	850.682	42.951.698
18	18	18	27 de septiembre de 2018	850.682	0	850.682	42.951.698
19	19	19	27 de diciembre de 2018	841.436	0	841.436	42.951.698
20	20	20	27 de marzo de 2019	832.189	219.054	1.051.243	42.732.644
21	21	21	27 de junio de 2019	846.344	219.054	1.065.398	42.513.590
22	22	22	27 de septiembre de 2019	842.005	219.054	1.061.059	42.294.536
23	23	23	27 de diciembre de 2019	828.562	219.054	1.047.616	42.075.482
24	24	24	27 de marzo de 2020	824.270	214.758	1.039.028	41.860.724
25	25	25	27 de junio de 2020	829.075	214.758	1.043.833	41.645.966
26	26	26	27 de septiembre de 2020	824.821	214.758	1.039.579	41.431.208
27	27	27	27 de diciembre de 2020	811.649	214.758	1.026.407	41.216.450
28	28	28	27 de marzo de 2021	798.569	210.463	1.009.032	41.005.987
29	29	29	27 de junio de 2021	812.146	210.463	1.022.609	40.795.524
30	30	30	27 de septiembre de 2021	807.978	210.463	1.018.441	40.585.061
31	31	31	27 de diciembre de 2021	795.073	210.463	1.005.536	40.374.598
32	32	32	27 de marzo de 2022	782.258	201.873	984.131	40.172.725
33	33	33	27 de junio de 2022	795.643	201.873	997.516	39.970.852
34	34	34	27 de septiembre de 2022	791.645	201.873	993.518	39.768.979
35	35	35	27 de diciembre de 2022	779.085	201.873	980.958	39.567.106
36	36	36	27 de marzo de 2023	766.613	206.168	972.781	39.360.938
37	37	37	27 de junio de 2023	779.565	206.168	985.733	39.154.770
38	38	38	27 de septiembre de 2023	775.482	206.168	981.650	38.948.602
39	39	39	27 de diciembre de 2023	763.014	206.168	969.182	38.742.434
40	40	40	27 de marzo de 2024	788.355	38.742.434	39.530.789	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
Cortas	50.000.000,0
N° de Láminas	500
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual hasta el 27/03/2017	7,00000%
Tasa de interés diaria hasta el 27/03/2017	0,01944%
Tasa de interés anual desde el 27/03/2017	8,05000%
Tasa de interés diaria desde el 27/03/2017	0,02236%
Tasa de interés anual desde el 27/12/2017	7,75000%
Tasa de interés diaria desde el 27/12/2017	0,02153%
Amortización inicial	3.325.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual hasta el 27/03/2017	0,0710%
Amortización trimestral desde el 27/03/2017	1,2500%
Amortización anual desde el 27/12/2017	0,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2018	2,0400%
Amortización anual desde el 27/12/2019	2,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2020	1,9600%
Amortización anual desde el 27/12/2021	1,8800%
Amortización anual desde el 27/12/2022	1,9200%

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	-	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	185.547	456.575	46.276.453
8	8	8	27 de noviembre de 2016	278.944	35.500	314.444	46.240.953
9	9	9	27 de diciembre de 2016	269.739	35.500	305.239	46.205.453
10	10	10	27 de enero de 2017	278.516	35.500	314.016	46.169.953
11	11	11	27 de febrero de 2017	278.302	35.500	313.802	46.134.453
12	12	12	27 de marzo de 2017	251.176	1.307.755	1.558.931	44.826.698
13	13	13	27 de junio de 2017	922.185	625.000	1.547.185	44.201.698
14	14	14	27 de septiembre de 2017	909.327	625.000	1.534.327	43.576.698
15	15	15	27 de diciembre de 2017	886.725	625.000	1.511.725	42.951.698
16	16	16	27 de marzo de 2018	832.189	0	832.189	42.951.698
17	17	17	27 de junio de 2018	850.682	0	850.682	42.951.698
18	18	18	27 de septiembre de 2018	850.682	0	850.682	42.951.698
19	19	19	27 de diciembre de 2018	841.436	0	841.436	42.951.698
20	20	20	27 de marzo de 2019	832.189	219.054	1.051.243	42.732.644
21	21	21	27 de junio de 2019	846.344	219.054	1.065.398	42.513.590
22	22	22	27 de septiembre de 2019	842.005	219.054	1.061.059	42.294.536
23	23	23	27 de diciembre de 2019	828.562	219.054	1.047.616	42.075.482
24	24	24	27 de marzo de 2020	824.270	214.758	1.039.028	41.860.724
25	25	25	27 de junio de 2020	829.075	214.758	1.043.833	41.645.966
26	26	26	27 de septiembre de 2020	824.821	214.758	1.039.579	41.431.208
27	27	27	27 de diciembre de 2020	811.649	214.758	1.026.407	41.216.450
28	28	28	27 de marzo de 2021	798.569	210.463	1.009.032	41.005.987
29	29	29	27 de junio de 2021	812.146	210.463	1.022.609	40.795.524
30	30	30	27 de septiembre de 2021	807.978	210.463	1.018.441	40.585.061
31	31	31	27 de diciembre de 2021	795.073	210.463	1.005.536	40.374.598
32	32	32	27 de marzo de 2022	782.258	201.873	984.131	40.172.725
33	33	33	27 de junio de 2022	795.643	201.873	997.516	39.970.852
34	34	34	27 de septiembre de 2022	791.645	201.873	993.518	39.768.979
35	35	35	27 de diciembre de 2022	779.085	201.873	980.958	39.567.106
36	36	36	27 de marzo de 2023	766.613	206.168	972.781	39.360.938
37	37	37	27 de junio de 2023	779.565	206.168	985.733	39.154.770
38	38	38	27 de septiembre de 2023	775.482	206.168	981.650	38.948.602
39	39	39	27 de diciembre de 2023	763.014	206.168	969.182	38.742.434
40	40	40	27 de marzo de 2024	768.355	38.742.434	39.530.789	0

Plazo de colocación

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

13. Bonos Convertibles en Acciones

Las Series B y C de Bonos no es convertible en acciones.

14. 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.

IV. Descripción de la Colocación

1. Mecanismo del proceso de colocación

Atendiendo que las Series B y C 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 las Series B y C 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 las Series B y C de Bonos. Entendiendo que el cambio de estructura y la incorporación del Acuerdo de Reorganización Judicial y sus modificaciones ha sido reconocido como parte integral de los términos y condiciones de esta Serie, han sido certificados por la CMF 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 las Series B y 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 C es BCCA-C0912

V. Información a los Tenedores de Bonos

1. Lugar de pago

2. 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.

3. Fechas de pago

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

4. Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas

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

5. 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 CMF, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la CMF 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.

VI. 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 CMF, en la página web de la CMF www.cmfchile.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 aplica

- 7. Banco Pagador**
Banco BCI

ANEXO N° 1

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles:

Activos Inmuebles Prescindibles	
Ciudad	Dirección
Santiago	Ejército N° 193
Osorno	Longitudinal Sur. Sitio 28
Talcahuano	Colon N° 650 - 658
Temuco	Antonio Varas N° 989. Edificio Capital
Curicó	Estado N° 544 al 552
Santiago	Nueva Tajamar N° 481, piso 6. WTC
Santiago	Miguel Claro N° 964
Santiago	Sazié N° 1825
Santiago	Santa Lucía N° 344C
Santiago	Santa Lucía N° 344 Dpto. 2-B
Alto Hospicio	Ramón P. Opazo N° 3124
Vallenar	Serrano N° 1275
Puerto Montt	Balmaceda N° 225
Puerto Montt	Benavente N° 702 - 760
Angol	Pedro Aguirre Cerda N° 302
La Serena	Los Carrera N° 233
Ovalle	Libertad N° 237
Santiago	Raimundo Romo N° 319. Quilicura
Santiago	Alameda N° 169
Porvenir	Croacia N° 701

ANEXO N° 2

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES ADICIONALES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales:

Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales	
Ciudad	Dirección
Arica	Bolognesi N° 341
Iquique	Rio Seco N° 2152
Antofagasta	Latorre N° 2318 - 2322
Tocopilla	21 de Mayo N° 1317
Coquimbo	Avda. Peñuelas Norte N° 118
Quillota	Freire N° 150
Olmué	Avda. Adolfo Eastman N° 2751 y N° 2785
El Quisco	Avda. Eucaliptus N° 1578
Las Cruces	Avda. Las Salinas N° 613
San Antonio	Gregorio Mira N° 240
Santiago	Huérfanos N° 521 y Santa Lucía N° 302
Santiago	Santa Lucía N° 330. Estacionamientos
Santiago	Merced N° 472. Pisos 8 y 9
La Florida	Walker Martínez N° 2295
Talca	2 Norte N° 750
Linares	O'Higgins N° 447
Pinto	Camino Termas de Chillán Km. 74
Quillón	Jorge Alessandri N° 653. Loc. 53 - 63
Concepción	Camilo Henríquez N° 3022
Los Angeles	Lautaro N° 695
Temuco	Aldunate N° 174
Villarrica	Camino Villarrica Pucon Km. 9,8
Valdivia	Carampangue N° 368
Osorno	Manuel Rodríguez N° 861
Frutillar	Ñadi Redondo Pc. 13 - 14
Pto. Montt	Camping Chinquihue Km. 10
Pto. Montt	Benavente N° 308
Pto. Natales	Bories N° 466

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 Acuerdo de Reorganización Judicial y sus modificaciones posteriores 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 hasta el término de la Primera Fase 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) A partir del inicio de la Segunda Fase esta Cuenta se dotará, mensualmente, con un monto equivalente a 1/3 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente. Para la dotación de la primera cuota a pagar el 27 de marzo de 2018, se constituirá reserva en la medida que el monto necesario sea superior al monto que se mantiene actualmente en la Cuenta de Servicio de Deuda

(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.

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.

Esta cuenta deberá ser dotada de(i) 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; (ii) los excedentes de Flujo de Caja provenientes de la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, y (iii) fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en entidades relacionadas, o de cualquier otro flujo adicional que perciba de dichas entidades relacionadas, o del cierre de las mismas.

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 marzo 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.

Esta cuenta deberá ser dotada (i) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta el monto de 40.000 millones de pesos, y (ii) toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerseles a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes; (iii) con el producto de las operaciones de venta mediante bodegaje con cláusula de retroventa y/o mediante leaseback de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de 20.000 millones de pesos, y (iv) 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 de los Excedentes de Flujo de Caja provenientes de esta Cuenta serán destinados en un 100% a la libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. No obstante, la Empresa Deudora podrá destinar aprepago voluntario, hasta el monto equivalente a un 10% de la deuda, de forma anual de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo de Reorganización.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial del uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles por hasta 40.000 millones de pesos, señalados en el N° 4 letra a precedente, (ii) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los Activos Prescindibles Adicionales inmuebles de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, en lo que exceda al monto de 40.000 millones de pesos; y (iii) con el producto de venta de Cartera permitidas.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta serán destinados a amortización obligatoria, la que se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

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, la que 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 Empresa Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas de la Ley N.º 20.190 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 Empresa 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 de la Ley N.º 20.190 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 de la Ley N° 20.190 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 entidades relacionadas, 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 este numeral 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.

ANEXO N° 5

COVENANTS FINANCIEROS

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del presente Acuerdo de Reorganización Judicial (o "ARJ"), la Caja deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "**Covenants Financieros**"), que se expresan en el presente Anexo, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "**Ratios**"), que se consideran necesarios para analizar el estado de la Empresa Deudora sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

1. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; **menos** stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

2. Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto	Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63	mar-21	3,68
jun-18	4,80	jun-21	3,53
sep-18	4,67	sep-21	3,35
dic-18	4,67	dic-21	3,29
mar-19	4,61	mar-22	3,23
jun-19	4,44	jun-22	3,08
sep-19	4,29	sep-22	3,08
dic-19	4,09	dic-22	3,00
mar-20	4,06	mar-23	3,00
jun-20	3,94	jun-23	3,00
sep-20	3,78	sep-23	3,00
dic-20	3,73	dic-23	3,00
		mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: **(i)** Deuda Financiera Total; **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y **(ii)** Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

3. Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: **(i)** la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y **(ii)** Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro

trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

4. Índice de Mora:

4.1 Índice de Mora Total.

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cuociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

4.2 Índice de Mora Temprana Trimestral.

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cuociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

5. Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como "T" el trimestre respectivo y "T-1" al trimestre inmediatamente anterior.

6. Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cuociente de: **(i)** 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.

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 de la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, rol C-28.472-2015, ejecutoriada el 13 de febrero de 2018.

marzo de 2018

“LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO 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”.

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.....	19
4.	Descripción de la Industria	32
5.	Descripción de Actividades y Negocios	35
6.	Factores de Riesgo.....	40
III.	Antecedentes Financieros	58
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados.....	58
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	59
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	60
4.	Análisis Razonado	61
5.	Créditos preferentes.....	64
6.	Restricciones del Emisor.....	64
7.	Covenants Financieros.....	69
III.	Descripción de la Emisión.....	74
1.	Identificación de la Emisión.....	74
2.	Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero	75
3.	Tipo de Emisión	75
4.	Monto máximo de la Emisión.....	75
5.	Plazo de vencimiento de la Línea	75

6.	Bonos al portador y desmaterializados	75
7.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	75
8.	Descripción de las garantías asociadas.....	79
9.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	85
10.	Uso específico que se dará a los fondos.....	85
11.	Clasificaciones de Riesgo	85
12.	Aspectos específicos de la emisión de la Serie D	85
13.	Bonos Convertibles en Acciones.....	88
14.	Causales de Incumplimiento.....	88
IV.	Descripción de la Colocación	91
1.	Mecanismo del proceso de colocación	91
2.	Plazo de colocación	91
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	91
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	91
5.	Intermediarios	91
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	91
7.	Código Nematécnico	91
V.	Información a los Tenedores de Bonos	92
1.	Lugar de pago	92
2.	Fechas de pago	92
3.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	92
4.	Información financiera a proporcionar	92
VI.	Otra Información	93
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	93
2.	Relaciones.....	93

3. Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	93
4. Lugar de obtención de estados financieros.....	93
5. Asesores legales de la Emisión	93
6. Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	93
7. Banco Pagador	93

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.laraucana.cl
9. **Correo electrónico:** inversionistas@laraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** marzo de 2018.

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 Caja. 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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.

En escritura pública de 13 de octubre de 2016, 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 administración superior de Caja corresponderá al Directorio, cuya nominación, integración, funcionamiento, facultades, limitaciones y prohibiciones se regirán por la Ley N°18.833, sus reglamentos, las instrucciones que emitan los organismos reguladores, los estatutos y el manual de Gobierno Corporativo. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N°301, del 19 de octubre de 2016, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

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 su

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 fórmulas 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 tendría 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.

Con fecha 29 de Abril de 2016 mediante Resolución Exenta N°116 la Superintendencia de Seguridad Social decretó la ampliación por un plazo de seis meses de la intervención de la Araucana C.C.A.F. manteniendo al señor Robert Rivas Carrillo en su calidad de interventor.

Con fecha 20 de mayo de 2016 mediante Resolución Exenta N°128 y como consecuencia del proceso sancionatorio que diera inicio la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) el día 16 de diciembre de 2015, ha resuelto aplicar las siguientes sanciones:

1. Multas al ex Gerente General, Mauricio Orleans, al Presidente del Directorio, a los Directores y a esta Caja de Compensación, de acuerdo a lo estipulado en el inciso segundo del Artículo 57 de la Ley N° 16.395. Al respecto, en el caso de La Araucana C.C.A.F., dicha multa asciende a UF1.860.
2. Los Directores y el Gerente General, no podrán ser nuevamente designados ni elegidos en los cargos señalados, por el período de cinco años desde la fecha que surta efectos la Resolución antes señalada, de acuerdo a lo indicado en el inciso tercero del Artículo 57 de la Ley N°16.395.

Según lo instruido en el inciso final del Artículo 57 de la Ley N°16.395, estas sanciones deberán ser inscritas en registro público.

Indica que en contra de dicha Resolución procede el recurso de reposición administrativo, que deberá imponerse ante la SUSESO, dentro del plazo de cinco días hábiles. Además, se contempla el recurso de reclamación, conforme al Artículo 58 de la Ley N°16.395, el cual debe presentarse ante la Corte de Apelaciones de Santiago, dentro del plazo de quince días hábiles, contados desde la notificación de la medida.

Con fecha 31 de mayo de 2016, La Araucana C.C.A.F. luego de analizar cada una de las propuestas técnicas y económicas, resuelve y aprueba adjudicar el Servicio de Auditoría Externa para el ejercicio 2016-2017 y la actualización del Plan de Remediación a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

Con fecha 7 de septiembre de 2016, La Araucana C.C.A.F. concretó el proceso de traspaso de la Sociedad Educacional La Araucana a la Sociedad Creación S.A.

Con fecha 19 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°301, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, fueron aprobados los nuevos Estatutos de La Araucana C.C.A.F. que regirán al próximo Gobierno Corporativo de la Institución.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°275, la Superintendencia de Seguridad Social pone término a la Intervención de la Araucana C.C.A.F. y a la vigencia del cargo de Interventor. Asimismo, se pone término a las funciones del actual Directorio suspendido e instruye la renovación total del Directorio.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante cartas remitidas la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile y la Cámara de Comercio de Santiago han designado a sus respectivos Directores empresariales de acuerdo a lo estipulado en los Nuevos Estatutos.

Los directores designados por la Cámara Nacional de Comercio son:

-Sra. Sara Smok Úbeda

-Sr. Cesar Barros Montero

Los directores designados por la Cámara de Comercio de Santiago son:

-Sra. Soledad Arellano Schmidt

-Sra. Josefina Montenegro Araneda.

Con fecha 26 de octubre de 2016, se ha llevado a cabo la primera sesión del nuevo Directorio quedando conformada la mesa directiva de la siguiente manera:

-Sr. Cesar Barros Montero, Presidente

-Sra. Josefina Montenegro Araneda, Vicepresidente

-Sra. Soledad Arellano Schmidt, Directora

-Sra. Sara Smok Úbeda, Directora

Con fecha 01 de febrero de 2017 se incorporó a La Araucana C.C.A.F. don Gerardo Schlotfeldt Leighton, en el cargo de Gerente General.

Con fecha 3 de febrero de 2017, dentro del Proceso de Elección de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F., cuya votación electrónica se efectuó los días 1 y 2 del presente mes, se reunió su Comisión Electoral integrada por el Directorio Provisional de La Araucana, procediendo a efectuar la apertura de una electrónica de votación, realizar el escrutinio y certificar su resultado, tomando conocimiento oficial de las tres primeras mayorías obtenidas según su orden de votación, declarando como electos en el cargo de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F.

- Sra. Gloria Paulina Cuadra Miño- Instituto de Seguridad del Trabajo

- Sr. Pedro Enrique Gutiérrez Díaz – Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

- Sr. Raúl Carlos Riquelme Pérez – Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A.

Con fecha 10 de febrero de 2017, se informa de la recepción de la carta del Interventor Concursal Sr. Felizardo Figueroa, en el cual se comunica el acuerdo unánime de la Comisión

de Acreedores de La Araucana C.C.A.F., en el sentido que corresponde convocar a una Junta de Acreedores, con el objeto de que sean sometidos a su conocimiento y votación, las modificaciones requeridas al Acuerdo de Reorganización Judicial en relación a los Covenants Financieros, así como la viabilidad de la instrumentalización de los créditos valistas en bonos, para la Primera Fase, según lo dispuesto en mismo Acuerdo. Durante el mes de marzo de 2017, La Araucana C.C.A.F. llamará a la Junta de Acreedores, fijando hora y lugar.

Con fecha 28 de febrero de 2017, se llevó a efecto la Sesión Constitutiva del Directorio Titular La Araucana C.C.A.F., de acuerdo a sus estatutos vigentes, quedando conformado por la señora Maria Soledad Arellano Schmidt, el señor César Barros Montero, la señora Josefina Montenegro Araneda y la señora Sara Smok Úbeda, como directores empresariales y como directores laborales, la señora Gloria Cuadra Miño, el señor Pedro Gutiérrez Díaz y el señor Raúl Riquelme Pérez.

Asimismo, en esta Sesión, se ratificó al director señor César Barros Montero como Presidente y a la directora Josefina Montenegro Araneda, como Vicepresidente del Directorio de La Araucana C.C.A.F.

Finalmente, también fueron ratificados en sus cargos, el señor Gerardo Schlotfeldt Leighton en su calidad de Gerente General, la señora Regina Clark Medina, en su calidad de Fiscal y el señor Cristian Ibaceta Paredes, en su calidad de Gerente Contralor.

Con fecha 02 de marzo de 2017, el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de bonos de las Series A, B, C y D, y Banco Santander-Chile, en su calidad de representantes de los tenedores de bonos de la Serie E, todos emitidos por La Caja, han convocado a junta de tenedores de bonos de las respectivas series a celebrarse el día 17 de marzo de 2017 en el auditorio de La Araucana, ubicado en Merced N°472, piso 4, comuna de Santiago.

Con fecha 10 de marzo de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de junio de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de junio de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de junio de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de marzo de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de junio de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Aprobar que no se lleve adelante la instrumentalización de la Primera Fase del Acuerdo, pero instruir a La Araucana C.C.A.F. hacer todos los esfuerzos necesarios, con cuenta a la Comisión de Acreedores, para instrumentalizar la Segunda Fase en los términos previstos en el Acuerdo u otros que sean necesarios para los efectos de poder inscribir la emisión de bonos que instrumentalice las acreencias bajo el Acuerdo.

4. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de junio 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórum de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de septiembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de septiembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de

septiembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de junio de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de septiembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de septiembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de diciembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de diciembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de diciembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de septiembre de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de diciembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta /

Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 22 de diciembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial de la Araucana (en adelante el "Acuerdo") en los términos y condiciones detallados en las propuestas que se presentaron a los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E en las respectivas juntas de tenedores de bonos, y que fueron enviados a esa Superintendencia de acuerdo al Hecho Esencial de fecha 18 de diciembre de 2017.
2. Que los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E, han resuelto en las respectivas Juntas que, en su integridad, optaron por el Tramo Uno.
3. Aprobar las respectivas nuevas Tablas de Desarrollo de los Bonos Series A, B, C, D y E, en razón de haber optado por el Tramo Uno.
4. Aprobar que se realicen los demás ajustes formales y de consistencia al Acuerdo que tengan por objeto adecuar sus términos a las materias aprobadas por las respectivas juntas de tenedores de bonos, acordando un texto refundido que quedará plasmado en el acta que se levante de la Junta de Acreedores.
5. Aprobar que las modificaciones propuestas al Acuerdo por parte de las respectivas juntas de tenedores de bonos, está sujeta a que tanto las clases de acreedores valistas como preferentes bajo el Acuerdo, aprueben los mismos Tramos Uno y Dos que se sometieron a su consideración, y sus correspondientes calendarios de amortización.

6. Aprobar que en el evento que un acreedor, distinto de las series de tenedores de bonos, no concurra a la Junta de Acreedores, o bien, habiendo concurrido no manifieste su elección por el Tramo Uno o por el Tramo Dos, o bien, habiendo concurrido rechace la propuesta de la Caja y ésta sea finalmente aprobada por la mayoría necesaria del Acuerdo, dispondrá de 10 días hábiles posteriores a la realización de la Junta de Acreedores, para manifestar una elección. Y en caso que no manifieste su voluntad en el plazo antes referido, será asignado, por defecto, al Tramo Dos. Expirado el referido plazo de 10 días hábiles, el Interventor Concursal emitirá un informe que contenga las opciones de pago formuladas o asignadas, con indicación del nombre del acreedor y monto de sus créditos.

7. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada Serie.

8. Las modificaciones acordadas a los respectivos Contratos de Emisión se encuentran sujetas a la condición suspensiva que se celebre junta de acreedores respectiva y se aprueben las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial en los mismos términos aprobados en las juntas de tenedores de bonos.

9. Aprobar que los acreedores regidos por el Acuerdo se hagan cargo de los honorarios de Servicios Financieros ALTIS S.A., que han asesorado a los acreedores durante las negociaciones para modificar el Acuerdo de Reorganización Judicial, especialmente en lo relativo a la revisión del modelo financiero y los indicadores del Acuerdo. El monto de estos honorarios asciende a la suma equivalente a UF 2.500 (dos mil quinientas Unidades de Fomento), que se prorratará entre todos los acreedores regidos por el Acuerdo, en proporción a los montos de sus créditos, y se pagará, previa emisión de la factura respectiva por parte de ALTIS S.A.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). 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 tenía 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 fue implementado con éxito durante los años 2015 – 2016, teniendo como resultado que la emisión de los estados financieros consolidados del periodo 2016 presenta un Informe de los Auditores Externos con una Opinión sin salvedades.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tuvo como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitió mejorar los márgenes y el excedente. El plan de eficiencia y ahorro consistió en una serie de acciones que abordaron 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.
- 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 y de la Inmobiliaria ProHogar S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial (modificado según lo acordado en Junta de Acreedores del 29 de diciembre de 2017)

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. Asimismo, con fecha 25 de abril de 2017, es ejecutoriada la modificación al Acuerdo. Posteriormente se ejecutorió la segunda modificación de las condiciones del Acuerdo con fecha 25 de julio de 2017 y la tercera modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 03 de noviembre de 2017. Por último se procede con la ejecutoria de la cuarta modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 13 de febrero de 2018.

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:

(a) Primera Fase:

La primera fase del Acuerdo de Reorganización Judicial se inició con la ejecutoria del Acuerdo e inicialmente comprendía una duración entre el 28 de marzo de 2016 y el 27 de marzo de 2017, en el cual La Araucana debía cumplir una serie de obligaciones de hacer y de no hacer, junto con el cumplimiento de seis covenants financieros y el pago de la deuda con una estructura que consideraba una tasa de interés nominal anual de 7%, en base a 360 días y una amortización mensual que durante el tiempo de esa fase buscaba una amortización de, al menos, un 10,05% con pagos mensuales, contemplando además la obligación de realizar amortizaciones anticipadas, en caso de presentar excedentes de flujo de caja y/o venta de inmuebles por sobre el monto considerado en la venta de activos prescindibles.

Al 27 de marzo de 2017 La Araucana CCAF cumplió a cabalidad con la amortización mínima esperada, realizando además una amortización anticipada en el pago del 27 de octubre de 2017, lo que permitió amortizar el total de las deudas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial en un 10,35% y el pago íntegro de los intereses comprometidos con los Acreedores.

En relación a las obligaciones consideradas en el Acuerdo, La Araucana cumplió durante esa primera fase con las obligaciones de hacer y no hacer que se consideraban en el texto del Acuerdo, a excepción con los Covenants Financieros, los cuales comenzaron a mostrar un incumplimiento desde la primera medición de los mismos, que correspondió a los estados financieros consolidados de junio de 2016. Desde esa fecha y al término de la primera fase los covenants financieros de cartera neta sobre deuda neta, índice de mora y los de gasto en provisión y deuda neta sobre patrimonio comenzaron a presentar recurrentes incumplimientos, los cuales fueron argumentados en las recurrentes sesiones de Comisión de Acreedores por parte de la Empresa, en la que, la principal razón fue el estrecho margen considerado en el límite acordado y en la serie de regularizaciones que realizó la nueva administración de La Araucana a los estados financieros, de cuentas que, luego de un profundo análisis, representaban un nivel de incobrabilidad mayor al que se mostraba en los estados financieros de la empresa, lo que fue debidamente puesto en conocimiento de los acreedores y del mercado en general a través de comunicados y hechos esenciales que explicaban la situación.

Con finalización de la intervención de La Araucana, por parte de la Superintendencia de Seguridad Social en noviembre de 2017, se incorpora el nuevo directorio empresarial de la Caja, acorde a los nuevos estatutos de la misma, a poco andar el Directorio, luego de revisar el Acuerdo en su integridad, planteó a sus acreedores la necesidad de revisar las condiciones del mismo, con la finalidad de dar viabilidad en el largo plazo a la empresa.

En línea con lo anterior, el Directorio nombró a Gerardo Schlotfeldt como Gerente General, quien habiendo asumido el cargo el 01 de febrero de 2017 realizó una proyección y plan de largo plazo de La Araucana, lo cual fue transmitido a la comisión de acreedores con fecha 15 de febrero del mismo año, concluyendo así, que era urgente revisar las condiciones en las cuales La Araucana pasaría a la segunda fase del Acuerdo.

Es así como al inicio de marzo de 2017 se realizó una junta de tenedores de bonos con la finalidad de solicitar una extensión de la fase 1, por un plazo inicial de

3 meses, con el objetivo de analizar las cifras, entre la empresa y la comision de acreedores y así estructurar nuevas condiciones al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el paso a la fase 2, cosniderando para esta extensión una tasa de intereses nominal anual de un 8,05% y una amortización trimestral equivalente a un 1,25% del capital inicial . A dicha extensión le siguieron otras 2 extensiones, bajo las mismas condiciones, debido que se requirió de mayor tiempo para negociar las condiciones antes señaladas, lo que permitió, entre otras cosas, amortizar un monto equivalente al 14,10% del capital incialmente estructurado. En todas estas extensiones los acreedores renucniaron a hacer exigible el cumplimiento de los covenants financieros, entendiendo que estos no consideraban la tendencia de los indicadores que a esa fecha estaba mostrando la compañía.

Finalmente en junta de tenedores de bonos del 22 diciembre de 2017 y posteriormente el 29 de diciembre en Junta de Acreedores, La Araucana y la totalidad de sus acreedores acuerdan las nuevas condiciones para el paso a la segunda fase del Acuerdo, en condiciones más favorables y acorde con la realidad financiera y organizacional de la empresa.

Al cierre de la primera fase, La Araucana CCAF pagó a sus acreedores los montos que se detallan en el siguiente recuadro, quedando los saldos adeudados como se muestran en el mismo recuadro:

Tipo Acreedor	Monto nominal (adeudado al inicio de la primera fase)	Amortización de capital (pagada durante la primera fase)	Intereses de la deuda (pagada durante la primera fase)	Saldo capital (pasa a la segunda fase)
Serie A de Bonos Corporativos	45.000.000.000	6.343.470.000	8.138.682.000	38.656.530.000
Serie B de Bonos Corporativos	15.000.000.000	2.114.490.000	2.358.215.100	12.885.510.000
Serie C de Bonos Corporativos	25.000.000.000	3.524.150.000	3.999.071.000	21.475.850.000
Serie D de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	8.615.010.000	42.951.700.000
Serie E de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	7.836.235.000	42.951.700.000
Acreedores con pagarés	235.867.206.313	33.249.269.159	35.353.207.919	202.617.937.154
Total	420.867.206.313	59.327.979.159	66.300.421.019	361.539.227.154

(b) Segunda Fase:

A partir del 30 de diciembre de 2017 comenzará a regir la Segunda Fase del ARJ y tendrá las siguientes características. Sin perjuicio de lo anterior, los intereses de la Segunda Fase comenzaron a devengarse a partir del día 27 de diciembre de 2017:

(a) Pagos de Capital e Intereses Durante la Segunda Fase: Se considerará para la Segunda Fase una nueva estructura y plazos para el pago de los créditos, consistente en dos Tramos (“Tramo Uno” y “Tramo Dos”), con las siguientes características:

(i) Tramo Uno: con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del 27 de marzo del año 2019, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 90,20% del monto del Tramo Uno; y

(ii) Tramo Dos: con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 6% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del año 27 de marzo del 2018, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 77,93% del monto del Tramo Dos.

Los porcentajes de amortización para el Tramo Uno son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	0.00%
2019	2.04%
2020	2.00%
2021	1.96%
2022	1.88%
2023	1.92%
2024	90,20%

Los porcentajes de amortización para el Tramo Dos son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	1.81%
2019	3.97%
2020	4.01%
2021	4.04%
2022	4.06%
2023	4.18%
2024	77.93%

Asimismo, el calendario de pagos de la Segunda Fase (en base 100) es el siguiente:

Tabla de Desarrollo Tramo Uno					Tabla de Desarrollo Tramo Dos				
Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota	Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota
27-12-2017	100,00*	-	-	-	27-12-2017	100,00*	-	-	-
27-03-2018	100,00	-	1,94	1,94	27-03-2018	99,56	0,44	1,50	1,94
27-06-2018	100,00	-	1,98	1,98	27-06-2018	99,11	0,45	1,53	1,98
27-09-2018	100,00	-	1,98	1,98	27-09-2018	98,65	0,46	1,52	1,98
27-12-2018	100,00	-	1,96	1,96	27-12-2018	98,19	0,46	1,50	1,96
27-03-2019	99,49	0,51	1,94	2,45	27-03-2019	97,21	0,98	1,47	2,45
27-06-2019	98,98	0,51	1,97	2,48	27-06-2019	96,22	0,99	1,49	2,48
27-09-2019	98,47	0,51	1,96	2,47	27-09-2019	95,22	1,00	1,48	2,48
27-12-2019	97,96	0,51	1,93	2,44	27-12-2019	94,22	1,00	1,44	2,44
27-03-2020	97,46	0,50	1,92	2,42	27-03-2020	93,23	0,99	1,43	2,42
27-06-2020	96,96	0,50	1,93	2,43	27-06-2020	92,23	1,00	1,43	2,43
27-09-2020	96,46	0,50	1,92	2,42	27-09-2020	91,22	1,01	1,41	2,42
27-12-2020	95,96	0,50	1,89	2,39	27-12-2020	90,21	1,01	1,38	2,39
27-03-2021	95,47	0,49	1,86	2,35	27-03-2021	89,22	0,99	1,35	2,34
27-06-2021	94,98	0,49	1,89	2,38	27-06-2021	88,21	1,01	1,37	2,38
27-09-2021	94,49	0,49	1,88	2,37	27-09-2021	87,19	1,02	1,35	2,37
27-12-2021	94,00	0,49	1,85	2,34	27-12-2021	86,17	1,02	1,32	2,34
27-03-2022	93,53	0,47	1,82	2,29	27-03-2022	85,17	1,00	1,29	2,29
27-06-2022	93,06	0,47	1,85	2,32	27-06-2022	84,15	1,02	1,31	2,33
27-09-2022	92,59	0,47	1,84	2,31	27-09-2022	83,13	1,02	1,29	2,31
27-12-2022	92,12	0,47	1,81	2,28	27-12-2022	82,11	1,02	1,26	2,28
27-03-2023	91,64	0,48	1,78	2,26	27-03-2023	81,08	1,03	1,23	2,26
27-06-2023	91,16	0,48	1,81	2,29	27-06-2023	80,03	1,05	1,24	2,29
27-09-2023	90,68	0,48	1,81	2,29	27-09-2023	78,98	1,05	1,23	2,28
27-12-2023	90,20	0,48	1,78	2,26	27-12-2023	77,93	1,05	1,20	2,25
27-03-2024	-	90,20	1,77	91,97	27-03-2024	-	77,93	1,18	79,11

En Junta de Tenedores de Bonos de la Serie D de Bonos Corporativos de La Araucana, llevada a cabo el 22 de diciembre de 2017, dicha serie eligió el Tramo 1 de deudas, facultando al Representante de los Tenedores de Bonos para transmitir su votación en la respectiva Junta Extraordinaria de Acreedores.

Los acreedores, en Junta Extraordinaria de Acreedores de fecha 29 de diciembre de 2017, optaron por uno de los Tramos anteriormente indicados, según consta en

el acta respectiva con indicación de los porcentajes del total de pasivos sujeto al Acuerdo, esto es, por el Tramo Uno: 78,64 %; y Tramo Dos: 21,36 %.

(c) Activos

(c.1) Términos y condiciones para la venta de Activos de la Segunda Fase.

(c.1.1) Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales.

A contar de la aprobación de la modificación del ARJ, acordada en Junta Extraordinaria de Acreedores el día 29 de diciembre de 2017, se considerarán como “Activos Prescindibles Adicionales” todos los activos fijos inmuebles de la Caja, individualizados en el Anexo 2, salvo aquellos que se encuentren enumerados como “Activos Prescindibles” en el Anexo 1.

El producto de la venta de aquellos Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales detallados en la Primera Fase (individualizados en el Anexo 1), sea que se encuentran en proceso de venta, y/o de pago y/o depositados en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias no se destinará al pago del saldo de capital adeudado sino que será depositado en las cuentas de uso propio de la Caja, esto debido a que la Caja cumplió con la amortización requerida en la Primera Fase producto de la venta de activos, con recursos propios.

Junto con lo anterior, se autorizará al Banco Agente para que libere los referidos fondos, desde la fecha de la aprobación de la presente modificación al Acuerdo en la Junta de Acreedores, sin necesidad de esperar trámite o formalidad alguna.

Se autoriza la liberación de hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos) en fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos de aquellos hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, que deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su

depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Asimismo, se destinarán a colocaciones, mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerseles a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes.

Para evitar posibles problemas en el flujo de caja y/o una venta apresurada de los Activos Prescindibles Adicionales, que cause un perjuicio al Fondo Social (es decir, a la cuenta "Patrimonio" de la Caja), la Caja podrá realizar operaciones de venta mediante bodegaje con cláusula de retroventa y/o mediante *leaseback* de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos de aquellos hipotecados en favor de Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de \$20.000.000.000 (veinte mil millones de pesos), previa aprobación de la Comisión de Acreedores. Estos fondos deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Una vez vendida la respectiva propiedad, deberán ser canceladas estas operaciones.

Las hipotecas sobre Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales que la Caja enajene serán alzadas al momento de la venta del respectivo activo fijo inmueble, bastando para esto la instrucción de la Caja al Agente de Garantías, en caso que el valor de venta del referido activo fijo fuere igual o mayor al 90% del valor de la última tasación del inmueble, efectuada de conformidad al ARJ y a los acuerdos y procedimientos ya adoptados en la Comisión de Acreedores en tal sentido. Si el valor fuese inferior al 90% del valor de la última tasación del inmueble, se deberá contar con la aprobación de la Comisión de Acreedores. Mientras dichos activos fijos

inmuebles no sean vendidos, permanecerán hipotecados en garantía de los acreedores del ARJ. Se deja constancia que lo anterior no afecta a los inmuebles que se encuentran hipotecados a favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile.

(c.1.2) 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 define y se establece en el **Anexo 3** de este Acuerdo, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por la Empresa Deudora en el mismo periodo. Este excedente se destinará en un 100% a la libre disposición de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. Lo anterior, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas voluntarias que la Caja pueda realizar. La existencia de Excedentes de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

(C.1.3) Fondos por la venta de participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora.

Los fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora, o de cualquier otro flujo adicional que ésta última perciba de dichas empresas relacionadas, o del cierre de las mismas, serán destinados en un 100% a libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación.

Amortizaciones Anticipadas de la Segunda Fase

La información referente a las amortizaciones anticipadas se encuentra detallada en el punto 7 “Procedimiento en caso de Amortizaciones Extraordinarias” del presente documento.

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 en virtud de la cuarta modificación del Acuerdo será la siguiente:

1. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Uno, se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2019.
2. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Dos, se aplicará una tasa de interés del 6,00% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2018.

Garantías:

La información referente a las garantías se encuentra detallada en el punto 8 "Descripción de las Garantías Asociadas" del presente documento.

Instrumentalización de los créditos valistas:

- (a) Los créditos valistas que se imputen al Tramo Uno o al Tramo Dos, pueden ser instrumentalizados en dos bonos, uno para cada Tramo (por línea de bonos o por monto fijo), en los términos y condiciones de cada uno de los Tramos indicados.
- (b) La instrumentalización de los tenedores de bonos en cada caso, quedará sujeta a la condición de que en cada serie, canjee el 100% de los tenedores de bonos, por la totalidad de sus posiciones, en las condiciones previstas en el ARJ. En las Juntas de Tenedores de Bonos se ha acordado otorgar poder al respectivo Representante de los Tenedores de Bonos para proceder al canje de toda la respectiva Serie de Bonos.

(c) La instrumentalización de los acreedores valistas, así como para cada serie completa de Bonos, cualquiera sea el Tramo por el cual opte, será facultativa.

Covenants Financieros:

La información referente a los Covenants Financieros se encuentra detallada en el punto 7 “Covenants Financieros” del presente documento.

4. 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.

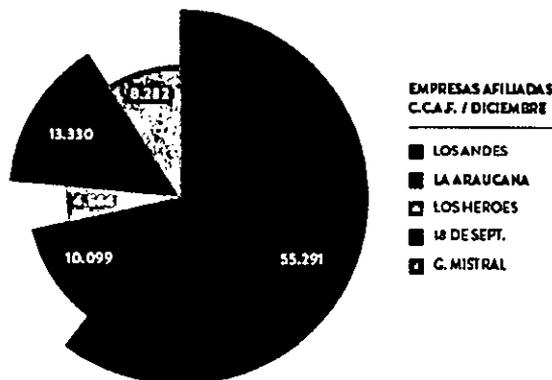
Las Cajas administran, por cuenta del Estado, los regímenes de Asignaciones Familiares y Subsidios de Incapacidad Laboral, Maternal y Cesantía. Desarrollan oferta de beneficios y servicios en los ámbitos de Educación, Vivienda, Salud, Recreación, Turismo y Cultura. Otorgan Créditos Sociales, administran 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 2016, las Cajas de Compensación registraron 91.566 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

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



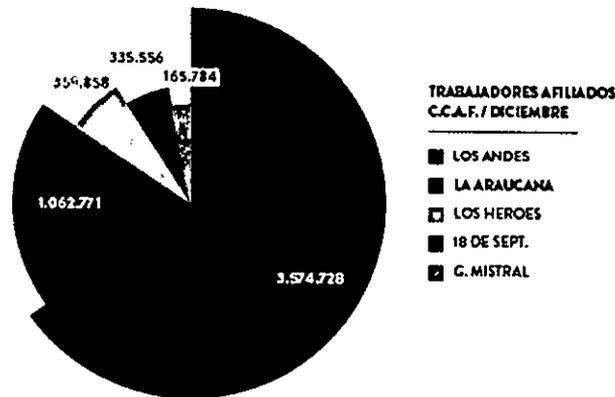
Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa el tercer lugar de la Industria con 10.099 empresas afiliadas.

Proporción de Trabajadores Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 5.498.697 trabajadores afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de trabajadores afiliados por Caja de Compensación



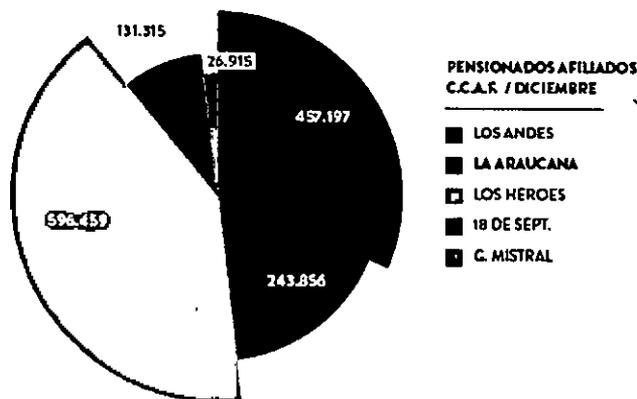
*Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.062.771 trabajadores afiliados.

Proporción de Pensionados Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 1.455.742 pensionados afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°3: Distribución de pensionados afiliados por Caja de Compensación

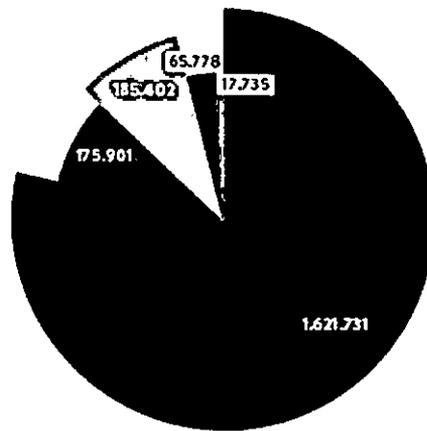


La Araucana ocupó el tercer lugar entre las cinco Cajas con 243.856 pensionados afiliados.

Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2016, a través de las Cajas de Compensación se otorgó un monto total de M\$2.006.547 en Créditos Sociales de Consumo a sus afiliados, de ellos el 8,8% fue colocación directa de La Araucana.

Gráfico N°4: Monto de Créditos Sociales colocados en 2016



C.C.A.F.	Monto
LOS ANDES	1.621.731
LA ARAUCANA	175.901
LOS HEROES	185.402
18 DE SEPT.	65.778
G. MISTRAL	17.735
TOTAL	2.006.547

- LOS ANDES
- LA ARAUCANA
- LOS HEROES
- 18 DE SEPT.
- G. MISTRAL

*Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

5. 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 2016 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación Pagada	N°	Monto \$
Asignación Familiar	1798.007	9.571.020.297
Cesantía	1.838	25.036.808
Licencias Médicas Curativas	471.838	107.150.296.895
Licencias Médicas Maternales	94.590	36.686.538.782

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. Los ámbitos en los cuales se asignan las prestaciones adicionales para beneficios sociales a nuestros afiliados son:

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

iii. 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.

iv. 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.

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 2016 se registraban 89 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 16.030 trabajadores más sus grupos familiares.

6. Factores de Riesgo

Producto de las exigencias actuales del mercado, el Modelo de Supervisión Basado en Riesgo de la Superintendencia de Seguridad Social y lo comprometido por La Araucana C.C.A.F. con sus acreedores financieros a través del Acuerdo de Reorganización Judicial, se ha creado la Gerencia de Riesgos y Cobranzas. Esta Gerencia es la responsable de la Administración de las Políticas, procedimientos y normativas de riesgos, reportando el estado de la cartera y proponiendo mejoras o modificaciones periódicamente al Comité de Riesgos compuesto por el Directorio y la Alta Gerencia de La Araucana C.C.A.F.

La gestión de riesgos se reconoce como una función transversal y donde cada unidad de negocio es responsable de su administración. Para lograr un desarrollo metodológico, disciplinado y acorde al nivel de tolerancia a los riesgos por parte del Directorio, el Comité de Riesgos, como instancia que forma parte del Gobierno Corporativo, cuenta con la participación de la Alta Administración y miembros del Directorio, y continúa realizando sus sesiones mensuales para analizar las variables de riesgo y avances en materia de mantener acotadas las exposiciones a los riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional.

En las políticas de administración de riesgos, se establecen las directrices para el cumplimiento de las normas emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social sobre la materia, y especialmente, el marco de tolerancia al riesgo.

La Araucana C.C.A.F. mantienen actualizadas y aprobadas las políticas de administración de riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional, las cuales definen metodologías, modelos de medición de las exposiciones y el establecimiento de límites de tolerancia al riesgo.

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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro	Deterioro	Deterioro	Total
			Renegociados	Reprogramados	Cartera Normal	Deterioro
	Trabajadores	Pensionados	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017
		NIS		NIS		NIS
Categoría "A"	0,01	0	1.192.888	22.612	819.864	2.035.364
Categoría "B"	0,1	0,1	1.132.129	100.610	793.804	2.026.543
Categoría "C"	0,16	0,16	597.186	139.079	525.878	1.262.143
Categoría "D"	0,25	0,25	672.229	241.396	629.963	1.543.588
Categoría "E"	0,33	0,33	782.886	267.609	738.326	1.788.821
Categoría "F"	0,38	0,38	798.316	286.332	840.161	1.924.809
Categoría "G"	0,42	0,42	887.467	287.532	868.994	2.043.993
Categoría "H"	0,5	0,5	4.326.490	1.828.476	4.529.515	10.684.481
Total			10.389.591	3.173.646	9.746.505	23.309.742

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 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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		30/09/2017
		MS
A	0	-
B	0,005	98.897
C	0,05	55.025
D	0,1	11.446
E	0,15	15.998
Provisión adicional (1)		-
Provisión adicional por arrastre de Saldos Incobrables		2.030.239
Total		2.211.605

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 30 de septiembre de 2017 los siguientes resultados:

Sector Económico	2017		
	Sector Público	Sector Privado	Total
Otros	0.13%	0.26%	0.39%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	0.05%	7.79%	7.84%
Adm. Pública y Defensa; Planes de Seg. Social, Afiliación Obligatoria	23.79%	1.20%	24.99%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	0.00%	1.86%	1.86%
Comercio al Por Mayor y Menor; Rep. Vehículos Automotores/Enseres Domésticos	0.01%	19.60%	19.61%
Consejo de Administración de Edificios y Condominios	0.00%	0.15%	0.15%
Construcción	0.00%	1.50%	1.50%
Enseñanza	2.50%	7.89%	10.39%
Explotación de Minas y Canteras	0.00%	1.23%	1.23%
Hoteles y Restaurantes	0.00%	2.02%	2.02%
Industrias Manufactureras Metálicas	0.00%	1.41%	1.41%
Industrias Manufactureras No Metálicas	0.00%	8.06%	8.06%
Intermediación Financiera	0.00%	1.98%	1.98%
Organizaciones y Órganos Extraterritoriales	0.00%	0.00%	0.00%
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	0.52%	2.50%	3.02%
Pesca	0.00%	0.97%	0.97%
Servicios Sociales y de Salud	4.10%	1.58%	5.68%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0.00%	0.57%	0.57%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0.00%	8.33%	8.33%
Total	31,10%	68,90%	100,00%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 30 de septiembre de 2017 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	23.84%
Sector Privado	52.82%
Pensionado	23,34%
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.

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 septiembre de 2017, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en MS	Límite en MS
Corto Plazo	10.555.643	4.872.668
Largo Plazo	670.376	8.067.938

Existe incumplimiento del límite en el corto plazo debido al vencimiento de la primera fase del acuerdo de reorganización judicial.

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 descalses.

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 30 de septiembre 2017, el resultado obtenido por la Entidad ha excedido los límites establecidos de las bandas propuestas por la Superintendencia de Seguridad Social.

Bauda Temporal	Bauda 1 Hasta 15 días	Bauda 2 Hasta 30 días	Bauda 3 Hasta 90 días	Bauda 4 Hasta 180 días	Bauda 5 Hasta 365 días
Cifras en MS	54.000.717	(317.642.048)	(271.385.357)	(217.453.916)	(123.636.152)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en MS	(7.991.117)	(19.977.792)	(39.955.583)	(59.933.375)	(79.911.166)

- Existe incumplimiento de los límites de liquidez, debido a que en diciembre de 2017 termina la primera fase del acuerdo de reorganización judicial, que contempla el 90% aproximadamente del total de las obligaciones de La Araucana C.C.A.F.

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.

Gestión del Riesgo Operacional

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 30 de septiembre de 2017 se presenta en el siguiente recuadro:

	Saldo en Balance
	MS
Total de Patrimonio	82.621.418
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	366.508.646
Índice de Solvencia	22,54%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	30-09-2017	31-12-2016
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.081.754	41.627.380
Colocaciones del crédito social, corrientes	114.407.221	116.401.683
Deudores previsionales (neto)	24.447.983	26.352.071
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.955.979	25.806.729
Activos disponibles para la venta	8.904.830	15.510.172
Otros activos, corrientes	815.246	1.251.396
Activos corrientes total	213.613.013	226.949.431
Activos no corrientes		
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	189.479.085	193.269.712
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.597.461	19.817.044
Propiedades, planta y equipo	81.580.157	86.309.015
Otros activos, no corrientes	4.420.575	4.860.147
Activos no corrientes total	293.456.479	304.255.918
Total de activos	507.069.492	531.205.349
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	369.819.043	393.209.933
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	26.530.628	26.907.093
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.926.650	2.727.268
Pasivos mantenidos para la venta	3.425.512	3.860.425
Otros pasivos, corrientes	244.753	346.007
Pasivos corrientes total	402.946.586	427.050.726
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	19.306.403	22.223.651
Otros pasivos, no corrientes	2.195.085	1.539.343
Pasivos no corrientes total	21.501.488	23.762.994
Total de pasivos	424.448.074	450.813.720
Patrimonio		
Fondo Social	80.294.705	99.255.572
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	2.308.673	-18.675.140
Participaciones no controladoras	18.040	-188.803
Patrimonio total	82.621.418	80.391.629
Total de pasivos y patrimonio	507.069.492	531.205.349

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	65.523.844	63.967.888
Ingresos de actividades ordinarias	15.958.823	22.106.647
Otros ingresos, por naturaleza	13.881.626	16.801.595
Gastos por intereses y reajustes	-20.629.234	-18.501.529
Deterioro por riesgo de crédito	-7.597.952	-19.202.592
Materias primas y consumibles utilizados	-469.537	-482.261
Gasto por beneficios a los empleados	-30.549.275	-32.686.406
Gasto por depreciación y amortización	-5.374.481	-5.684.604
Pérdidas por deterioro de valor	-5.313.207	-2.145.900
Otros gastos, por naturaleza	-20.740.447	-22.458.395
Otras ganancias (pérdidas)	-61.389	-2.077.906
Ingresos financieros	288.012	433.153
Costos financieros	-3.112.331	-2.955.020
Otras cuentas de resultado	-230.872	-704.544
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.573.580	-3.589.874
Gasto por Impuesto a las Ganancias	328.619	-543.987
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas	185.907	-1.323.526
Ganancia (pérdida)	2.088.106	-5.457.387

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	156.663.049	180.172.458
Otros cobros por actividades de operación	309.775.824	298.490.511
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-33.015.461	-36.441.604
Pagos a y por cuenta de los empleados	-25.224.218	-29.174.233
Otros pagos por actividades de operación	-360.848.477	-354.553.318
Otras entradas (salidas) de efectivo por operación	250.489	-56.723
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	47.601.206	58.437.091
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.622.322	57.996
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-139.127	-1.195.416
Compra de activos intangibles	-555.005	-1.283.476
Otras entradas (salidas) de efectivo por inversiones	0	413.635
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	1.928.190	-2.007.261
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	6.892.382
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	57.000	1.019.742
Pagos de préstamos	-24.305.594	-31.959.741
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-4.000.426	-2.778.404
Intereses pagados	-20.826.002	-26.262.109
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	-49.075.022	-53.088.130
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	454.374	3.341.700
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	41.627.380	40.727.781
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	42.081.754	44.069.481

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2017 – 2016.

Ratios de Liquidez

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0.53	0.53	(0.0014)	(0.27%)
Razón Ácida	Veces	0.53	0.53	(0.0014)	(0.26%)
Capital de Trabajo	M\$	(189.333.573)	(200.041.562)	10.707.989	5.35%

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 liquidez corriente de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido por debajo de una vez, esto se debe a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).
- b) Razón Ácida: Debido a la naturaleza del negocio de las cajas de compensación, La Araucana C.C.A.F. no mantiene inventarios en sus Estados Financieros, por cuanto la Razón Ácida es equivalente a la Liquidez Corriente.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo contable de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido negativo, esto se debe principalmente a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).

Ratios de Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Razón de Endeudamiento	Veces	5.137	5.608	(0.470)	(8.39%)
Deuda Corriente	%	95.04%	94.65%	0.39%	0.41%
Deuda no Corriente	%	4.96%	5.35%	(0.39%)	(7.25%)

Indicadores	Unidad	30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación %
Cobertura Gastos Financieros	Veces	1.07	0.83	0.23	28.05%

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 por Intereses y Reajustes + Costos Financieros) / (Gastos por Intereses y Reajustes + Costos Financieros)

- a) Razón de endeudamiento: La disminución de la razón de endeudamiento, se debe al pago de las cuotas bajo la estructura de amortización del Acuerdo de Reorganización Judicial.
- b) Deuda Corriente: El nivel de deuda financiera de La Araucana C.C.A.F. reconocida como deuda corriente, aumento en comparación con el cierre del periodo 2016, debido que el Instituto Profesional La Araucana pagó anticipadamente un leasing financiero con el producto de la venta del activo subyacente.
- c) Deuda no corriente: La variación en el peso relativo de la deuda no corriente se debe al pago anticipado de un leasing financiero por parte del Instituto Profesional La Araucana.
- d) Cobertura de gastos financieros: La mejora de este indicador en un 28,05% en comparación con el período anterior se explica, por el aumento en los resultados antes de impuestos, presentados al cierre del período septiembre 2017.

Ratios de Rentabilidad

Indicadores		30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	2.30%	(4.69%)	0.0699	148.92%
Rentabilidad del Activo	%	0.39%	(0.91%)	0.0130	143.04%

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del patrimonio, entre septiembre 2017 y septiembre 2016, debido a que el cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades, las cuales se explican principalmente, por la reversión de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 201 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.

- b) Rentabilidad sobre el activo: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del activo, entre septiembre 2017 y 2016, debido que al cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades las cuales se explican principalmente, por la reversa de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 2017 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.

5. Créditos preferentes

Bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, se establece una fórmula 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 que 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 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) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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.

- e) 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.
- f) 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.
 - g) 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 .
 - h) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
 - i) 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.

- j) 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.
- k) 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.
- l) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- m) 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.
- n) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días del mes de marzo 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.

- o) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Comisión para el Mercado Financiero.

ii. **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. Estos Covenants Financieros serán aplicables a partir de los Estados Financieros Consolidados de marzo 2018:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; menos stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto	Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63	mar-21	3,68
jun-18	4,80	jun-21	3,53
sep-18	4,67	sep-21	3,35
dic-18	4,67	dic-21	3,29
mar-19	4,61	mar-22	3,23
jun-19	4,44	jun-22	3,08
sep-19	4,29	sep-22	3,08
dic-19	4,09	dic-22	3,00
mar-20	4,06	mar-23	3,00
jun-20	3,94	jun-23	3,00
sep-20	3,78	sep-23	3,00
dic-20	3,73	dic-23	3,00
		mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (i) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (ii) Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (i) la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y (ii) Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Índice de Mora:

- **Índice de Mora Total.**

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

- **Índice de Mora Temprana Trimestral.**

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y

(v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como "T" el trimestre respectivo y "T-1" al trimestre inmediatamente anterior.

Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (i) 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.

Status Covenants Financieros:

Covenant	Unidad	30-09-2017	Límite al 30/09/2017	Status
Cartera Neta / Deuda Neta	Veces	0,94	$\geq 0,95$	Incumplido*
Deuda Neta / Patrimonio	Veces	4,20	$\leq 4,00$	Incumplido*
Gasto en Provisión	%	3,7%	$\leq 6,50\%$	Cumplido
Índice de Mora	%	6,40%	$\leq 4,80\%$	Incumplido*
Índice de Recaudación	%	5,30%	$\geq 5,00\%$	Cumplido
Índice de Eficiencia	%	54,28%	$\leq 74,00\%$	Cumplido

(*) Con fecha 03 de octubre de 2017 en Junta de Acreedores se aprobó un waiver o renuncia de hacer exigible su cumplimiento por todos los Covenants Financieros hasta el término de Primera Fase, es decir hasta el 30 de diciembre de 2017.

III. 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 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.

El 24 de abril de 2017 se ejecutoria la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de junio de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 25 de julio de 2017 se ejecutoria la segunda modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de septiembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 03 de octubre de 2017 se ejecutoria la tercera modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de diciembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 13 de febrero de 2018 se ejecutoria la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se da por terminada la fase 1, y se da inicio a la fase 2 del mismo, hasta el 27 de marzo de 2024, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

2. Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero

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

La Empresa Deudora deberá amortizar obligatoriamente, en forma anticipada, la deuda objeto del ARJ, con recursos provenientes de las siguientes fuentes desarrolladas a continuación:

- (i) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles Adicionales (en los casos que se señalan más adelante).
- (ii) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el ARJ.

(a) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles Adicionales:

- i. Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento del ARJ, el uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales por hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos señalada anteriormente, deberá ser imputado a amortización anticipada obligatoria de la deuda del ARJ.
- ii. El producto de la venta de Activos Prescindibles y/o Activos Prescindibles Adicionales de la Caja por sobre los \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos antes mencionados, deberá ser destinado a amortización obligatoria, debiendo ser depositado en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias del Sistema de Cuentas de Recaudación. Esta amortización obligatoria se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- iii. Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital o intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones. Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, y mientras ocurra dicho pago, esos recursos estarán constituidos en prenda a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas (definidas en el Anexo 3 "Sistema de Cuentas") debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por la Empresa Deudora.
- iv. Orden de Pago: Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:
En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.

El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el Anexo 3 del ARJ. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos del cálculo de los intereses pactados en el ARJ, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

Si hubiere 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

- v. Activos en Leasing: Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, la Empresa Deudora, 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.

En caso que la Empresa Deudora 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 ARJ.

(b) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas:

El producto de las enajenaciones o ventas efectuadas para efectos de securitización por parte de la Empresa Deudora será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias, las que se aplicarán al saldo de capital de ambos Tramos, a prorrata, reduciendo proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos, y a los intereses devengados hasta la fecha del prepago.

(c) Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- (i) 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) y (b) anteriores.
- (ii) Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora 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 Empresa Deudora.

Amortizaciones Anticipadas Voluntarias:

- (a) Se autorizan amortizaciones anticipadas voluntarias del Tramo Uno y del Tramo Dos sin costo alguno, de hasta un 10% anual del saldo insoluto del total de la deuda, en la medida que dicho prepago provenga de Excedentes de Flujo de Caja, los cuales ya no deberán ser destinados a amortización obligatoria. Estos prepagos se aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirán proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- (b) Cualquier prepago total o parcial, proveniente de endeudamiento adicional, se aplicará, en primer lugar al saldo de capital y a los intereses devengados y no pagados hasta la fecha del prepago del Tramo Dos y no tendrá costo de prepago. En caso de prepago parcial de este Tramo, el monto a pagarse aplicará

a prorrata, reduciendo proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dicho Tramo Dos.

- (c) Una vez pagado totalmente el Tramo Dos, según lo señalado anteriormente, se podrá realizar un prepago total del Tramo Uno.
- (d) El prepago total del Tramo Uno tendrá un costo equivalente al mayor valor entre (i) el saldo de capital insoluto más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago y (ii) el valor presente de la suma de capital más los intereses devengados y no pagados, descontados a una Tasa BCP Equivalente más 100 puntos básicos. Para estos efectos se entenderá por “Tasa BCP Equivalente” la tasa publicada para los bonos en pesos emitidos por el Banco Central de Chile que tengan una duración más cercana a la del saldo de capital insoluto e intereses del respectivo Tramo.
- (e) A contar del día primero de enero del año 2021, el costo de prepago aplicable al prepago total del Tramo Uno no podrá exceder de un 4% del saldo de capital insoluto, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago.
- (f) Tratándose de endeudamiento adicional contraído para amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase de este Acuerdo de Reorganización, excluyéndose la obligación de un año de gracia.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que la Empresa Deudora asume en virtud del ARJ, 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 Empresa Deudora adoptará los acuerdos corporativos que fueron 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. Individualización de los bienes que se otorgan en garantía:

(a) Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de la Empresa Deudora que se individualizan en el **Anexo 1** y en el **Anexo 2** que se acompañan en un otrosí de esta presentación, los cuales se entienden que forman parte integrante del Acuerdo. Para efectos de las singularizaciones contenidas en los referidos anexos, la Empresa Deudora 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, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de la Empresa Deudora y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en los referidos anexos, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el **Anexo 1** y el **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 ARJ. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por la Empresa Deudora, 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 y se estará a lo indicado en el N.º 4 letra d) del Acuerdo.

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.

(b) 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 ARJ y sus modificaciones posteriores, 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 ARJ. La Empresa Deudora declara que las variaciones que ha experimentado la Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha

tenido la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del ARJ, 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 considerará que la Cartera de Créditos vigente corresponde a aquella determinada mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN 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 para los efectos del ARJ debió perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, el cual sería prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, debía 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 serían entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de la Empresa Deudora.

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.

(c) **Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:**

La Empresa Deudora deberá constituir prenda del Artículo catorce de la Ley N° 20.190 (prenda sin desplazamiento) sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del ARJ, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía (prenda sin desplazamiento) en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

B. Estado actual de la constitución de las garantías:

- I. Fianza y codeuda solidaria con empresas relacionadas: a la fecha se encuentra constituida escritura de fianza y codeuda solidaria de las empresas relacionadas exigidas bajo el Acuerdo.
- II. Garantía hipotecaria sobre bienes raíces: a la fecha se ha constituido e inscrito en los respectivos Conservadores de Bienes Raíces, la totalidad de garantías hipotecarias de los bienes inmuebles exigidos bajo el Acuerdo.
- III. Prenda sobre la cartera de créditos: a la fecha se ha constituido prenda sobre la totalidad de pagarés de crédito social, de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo.

Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas: a la fecha se mantiene prenda sobre los saldos depositados en el sistema de cuentas de recaudación, de la forma detallada en el Acuerdo. Actualmente no se mantienen saldos en inversiones permitidas, por cuanto no existen garantías asociadas.

C. Agente de Garantías y Banco Agente:

De conformidad a lo previsto en el inciso final del artículo 66 de la Ley N° 20.720, la Comisión de Acreedores designará a un Agente de Garantías, quien tiene las facultades que se establecen en el artículo 18 de la Ley N° 20.190 sobre Mercado de Capitales y las demás atribuciones que se señalan en el Anexo 4 del Acuerdo. El Agente de Garantías representa a

los Acreedores en el otorgamiento, modificación y extinción de las garantías y, en el ejercicio mancomunado de los derechos que emanen de éstas.

D. Procedimiento de liberación de las garantías:

La Empresa Deudora podrá solicitar a la Comisión de Acreedores el alzamiento de parte de la prenda sobre la Cartera de Créditos, sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones:

(a) El alzamiento tendrá por objeto obtener fondos destinados a pagar créditos acogidos al ARJ en la forma descrita precedentemente y, adicionalmente, necesarios para mantener la estructura de securitización o cualquier otra operación de refinanciamiento por la cual se opte, de acuerdo a lo establecido en el ARJ y sus modificaciones posteriores;

(b) La Cartera de Créditos liberada deberá ser representativa del promedio de la cartera total, salvo que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ, en cuyo caso no se exigirá este requisito;

(c) La Razón de Cobertura (según se define más adelante) que mantenga la deuda remanente que se encuentre vigente bajo el ARJ, una vez efectuado el pago con los fondos provenientes de dicho alzamiento, deberá ser superior a 1,3 veces.

La "Razón de Cobertura" corresponderá a la relación entre: (A) el Valor de los Activos en garantía; y (B) la deuda remanente bajo el ARJ a la fecha en la cual la Empresa Deudora solicite el alzamiento parcial de garantías prendarias.

El "Valor de los Activos" será el resultado de la suma de las siguientes partidas: (A) el valor comercial de los inmuebles que se mantengan hipotecados, sobre la base de las últimas tasaciones disponibles; más (B) el valor de la Cartera de Créditos informada por ACFIN, ponderando en cero aquella que registre más de 6 cuotas morosas.

De las condiciones anteriormente descritas, deberán ser cumplidas copulativamente la condición (c) con una cualquiera de las condiciones (a) o (b).

E. 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 la Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las siguientes condiciones:

(a) Que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ;

(b) Que la Razón de Cobertura sea superior a 1,3 veces.

(c) Que se mantenga una Cuenta Única de Reserva de Servicio de la Deuda en la misma forma que se dota la Cuenta de Servicio de Deuda.

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 15 de febrero de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: BB-

Con fecha 20 de febrero de 2018, Humphreys Clasificadora de Riesgos: BB.

12. Aspectos específicos de la emisión de la Serie D

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, hasta el 27 de marzo de 2017, desde esa fecha los bonos Serie D devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de ocho coma cero cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis siete cero ocho por ciento mensual, hasta el 27 de diciembre de 2017, desde esa fecha los bonos Serie D devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma setenta y cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis cuatro cinco ocho 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 D

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
Cortes	10.000.000,0
N° de Láminas	5.000
Fecha inicio devengo intereses	28-03-2016
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual hasta el 27/03/2017	7,00000%
Tasa de interés diaria hasta el 27/03/2017	0,01944%
Tasa de interés anual desde el 27/03/2017	8,05000%
Tasa de interés diaria desde el 27/03/2017	0,02236%
Tasa de interés anual desde el 27/12/2017	7,75000%
Tasa de interés diaria desde el 27/12/2017	0,02153%
Amortización Inicial	665.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual hasta el 27/03/2017	0,0710%
Amortización trimestral desde el 27/03/2017	1,2500%
Amortización anual desde el 27/12/2017	0,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2018	2,0400%
Amortización anual desde el 27/12/2019	2,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2020	1,9600%
Amortización anual desde el 27/12/2021	1,8800%
Amortización anual desde el 27/12/2022	1,9200%

N° Cupon	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	37.109	91.315	9.255.291
8	8	8	27 de noviembre de 2016	55.789	7.100	62.889	9.248.191
9	9	9	27 de diciembre de 2016	53.948	7.100	61.048	9.241.091
10	10	10	27 de enero de 2017	55.703	7.100	62.803	9.233.991
11	11	11	27 de febrero de 2017	55.660	7.100	62.760	9.226.891
12	12	12	27 de marzo de 2017	50.235	261.551	311.786	8.965.340
13	13	13	27 de junio de 2017	184.437	125.000	309.437	8.840.340
14	14	14	27 de septiembre de 2017	181.865	125.000	306.865	8.715.340
15	15	15	27 de diciembre de 2017	177.345	125.000	302.345	8.590.340
16	16	16	27 de marzo de 2018	166.438	0	166.438	8.590.340
17	17	17	27 de junio de 2018	170.136	0	170.136	8.590.340
18	18	18	27 de septiembre de 2018	170.136	0	170.136	8.590.340
19	19	19	27 de diciembre de 2018	168.287	0	168.287	8.590.340
20	20	20	27 de marzo de 2019	166.438	43.811	210.249	8.546.529
21	21	21	27 de junio de 2019	169.269	43.811	213.080	8.502.718
22	22	22	27 de septiembre de 2019	168.401	43.811	212.212	8.458.907
23	23	23	27 de diciembre de 2019	165.712	43.811	209.523	8.415.096
24	24	24	27 de marzo de 2020	164.854	42.952	207.806	8.372.144
25	25	25	27 de junio de 2020	165.815	42.952	208.767	8.329.192
26	26	26	27 de septiembre de 2020	164.964	42.952	207.916	8.286.240
27	27	27	27 de diciembre de 2020	162.330	42.952	205.282	8.243.288
28	28	28	27 de marzo de 2021	159.714	42.093	201.807	8.201.195
29	29	29	27 de junio de 2021	162.429	42.093	204.522	8.159.102
30	30	30	27 de septiembre de 2021	161.596	42.093	203.689	8.117.009
31	31	31	27 de diciembre de 2021	159.014	42.093	201.107	8.074.916
32	32	32	27 de marzo de 2022	156.451	40.375	196.826	8.034.541
33	33	33	27 de junio de 2022	159.129	40.375	199.504	7.994.166
34	34	34	27 de septiembre de 2022	158.329	40.375	198.704	7.953.791
35	35	35	27 de diciembre de 2022	155.817	40.375	196.192	7.913.416
36	36	36	27 de marzo de 2023	153.322	41.234	194.556	7.872.182
37	37	37	27 de junio de 2023	155.913	41.234	197.147	7.830.948
38	38	38	27 de septiembre de 2023	155.096	41.234	196.330	7.789.714
39	39	39	27 de diciembre de 2023	152.603	41.234	193.837	7.748.480
40	40	40	27 de marzo de 2024	157.671	7.748.480	7.906.151	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. 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, perdiera 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.

IV. 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 y sus modificaciones ha sido reconocido como parte integral de los términos y condiciones de esta Serie, han sido certificados por la CMF 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

V. 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 CMF, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la CMF 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.

VI. 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 CMF, en la página web de la CMF www.cmfchile.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 aplica

7. Banco Pagador

Banco BCI

ANEXO N° 1

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles:

Activos Inmuebles Prescindibles	
Ciudad	Dirección
Santiago	Ejército N° 193
Osorno	Longitudinal Sur. Sitio 28
Talcahuano	Colon N° 650 - 658
Temuco	Antonio Varas N° 989. Edificio Capital
Curicó	Estado N° 544 al 552
Santiago	Nueva Tajamar N° 481, piso 6. WTC
Santiago	Miguel Claro N° 964
Santiago	Sazié N° 1825
Santiago	Santa Lucía N° 344C
Santiago	Santa Lucía N° 344 Dpto. 2-B
Alto Hospicio	Ramón P. Opazo N° 3124
Vallenar	Serrano N° 1275
Puerto Montt	Balmaceda N° 225
Puerto Montt	Benavente N° 702 - 760
Angol	Pedro Aguirre Cerda N° 302
La Serena	Los Carrera N° 233
Ovalle	Libertad N° 237
Santiago	Raimundo Romo N° 319. Quilicura
Santiago	Alameda N° 169
Porvenir	Croacia N° 701

ANEXO N° 2

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES ADICIONALES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales:

Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales	
Ciudad	Dirección
Arica	Bolognesi N° 341
Iquique	Rio Seco N° 2152
Antofagasta	Latorre N° 2318 - 2322
Tocopilla	21 de Mayo N° 1317
Coquimbo	Avda. Peñuelas Norte N° 118
Quillota	Freire N° 150
Olmué	Avda. Adolfo Eastman N° 2751 y N° 2785
El Quisco	Avda. Eucaliptus N° 1578
Las Cruces	Avda. Las Salinas N° 613
San Antonio	Gregorio Mira N° 240
Santiago	Huérfanos N° 521 y Santa Lucía N° 302
Santiago	Santa Lucía N° 330. Estacionamientos
Santiago	Merced N° 472. Pisos 8 y 9
La Florida	Walker Martinez N° 2295
Talca	2 Norte N° 750
Linares	O'Higgins N° 447
Pinto	Camino Termas de Chillán Km. 74
Quillón	Jorge Alessandri N° 653. Loc. 53 - 63
Concepción	Camilo Henríquez N° 3022
Los Angeles	Lautaro N° 695
Temuco	Aldunate N° 174
Villarrica	Camino Villarrica Pucon Km. 9,8
Valdivia	Carampangue N° 368
Osorno	Manuel Rodríguez N° 861
Frutillar	Ñadi Redondo Pc. 13 - 14
Pto. Montt	Camping Chinquihue Km. 10
Pto. Montt	Benavente N° 308
Pto. Natales	Bories N° 466

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 Acuerdo de Reorganización Judicial y sus modificaciones posteriores 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 hasta el término de la Primera Fase 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) A partir del inicio de la Segunda Fase esta Cuenta se dotará, mensualmente, con un monto equivalente a 1/3 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente. Para la dotación de la primera cuota a pagar el 27 de marzo de 2018, se constituirá reserva en la medida que el monto necesario sea superior al monto que se mantiene actualmente en la Cuenta de Servicio de Deuda

(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.

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.

Esta cuenta deberá ser dotada de**(i)** 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; (ii) los excedentes de Flujo de Caja provenientes de la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, y (iii) fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en entidades relacionadas, o de cualquier otro flujo adicional que perciba de dichas entidades relacionadas, o del cierre de las mismas.

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 marzo 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.

Esta cuenta deberá ser dotada (i) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta el monto de 40.000 millones de pesos, y (ii) toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerseles a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes; (iii) con el producto de las operaciones de venta mediante bodegaie con cláusula de retroventa y/o mediante leaseback de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de 20.000 millones de pesos, y (iv) 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 de los Excedentes de Flujo de Caja provenientes de esta Cuenta serán destinados en un 100% a la libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. No obstante, la Empresa Deudora podrá destinar aprepago voluntario, hasta el monto equivalente a un 10% de la deuda, de forma anual de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo de Reorganización.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial del uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles por hasta 40.000 millones de pesos, señalados en el N° 4 letra a precedente, (ii) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los Activos Prescindibles Adicionales inmuebles de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, en lo que exceda al monto de 40.000 millones de pesos; y (iii) con el producto de venta de Cartera permitidas.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta serán destinados a amortización obligatoria, la que se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

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, la que 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 Empresa Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas de la Ley N.º 20.190 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 Empresa 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 de la Ley N.º 20.190 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 de la Ley N° 20.190 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 entidades relacionadas, 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 este numeral 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.

ANEXO N° 5

COVENANTS FINANCIEROS

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del presente Acuerdo de Reorganización Judicial (o "ARJ"), la Caja deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "**Covenants Financieros**"), que se expresan en el presente Anexo, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "**Ratios**"), que se consideran necesarios para analizar el estado de la Empresa Deudora sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

1. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; **menos** stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

2. Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto	Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63	mar-21	3,68
jun-18	4,80	jun-21	3,53
sep-18	4,67	sep-21	3,35
dic-18	4,67	dic-21	3,29
mar-19	4,61	mar-22	3,23
jun-19	4,44	jun-22	3,08
sep-19	4,29	sep-22	3,08
dic-19	4,09	dic-22	3,00
mar-20	4,06	mar-23	3,00
jun-20	3,94	jun-23	3,00
sep-20	3,78	sep-23	3,00
dic-20	3,73	dic-23	3,00
		mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: **(i)** Deuda Financiera Total; **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y **(ii)** Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

3. Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y **(v)** para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: **(i)** la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y **(ii)** Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro

trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

4. Índice de Mora:

4.1 Índice de Mora Total.

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

4.2 Índice de Mora Temprana Trimestral.

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

5. Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cuociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como “T” el trimestre respectivo y “T-1” al trimestre inmediatamente anterior.

6. Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cuociente de: **(i)** 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.

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 de la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, rol C-28.472-2015, ejecutoriada el 13 de febrero de 2018.

marzo de 2018

"LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO 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".

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.....	19
4.	Descripción de la Industria	32
5.	Descripción de Actividades y Negocios	35
6.	Factores de Riesgo.....	40
III.	Antecedentes Financieros	58
1.	Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados.....	58
2.	Estados Consolidados de Resultados Clasificados.....	59
3.	Estados Consolidados de Flujo de Efectivo	60
4.	Análisis Razonado	61
5.	Créditos preferentes.....	64
6.	Restricciones del Emisor.....	64
7.	Covenants Financieros.....	69
III.	Descripción de la Emisión	74
1.	Identificación de la Emisión.....	74
2.	Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero	75
3.	Tipo de Emisión	75
4.	Monto máximo de la Emisión.....	75
5.	Plazo de vencimiento de la Línea	75

6.	Bonos al portador y desmaterializados	75
7.	Procedimiento en caso de amortizaciones extraordinarias	75
8.	Descripción de las garantías asociadas.....	79
9.	Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos	85
10.	Uso específico que se dará a los fondos.....	85
11.	Clasificaciones de Riesgo	85
12.	Aspectos específicos de la emisión de la Serie E	85
13.	Bonos Convertibles en Acciones.....	88
14.	Causales de Incumplimiento.....	88
IV.	Descripción de la Colocación	91
1.	Mecanismo del proceso de colocación	91
2.	Plazo de colocación	91
3.	Operatoria de modificación de la Emisión	91
4.	Modalidad de aseguramiento de Emisión.....	91
5.	Intermediarios	91
6.	Relación entre los intermediarios y el Emisor	91
7.	Código Nemo-técnico	91
V.	Información a los Tenedores de Bonos	92
1.	Lugar de pago	92
2.	Fechas de pago	92
3.	Forma que se avisaran los pagos a los Inversionistas	92
4.	Información financiera a proporcionar	92
VI.	Otra Información	93
1.	Identificación del Representante de Tenedores de Bonos.....	93
2.	Relaciones.....	93

3. Administrador extraordinario. Encargado de la custodia	93
4. Lugar de obtención de estados financieros.....	93
5. Asesores legales de la Emisión	93
6. Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto.....	93
7. Banco Pagador	93

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:** inversionistas@laaraucana.cl
10. **Fecha del prospecto:** marzo de 2018.

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 Caja. 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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.

En escritura pública de 13 de octubre de 2016, 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 administración superior de Caja corresponderá al Directorio, cuya nominación, integración, funcionamiento, facultades, limitaciones y prohibiciones se registrarán por la Ley N°18.833, sus reglamentos, las instrucciones que emitan los organismos reguladores, los estatutos y el manual de Gobierno Corporativo. Los estatutos anteriormente referidos fueron aprobados por Decreto Supremo N°301, del 19 de octubre de 2016, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social.

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 su

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 fórmulas 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 tendría 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.

Con fecha 29 de Abril de 2016 mediante Resolución Exenta N°116 la Superintendencia de Seguridad Social decretó la ampliación por un plazo de seis meses de la intervención de la Araucana C.C.A.F. manteniendo al señor Robert Rivas Carrillo en su calidad de interventor.

Con fecha 20 de mayo de 2016 mediante Resolución Exenta N°128 y como consecuencia del proceso sancionatorio que diera inicio la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) el día 16 de diciembre de 2015, ha resuelto aplicar las siguientes sanciones:

1. Multas al ex Gerente General, Mauricio Orleans, al Presidente del Directorio, a los Directores y a esta Caja de Compensación, de acuerdo a lo estipulado en el inciso segundo del Artículo 57 de la Ley N° 16.395. Al respecto, en el caso de La Araucana C.C.A.F., dicha multa asciende a UF1.860.
2. Los Directores y el Gerente General, no podrán ser nuevamente designados ni elegidos en los cargos señalados, por el período de cinco años desde la fecha que surta efectos la Resolución antes señalada, de acuerdo a lo indicado en el inciso tercero del Artículo 57 de la Ley N°16.395.

Según lo instruido en el inciso final del Artículo 57 de la Ley N°16.395, estas sanciones deberán ser inscritas en registro público.

Indica que en contra de dicha Resolución procede el recurso de reposición administrativo, que deberá imponerse ante la SUSESO, dentro del plazo de cinco días hábiles. Además, se contempla el recurso de reclamación, conforme al Artículo 58 de la Ley N°16.395, el cual debe presentarse ante la Corte de Apelaciones de Santiago, dentro del plazo de quince días hábiles, contados desde la notificación de la medida.

Con fecha 31 de mayo de 2016, La Araucana C.C.A.F. luego de analizar cada una de las propuestas técnicas y económicas, resuelve y aprueba adjudicar el Servicio de Auditoría Externa para el ejercicio 2016-2017 y la actualización del Plan de Remediación a la empresa Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

Con fecha 7 de septiembre de 2016, La Araucana C.C.A.F. concretó el proceso de traspaso de la Sociedad Educacional La Araucana a la Sociedad Creación S.A.

Con fecha 19 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°301, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, fueron aprobados los nuevos Estatutos de La Araucana C.C.A.F. que regirán al próximo Gobierno Corporativo de la Institución.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante Decreto Exento N°275, la Superintendencia de Seguridad Social pone término a la Intervención de la Araucana C.C.A.F. y a la vigencia del cargo de Interventor. Asimismo, se pone término a las funciones del actual Directorio suspendido e instruye la renovación total del Directorio.

Con fecha 25 de octubre de 2016, mediante cartas remitidas la Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile y la Cámara de Comercio de Santiago han designado a sus respectivos Directores empresariales de acuerdo a lo estipulado en los Nuevos Estatutos.

Los directores designados por la Cámara Nacional de Comercio son:

-Sra. Sara Smok Úbeda

-Sr. Cesar Barros Montero

Los directores designados por la Cámara de Comercio de Santiago son:

-Sra. Soledad Arellano Schmidt

-Sra. Josefina Montenegro Araneda.

Con fecha 26 de octubre de 2016, se ha llevado a cabo la primera sesión del nuevo Directorio quedando conformada la mesa directiva de la siguiente manera:

-Sr. Cesar Barros Montero, Presidente

-Sra. Josefina Montenegro Araneda, Vicepresidente

-Sra. Soledad Arellano Schmidt, Directora

-Sra. Sara Smok Úbeda, Directora

Con fecha 01 de febrero de 2017 se incorporó a La Araucana C.C.A.F. don Gerardo Schlotfeldt Leighton, en el cargo de Gerente General.

Con fecha 3 de febrero de 2017, dentro del Proceso de Elección de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F., cuya votación electrónica se efectuó los días 1 y 2 del presente mes, se reunió su Comisión Electoral integrada por el Directorio Provisional de La Araucana, procediendo a efectuar la apertura de una electrónica de votación, realizar el escrutinio y certificar su resultado, tomando conocimiento oficial de las tres primeras mayorías obtenidas según su orden de votación, declarando como electos en el cargo de Directores Laborales de La Araucana C.C.A.F.

- Sra. Gloria Paulina Cuadra Miño- Instituto de Seguridad del Trabajo

- Sr. Pedro Enrique Gutiérrez Díaz – Compañía Siderúrgica Huachipato S.A.

- Sr. Raúl Carlos Riquelme Pérez – Empresa de Servicios Sanitarios de Los Lagos S.A.

Con fecha 10 de febrero de 2017, se informa de la recepción de la carta del Interventor Concursal Sr. Felizardo Figueroa, en el cual se comunica el acuerdo unánime de la Comisión

de Acreedores de La Araucana C.C.A.F., en el sentido que corresponde convocar a una Junta de Acreedores, con el objeto de que sean sometidos a su conocimiento y votación, las modificaciones requeridas al Acuerdo de Reorganización Judicial en relación a los Covenants Financieros, así como la viabilidad de la instrumentalización de los créditos valistas en bonos, para la Primera Fase, según lo dispuesto en mismo Acuerdo. Durante el mes de marzo de 2017, La Araucana C.C.A.F. llamará a la Junta de Acreedores, fijando hora y lugar.

Con fecha 28 de febrero de 2017, se llevó a efecto la Sesión Constitutiva del Directorio Titular La Araucana C.C.A.F., de acuerdo a sus estatutos vigentes, quedando conformado por la señora Maria Soledad Arellano Schmidt, el señor César Barros Montero, la señora Josefina Montenegro Araneda y la señora Sara Smok Úbeda, como directores empresariales y como directores laborales, la señora Gloria Cuadra Miño, el señor Pedro Gutiérrez Díaz y el señor Raúl Riquelme Pérez.

Asimismo, en esta Sesión, se ratificó al director señor César Barros Montero como Presidente y a la directora Josefina Montenegro Araneda, como Vicepresidente del Directorio de La Araucana C.C.A.F.

Finalmente, también fueron ratificados en sus cargos, el señor Gerardo Schlotfeldt Leighton en su calidad de Gerente General, la señora Regina Clark Medina, en su calidad de Fiscal y el señor Cristian Ibaceta Paredes, en su calidad de Gerente Contralor.

Con fecha 02 de marzo de 2017, el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de bonos de las Series A, B, C y D, y Banco Santander-Chile, en su calidad de representantes de los tenedores de bonos de la Serie E, todos emitidos por La Caja, han convocado a junta de tenedores de bonos de las respectivas series a celebrarse el día 17 de marzo de 2017 en el auditorio de La Araucana, ubicado en Merced N°472, piso 4, comuna de Santiago.

Con fecha 10 de marzo de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de junio de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de junio de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de junio de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de marzo de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de junio de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Aprobar que no se lleve adelante la instrumentalización de la Primera Fase del Acuerdo, pero instruir a La Araucana C.C.A.F. hacer todos los esfuerzos necesarios, con cuenta a la Comisión de Acreedores, para instrumentalizar la Segunda Fase en los términos previstos en el Acuerdo u otros que sean necesarios para los efectos de poder inscribir la emisión de bonos que instrumentalice las acreencias bajo el Acuerdo.

4. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de junio 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórum de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de septiembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de septiembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de

septiembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de junio de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de septiembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta / Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 27 de septiembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar la prórroga de la Primera Fase del Acuerdo de Reorganización Judicial al que se encuentra hasta el día 30 de diciembre de 2017, así como también aprobar la prórroga del inicio de la Segunda Fase hasta esa fecha. Esto implica aplicar a esta prórroga las condiciones de pago establecidas en el Acuerdo hasta el día 30 de diciembre de 2017, esto es, una cuota de capital e intereses a pagar el día 27 de diciembre de 2017, que considera una amortización de capital del 1,25% del monto adeudado y una tasa de interés aplicable a este período de 8,05% anual, a contar del 27 de septiembre de 2017.

2. Aprobar un waiver o renuncia a hacer exigible su cumplimiento de todos los Covenants financieros contenidos en el Anexo 5 del Acuerdo hasta el término de Primera Fase, es decir, hasta el 30 de diciembre de 2017. Los referidos Covenants financieros son los siguientes: (i) Cartera Neta /Deuda Neta; (ii) Deuda Neta /

Patrimonio; (iii) Gasto en Provisión; (iv) Índice de Mora; (v) Índice de Recaudación; y (vi) Índice de Eficiencia.

3. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada serie.

Con fecha 22 de diciembre de 2017, en junta de tenedores de bonos emitidos por La Araucana C.C.A.F. series A, B, C, D y E y en conformidad con los quórums de asistencia y votación establecidos en el artículo 125 de la Ley de Mercado de Valores, se acordó lo siguiente:

1. Aprobar las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial de la Araucana (en adelante el "Acuerdo") en los términos y condiciones detallados en las propuestas que se presentaron a los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E en las respectivas juntas de tenedores de bonos, y que fueron enviados a esa Superintendencia de acuerdo al Hecho Esencial de fecha 18 de diciembre de 2017.
2. Que los Tenedores de Bonos de las Series A, B, C, D y E, han resuelto en las respectivas Juntas que, en su integridad, optaron por el Tramo Uno.
3. Aprobar las respectivas nuevas Tablas de Desarrollo de los Bonos Series A, B, C, D y E, en razón de haber optado por el Tramo Uno.
4. Aprobar que se realicen los demás ajustes formales y de consistencia al Acuerdo que tengan por objeto adecuar sus términos a las materias aprobadas por las respectivas juntas de tenedores de bonos, acordando un texto refundido que quedará plasmado en el acta que se levante de la Junta de Acreedores.
5. Aprobar que las modificaciones propuestas al Acuerdo por parte de las respectivas juntas de tenedores de bonos, está sujeta a que tanto las clases de acreedores valistas como preferentes bajo el Acuerdo, aprueben los mismos Tramos Uno y Dos que se sometieron a su consideración, y sus correspondientes calendarios de amortización.

6. Aprobar que en el evento que un acreedor, distinto de las series de tenedores de bonos, no concurra a la Junta de Acreedores, o bien, habiendo concurrido no manifieste su elección por el Tramo Uno o por el Tramo Dos, o bien, habiendo concurrido rechace la propuesta de la Caja y ésta sea finalmente aprobada por la mayoría necesaria del Acuerdo, dispondrá de 10 días hábiles posteriores a la realización de la Junta de Acreedores, para manifestar una elección. Y en caso que no manifieste su voluntad en el plazo antes referido, será asignado, por defecto, al Tramo Dos. Expirado el referido plazo de 10 días hábiles, el Interventor Concursal emitirá un informe que contenga las opciones de pago formuladas o asignadas, con indicación del nombre del acreedor y monto de sus créditos.

7. Facultar al respectivo representante de los tenedores de bonos para concurrir a la junta de acreedores que se celebre al efecto y votar las modificaciones al Acuerdo, así como para protocolizar las nuevas tablas de desarrollo de cada Serie.

8. Las modificaciones acordadas a los respectivos Contratos de Emisión se encuentran sujetas a la condición suspensiva que se celebre junta de acreedores respectiva y se aprueben las modificaciones al Acuerdo de Reorganización Judicial en los mismos términos aprobados en las juntas de tenedores de bonos.

9. Aprobar que los acreedores regidos por el Acuerdo se hagan cargo de los honorarios de Servicios Financieros ALTIS S.A., que han asesorado a los acreedores durante las negociaciones para modificar el Acuerdo de Reorganización Judicial, especialmente en lo relativo a la revisión del modelo financiero y los indicadores del Acuerdo. El monto de estos honorarios asciende a la suma equivalente a UF 2.500 (dos mil quinientas Unidades de Fomento), que se prorratará entre todos los acreedores regidos por el Acuerdo, en proporción a los montos de sus créditos, y se pagará, previa emisión de la factura respectiva por parte de ALTIS S.A.

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). 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 tenía 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 fue implementado con éxito durante los años 2015 – 2016, teniendo como resultado que la emisión de los estados financieros consolidados del periodo 2016 presenta un Informe de los Auditores Externos con una Opinión sin salvedades.

Plan de Eficiencia y Ahorro: este plan tuvo como finalidad mejorar de manera sustancial el rendimiento operativo y financiero de La Araucana C.C.A.F., lo que permitió mejorar los márgenes y el excedente. El plan de eficiencia y ahorro consistió en una serie de acciones que abordaron 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.
- 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 y de la Inmobiliaria ProHogar S.A.

4. Acuerdo de Reorganización Judicial (modificado según lo acordado en Junta de Acreedores del 29 de diciembre de 2017)

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. Asimismo, con fecha 25 de abril de 2017, es ejecutoriada la modificación al Acuerdo. Posteriormente se ejecutorió la segunda modificación de las condiciones del Acuerdo con fecha 25 de julio de 2017 y la tercera modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 03 de noviembre de 2017. Por último se procede con la ejecutoria de la cuarta modificación a las condiciones del Acuerdo de Reorganización Judicial, con fecha 13 de febrero de 2018.

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:

(a) Primera Fase:

La primera fase del Acuerdo de Reorganización Judicial se inició con la ejecutoria del Acuerdo e inicialmente comprendía una duración entre el 28 de marzo de 2016 y el 27 de marzo de 2017, en el cual La Araucana debía cumplir una serie de obligaciones de hacer y de no hacer, junto con el cumplimiento de seis covenants financieros y el pago de la deuda con una estructura que consideraba una tasa de interés nominal anual de 7%, en base a 360 días y una amortización mensual que durante el tiempo de esa fase buscaba una amortización de, al menos, un 10,05% con pagos mensuales, contemplando además la obligación de realizar amortizaciones anticipadas, en caso de presentar excedentes de flujo de caja y/o venta de inmuebles por sobre el monto considerado en la venta de activos prescindibles.

Al 27 de marzo de 2017 La Araucana CCAF cumplió a cabalidad con la amortización mínima esperada, realizando además una amortización anticipada en el pago del 27 de octubre de 2017, lo que permitió amortizar el total de las deudas bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial en un 10,35% y el pago íntegro de los intereses comprometidos con los Acreedores.

En relación a las obligaciones consideradas en el Acuerdo, La Araucana cumplió durante esa primera fase con las obligaciones de hacer y no hacer que se consideraban en el texto del Acuerdo, a excepción con los Covenants Financieros, los cuales comenzaron a mostrar un incumplimiento desde la primera medición de los mismos, que correspondió a los estados financieros consolidados de junio de 2016. Desde esa fecha y al término de la primera fase los covenants financieros de cartera neta sobre deuda neta, índice de mora y los de gasto en provisión y deuda neta sobre patrimonio comenzaron a presentar recurrentes incumplimientos, los cuales fueron argumentados en las recurrentes sesiones de Comisión de Acreedores por parte de la Empresa, en la que, la principal razón fue el estrecho margen considerado en el límite acordado y en la serie de regularizaciones que realizó la nueva administración de La Araucana a los estados financieros, de cuentas que, luego de un profundo análisis, representaban un nivel de incobrabilidad mayor al que se mostraba en los estados financieros de la empresa, lo que fue debidamente puesto en conocimiento de los acreedores y del mercado en general a través de comunicados y hechos esenciales que explicaban la situación.

Con finalización de la intervención de La Araucana, por parte de la Superintendencia de Seguridad Social en noviembre de 2017, se incorpora el nuevo directorio empresarial de la Caja, acorde a los nuevos estatutos de la misma, a poco andar el Directorio, luego de revisar el Acuerdo en su integridad, planteó a sus acreedores la necesidad de revisar las condiciones del mismo, con la finalidad de dar viabilidad en el largo plazo a la empresa.

En línea con lo anterior, el Directorio nombró a Gerardo Schlotfeldt como Gerente General, quien habiendo asumido el cargo el 01 de febrero de 2017 realizó una proyección y plan de largo plazo de La Araucana, lo cual fue transmitido a la comisión de acreedores con fecha 15 de febrero del mismo año, concluyendo así, que era urgente revisar las condiciones en las cuales La Araucana pasaría a la segunda fase del Acuerdo.

Es así como al inicio de marzo de 2017 se realizó una junta de tenedores de bonos con la finalidad de solicitar una extensión de la fase 1, por un plazo inicial de

3 meses, con el objetivo de analizar las cifras, entre la empresa y la comision de acreedores y así estructurar nuevas condiciones al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el paso a la fase 2, cosniderando para esta extensión una tasa de intereses nominal anual de un 8,05% y una amortización trimestral equivalente a un 1,25% del capital inicial . A dicha extensión le siguieron otras 2 extensiones, bajo las mismas condiciones, debido que se requirió de mayor tiempo para negociar las condiciones antes señaladas, lo que permitió, entre otras cosas, amortizar un monto equivalente al 14,10% del capital incialmente estructurado. En todas estas extensiones los acreedores renucniaron a hacer exigible el cumplimiento de los covenants financieros, entendiend que estos no consideraban la tendencia de los indicadores que a esa fecha estaba mostrando la compañía.

Finalmente en junta de tenedores de bonos del 22 diciembre de 2017 y posteriormente el 29 de diciembre en Junta de Acreedores, La Araucana y la totalidad de sus acreedores acuerdan las nuevas condiciones para el paso a la segunda fase del Acuerdo, en condiciones más favorables y acorde con la realidad financiera y organizacional de la empresa.

Al cierre de la primera fase, La Araucana CCAF pagó a sus acreedores los montos que se detallan en el siguiente recuadro, quedando los saldos adeudados como se muestran en el mismo recuadro:

Tipo Acreedor	Monto nominal (adeudado al inicio de la primera fase)	Amortización de capital (pagada durante la primera fase)	Intereses de la deuda (pagada durante la primera fase)	Saldo capital (pasa a la segunda fase)
Serie A de Bonos Corporativos	45.000.000.000	6.343.470.000	8.138.682.000	38.656.530.000
Serie B de Bonos Corporativos	15.000.000.000	2.114.490.000	2.358.215.100	12.885.510.000
Serie C de Bonos Corporativos	25.000.000.000	3.524.150.000	3.999.071.000	21.475.850.000
Serie D de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	8.615.010.000	42.951.700.000
Serie E de Bonos Corporativos	50.000.000.000	7.048.300.000	7.836.235.000	42.951.700.000
Acreedores con pagarés	235.867.206.313	33.249.269.159	35.353.207.919	202.617.937.154
Total	420.867.206.313	59.327.979.159	66.300.421.019	361.539.227.154

(b) Segunda Fase:

A partir del 30 de diciembre de 2017 comenzará a regir la Segunda Fase del ARJ y tendrá las siguientes características. Sin perjuicio de lo anterior, los intereses de la Segunda Fase comenzaron a devengarse a partir del día 27 de diciembre de 2017:

(a) Pagos de Capital e Intereses Durante la Segunda Fase: Se considerará para la

Segunda Fase una nueva estructura y plazos para el pago de los créditos, consistente en dos Tramos (“Tramo Uno” y “Tramo Dos”), con las siguientes características:

(i) Tramo Uno: con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del 27 de marzo del año 2019, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 90,20% del monto del Tramo Uno; y

(ii) Tramo Dos: con vencimiento el 27 de marzo de 2024, al que se aplicará una tasa de interés del 6% nominal anual, pagadero trimestralmente; con amortizaciones a partir del año 27 de marzo del 2018, conforme a un nuevo calendario de pagos, y con un pago final ascendente al 77,93% del monto del Tramo Dos.

Los porcentajes de amortización para el Tramo Uno son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	0,00%
2019	2,04%
2020	2,00%
2021	1,96%
2022	1,88%
2023	1,92%
2024	90,20%

Los porcentajes de amortización para el Tramo Dos son los siguientes:

Año	Amortización (Base 100) Sobre Saldo Al 27-12-17
2018	1.81%
2019	3.97%
2020	4.01%
2021	4.04%
2022	4.06%
2023	4.18%
2024	77.93%

Asimismo, el calendario de pagos de la Segunda Fase (en base 100) es el siguiente:

Tabla de Desarrollo Tramo Uno				
Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota
27-12-2017	100,00*	-	-	-
27-03-2018	100,00	-	1,94	1,94
27-06-2018	100,00	-	1,98	1,98
27-09-2018	100,00	-	1,98	1,98
27-12-2018	100,00	-	1,96	1,96
27-03-2019	99,49	0,51	1,94	2,45
27-06-2019	98,98	0,51	1,97	2,48
27-09-2019	98,47	0,51	1,96	2,47
27-12-2019	97,96	0,51	1,93	2,44
27-03-2020	97,46	0,50	1,92	2,42
27-06-2020	96,96	0,50	1,93	2,43
27-09-2020	96,46	0,50	1,92	2,42
27-12-2020	95,96	0,50	1,89	2,39
27-03-2021	95,47	0,49	1,86	2,35
27-06-2021	94,98	0,49	1,89	2,38
27-09-2021	94,49	0,49	1,88	2,37
27-12-2021	94,00	0,49	1,85	2,34
27-03-2022	93,53	0,47	1,82	2,29
27-06-2022	93,06	0,47	1,85	2,32
27-09-2022	92,59	0,47	1,84	2,31
27-12-2022	92,12	0,47	1,81	2,28
27-03-2023	91,64	0,48	1,78	2,26
27-06-2023	91,16	0,48	1,81	2,29
27-09-2023	90,68	0,48	1,81	2,29
27-12-2023	90,20	0,48	1,78	2,26
27-03-2024	-	90,20	1,77	91,97

Tabla de Desarrollo Tramo Dos				
Fecha	Saldo Insoluto	Amortización	Intereses	Cuota
27-12-2017	100,00*	-	-	-
27-03-2018	99,56	0,44	1,50	1,94
27-06-2018	99,11	0,45	1,53	1,98
27-09-2018	98,65	0,46	1,52	1,98
27-12-2018	98,19	0,46	1,50	1,96
27-03-2019	97,21	0,98	1,47	2,45
27-06-2019	96,22	0,99	1,49	2,48
27-09-2019	95,22	1,00	1,48	2,48
27-12-2019	94,22	1,00	1,44	2,44
27-03-2020	93,23	0,99	1,43	2,42
27-06-2020	92,23	1,00	1,43	2,43
27-09-2020	91,22	1,01	1,41	2,42
27-12-2020	90,21	1,01	1,38	2,39
27-03-2021	89,22	0,99	1,35	2,34
27-06-2021	88,21	1,01	1,37	2,38
27-09-2021	87,19	1,02	1,35	2,37
27-12-2021	86,17	1,02	1,32	2,34
27-03-2022	85,17	1,00	1,29	2,29
27-06-2022	84,15	1,02	1,31	2,33
27-09-2022	83,13	1,02	1,29	2,31
27-12-2022	82,11	1,02	1,26	2,28
27-03-2023	81,08	1,03	1,23	2,26
27-06-2023	80,03	1,05	1,24	2,29
27-09-2023	78,98	1,05	1,23	2,28
27-12-2023	77,93	1,05	1,20	2,25
27-03-2024	-	77,93	1,18	79,11

En Junta de Tenedores de Bonos de la Serie E de Bonos Corporativos de La Araucana, llevada a cabo el 22 de diciembre de 2017, dicha serie eligió el Tramo 1 de deudas, facultando al Representante de los Tenedores de Bonos para transmitir su votación en la respectiva Junta Extraordinaria de Acreedores.

Los acreedores, en Junta Extraordinaria de Acreedores de fecha 29 de diciembre de 2017, optaron por uno de los Tramos anteriormente indicados, según consta en el acta respectiva con indicación de los porcentajes del total de pasivos sujeto al Acuerdo, esto es, por el Tramo Uno: 78,64 %; y Tramo Dos: 21,36 %.

(c) Activos

(c.1) Términos y condiciones para la venta de Activos de la Segunda Fase.

(c.1.1) Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales.

A contar de la aprobación de la modificación del ARJ, acordada en Junta Extraordinaria de Acreedores el día 29 de diciembre de 2017, se considerarán como “Activos Prescindibles Adicionales” todos los activos fijos inmuebles de la Caja, individualizados en el Anexo 2, salvo aquellos que se encuentren enumerados como “Activos Prescindibles” en el Anexo 1.

El producto de la venta de aquellos Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales detallados en la Primera Fase (individualizados en el Anexo 1), sea que se encuentran en proceso de venta, y/o de pago y/o depositados en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias no se destinará al pago del saldo de capital adeudado sino que será depositado en las cuentas de uso propio de la Caja, esto debido a que la Caja cumplió con la amortización requerida en la Primera Fase producto de la venta de activos, con recursos propios.

Junto con lo anterior, se autorizará al Banco Agente para que libere los referidos fondos, desde la fecha de la aprobación de la presente modificación al Acuerdo en la Junta de Acreedores, sin necesidad de esperar trámite o formalidad alguna.

Se autoriza la liberación de hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos) en fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos de aquellos hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, que deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Asimismo, se destinarán a colocaciones,

mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados en favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerse a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes.

Para evitar posibles problemas en el flujo de caja y/o una venta apresurada de los Activos Prescindibles Adicionales, que cause un perjuicio al Fondo Social (es decir, a la cuenta "Patrimonio" de la Caja), la Caja podrá realizar operaciones de venta mediante bodegaje con cláusula de retroventa y/o mediante *leaseback* de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos de aquellos hipotecados en favor de Banco BICE y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de \$20.000.000.000 (veinte mil millones de pesos), previa aprobación de la Comisión de Acreedores. Estos fondos deberán ser destinados exclusivamente a colocaciones mediante su depósito en la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, no debiendo, hasta dicho monto, ser destinados al pago de amortizaciones anticipadas obligatorias. Una vez vendida la respectiva propiedad, deberán ser canceladas estas operaciones.

Las hipotecas sobre Activos Prescindibles y Activos Prescindibles Adicionales que la Caja enajene serán alzadas al momento de la venta del respectivo activo fijo inmueble, bastando para esto la instrucción de la Caja al Agente de Garantías, en caso que el valor de venta del referido activo fijo fuere igual o mayor al 90% del valor de la última tasación del inmueble, efectuada de conformidad al ARJ y a los acuerdos y procedimientos ya adoptados en la Comisión de Acreedores en tal sentido. Si el valor fuese inferior al 90% del valor de la última tasación del inmueble, se deberá contar con la aprobación de la Comisión de Acreedores. Mientras dichos activos fijos inmuebles no sean vendidos, permanecerán hipotecados en garantía de los acreedores del ARJ. Se deja constancia que lo anterior no afecta a los inmuebles que se encuentran hipotecados a favor del Banco BICE y del Banco del Estado de Chile.

(c.1.2) 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 define y se establece en el **Anexo 3** de este Acuerdo, y las nuevas colocaciones efectivas hasta por el monto establecido en el Presupuesto de Colocaciones, realizadas por la Empresa Deudora en el mismo periodo. Este excedente se destinará en un 100% a la libre disposición de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. Lo anterior, sin perjuicio de las amortizaciones anticipadas voluntarias que la Caja pueda realizar. La existencia de Excedentes de Flujo de Caja será determinada por el Agente de Garantías.

(C.1.3) Fondos por la venta de participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora.

Los fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en empresas relacionadas de la Empresa Deudora, o de cualquier otro flujo adicional que ésta última perciba de dichas empresas relacionadas, o del cierre de las mismas, serán destinados en un 100% a libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación.

Amortizaciones Anticipadas de la Segunda Fase

La información referente a las amortizaciones anticipadas se encuentra detallada en el punto 7 “Procedimiento en caso de Amortizaciones Extraordinarias” del presente documento.

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 en virtud de la cuarta modificación del Acuerdo será la siguiente:

1. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Uno, se aplicará una tasa de interés del 7,75% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2019.

2. En cuanto a los créditos que se pagarán en la Segunda Fase y que corresponden al Tramo Dos, se aplicará una tasa de interés del 6,00% nominal anual, sobre la base de años de 360 días, pagadero trimestralmente, con amortizaciones de capital a partir del 27 de marzo de 2018.

Garantías:

La información referente a las garantías se encuentra detallada en el punto 8 “Descripción de las Garantías Asociadas” del presente documento.

Instrumentalización de los créditos valistas:

(a) Los créditos valistas que se imputen al Tramo Uno o al Tramo Dos, pueden ser instrumentalizados en dos bonos, uno para cada Tramo (por línea de bonos o por monto fijo), en los términos y condiciones de cada uno de los Tramos indicados.

(b) La instrumentalización de los tenedores de bonos en cada caso, quedará sujeta a la condición de que en cada serie, canjee el 100% de los tenedores de bonos, por la totalidad de sus posiciones, en las condiciones previstas en el ARJ. En las Juntas de Tenedores de Bonos se ha acordado otorgar poder al respectivo Representante de los Tenedores de Bonos para proceder al canje de toda la respectiva Serie de Bonos.

(c) La instrumentalización de los acreedores valistas, así como para cada serie completa de Bonos, cualquiera sea el Tramo por el cual opte, será facultativa.

Covenants Financieros:

La información referente a los Covenants Financieros se encuentra detallada en el punto 7 “Covenants Financieros” del presente documento.

4. 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.

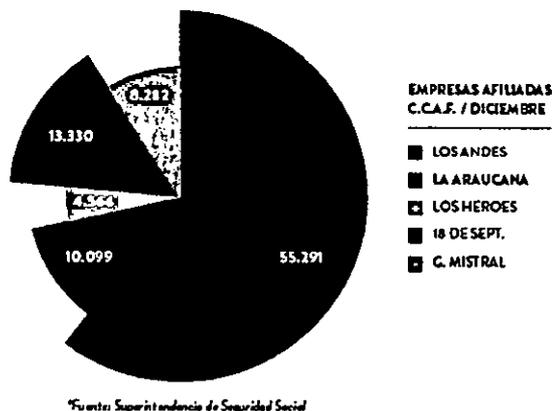
Las Cajas administran, por cuenta del Estado, los regímenes de Asignaciones Familiares y Subsidios de Incapacidad Laboral, Maternal y Cesantía. Desarrollan oferta de beneficios y servicios en los ámbitos de Educación, Vivienda, Salud, Recreación, Turismo y Cultura. Otorgan Créditos Sociales, administran 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 2016, las Cajas de Compensación registraron 91.566 empresas afiliadas, distribuidas según se visualiza en el siguiente gráfico.

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

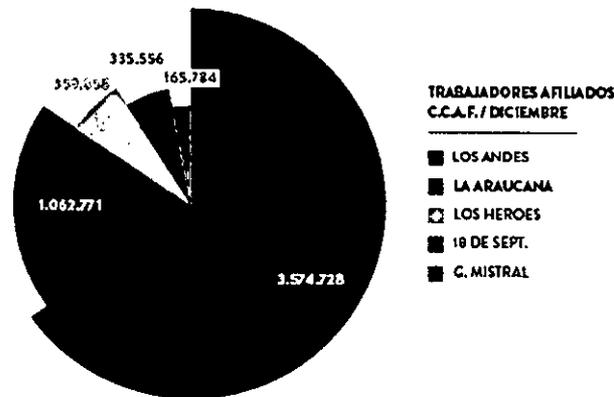


En relación a la cantidad de empresas afiliadas a cada Caja, La Araucana ocupa el tercer lugar de la Industria con 10.099 empresas afiliadas.

Proporción de Trabajadores Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 5.498.697 trabajadores afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°2: Distribución de trabajadores afiliados por Caja de Compensación



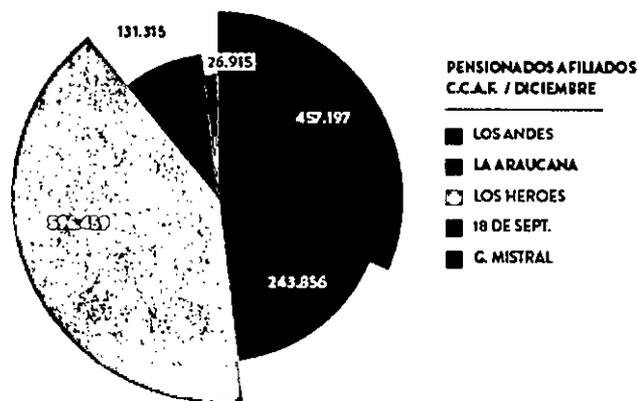
Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

La Araucana ocupó el segundo lugar entre las cinco Cajas con 1.062.771 trabajadores afiliados.

Proporción de Pensionados Afiliados

A diciembre de 2016, se registra 1.455.742 pensionados afiliados, distribuidos según se visualiza en el siguiente gráfico.

Gráfico N°3: Distribución de pensionados afiliados por Caja de Compensación

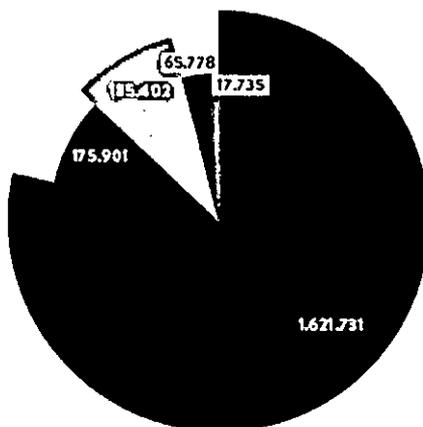


La Araucana ocupó el tercer lugar entre las cinco Cajas con 243.856 pensionados afiliados.

Colocación de Crédito Social de Consumo

Durante el periodo 2016, a través de las Cajas de Compensación se otorgó un monto total de M\$2.006.547 en Créditos Sociales de Consumo a sus afiliados, de ellos el 8,8% fue colocación directa de La Araucana.

Gráfico N°4: Monto de Créditos Sociales colocados en 2016



C.C.A.F.	Monto
LOS ANDES	1.621.731
LA ARAUCANA	175.901
LOS HEROES	185.402
18 DE SEPT.	65.778
G. MISTRAL	17.735
TOTAL	2.006.547

- LOS ANDES
- LA ARAUCANA
- LOS HEROES
- 18 DE SEPT.
- G. MISTRAL

**Fuente: Superintendencia de Seguridad Social*

5. 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 2016 se realizó los pagos por cada prestación según la Tabla N°1:

Tipo de Prestación Pagada	N°	Monto \$
Asignación Familiar	1.798.007	9.571.020.297
Cesantía	1.838	25.036.808
Licencias Médicas Curativas	471.838	107.150.296.895
Licencias Médicas Maternales	94.590	36.686.538.782

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. Los ámbitos en los cuales se asignan las prestaciones adicionales para beneficios sociales a nuestros afiliados son:

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

iii. 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.

iv. 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.

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 2016 se registraban 89 empresas adscritas a este régimen, siendo beneficiados 16.030 trabajadores más sus grupos familiares.

6. Factores de Riesgo

Producto de las exigencias actuales del mercado, el Modelo de Supervisión Basado en Riesgo de la Superintendencia de Seguridad Social y lo comprometido por La Araucana C.C.A.F. con sus acreedores financieros a través del Acuerdo de Reorganización Judicial, se ha creado la Gerencia de Riesgos y Cobranzas. Esta Gerencia es la responsable de la Administración de las Políticas, procedimientos y normativas de riesgos, reportando el estado de la cartera y proponiendo mejoras o modificaciones periódicamente al Comité de Riesgos compuesto por el Directorio y la Alta Gerencia de La Araucana C.C.A.F.

La gestión de riesgos se reconoce como una función transversal y donde cada unidad de negocio es responsable de su administración. Para lograr un desarrollo metodológico, disciplinado y acorde al nivel de tolerancia a los riesgos por parte del Directorio, el Comité de Riesgos, como instancia que forma parte del Gobierno Corporativo, cuenta con la participación de la Alta Administración y miembros del Directorio, y continúa realizando sus sesiones mensuales para analizar las variables de riesgo y avances en materia de mantener acotadas las exposiciones a los riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional.

En las políticas de administración de riesgos, se establecen las directrices para el cumplimiento de las normas emitidas por la Superintendencia de Seguridad Social sobre la materia, y especialmente, el marco de tolerancia al riesgo.

La Araucana C.C.A.F. mantienen actualizadas y aprobadas las políticas de administración de riesgos de liquidez, de mercado, de crédito y operacional, las cuales definen metodologías, modelos de medición de las exposiciones y el establecimiento de límites de tolerancia al riesgo.

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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría de Riesgo	Factor de Provisión		Deterioro Renegociados	Deterioro Reprogramados	Deterioro Cartera Normal	Total Deterioro
			30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2017
	Trabajadores	Pensionados	MIS	MIS	MIS	MIS
Categoría "A"	0,01	0	1.192.888	22.612	819.864	2.035.364
Categoría "B"	0,1	0,1	1.132.129	100.610	793.804	2.026.543
Categoría "C"	0,16	0,16	597.186	139.079	525.878	1.262.143
Categoría "D"	0,25	0,25	672.229	241.396	629.963	1.543.588
Categoría "E"	0,33	0,33	782.886	267.609	738.326	1.788.821
Categoría "F"	0,38	0,38	798.316	286.332	840.161	1.924.809
Categoría "G"	0,42	0,42	887.467	287.532	868.994	2.043.993
Categoría "H"	0,5	0,5	4.326.490	1.828.476	4.529.515	10.684.481
Total			10.389.591	3.173.646	9.746.505	23.309.742

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 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 30 de septiembre de 2017, se presenta a continuación:

Categoría	Factor de Provisión	Provisión
		30/09/2017
		MS
A	0	-
B	0,005	98.897
C	0,05	55.025
D	0,1	11.446
E	0,15	15.998
Provisión adicional (1)		-
Provisión adicional por arrastre de Saldos Incobrables		2.030.239
Total		2.211.605

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 30 de septiembre de 2017 los siguientes resultados:

Sector Económico	2017		
	Sector Público	Sector Privado	Total
Otros	0.13%	0.26%	0.39%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	0.05%	7.79%	7.84%
Adm. Pública y Defensa; Planes de Seg. Social, Afiliación Obligatoria	23.79%	1.20%	24.99%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	0.00%	1.86%	1.86%
Comercio al Por Mayor y Menor; Rep. Vehículos Automotores/Enseres Domésticos	0.01%	19.60%	19.61%
Consejo de Administración de Edificios y Condominios	0.00%	0.15%	0.15%
Construcción	0.00%	1.50%	1.50%
Enseñanza	2.50%	7.89%	10.39%
Explotación de Minas y Canteras	0.00%	1.23%	1.23%
Hoteles y Restaurantes	0.00%	2.02%	2.02%
Industrias Manufactureras Metálicas	0.00%	1.41%	1.41%
Industrias Manufactureras No Metálicas	0.00%	8.06%	8.06%
Intermediación Financiera	0.00%	1.98%	1.98%
Organizaciones y Órganos Extraterritoriales	0.00%	0.00%	0.00%
Otras Actividades de Servicios Comunitarias, Sociales y Personales	0.52%	2.50%	3.02%
Pesca	0.00%	0.97%	0.97%
Servicios Sociales y de Salud	4.10%	1.58%	5.68%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	0.00%	0.57%	0.57%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	0.00%	8.33%	8.33%
Total	31,10%	68,90%	100,00%

Además, La Araucana C.C.A.F. monitorea la concentración según tipo de afiliado, obteniéndose para el 30 de septiembre de 2017 los resultados que se detallan a continuación:

Tipo Afiliado	Concentración
Sector Público	23,84%
Sector Privado	52,82%
Pensionado	23,34%
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.

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 descalses 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 septiembre de 2017, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo.

Exposición de Libro de Caja	Exposición en MS	Límite en MS
Corto Plazo	10.555.643	4.872.668
Largo Plazo	670.376	8.067.938

Existe incumplimiento del límite en el corto plazo debido al vencimiento de la primera fase del acuerdo de reorganización judicial.

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 30 de septiembre 2017, 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 MS	54.000.717	(317.642.048)	(271.385.357)	(217.453.916)	(123.636.152)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en MS	(7.991.117)	(19.977.792)	(39.955.583)	(59.933.375)	(79.911.166)

- Existe incumplimiento de los límites de liquidez, debido a que en diciembre de 2017 termina la primera fase del acuerdo de reorganización judicial, que contempla el 90% aproximadamente del total de las obligaciones de La Araucana C.C.A.F.

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.

Gestión del Riesgo Operacional

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 30 de septiembre de 2017 se presenta en el siguiente recuadro:

	Saldo en Balance
	MS
Total de Patrimonio	82.621.418
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	366.508.646
Índice de Solvencia	22,54%

III. Antecedentes Financieros

Los antecedentes financieros del Emisor se encuentran disponibles en el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero.

1. Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estado de Situación Consolidado (M\$)	30-09-2017	31-12-2016
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.081.754	41.627.380
Colocaciones del crédito social, corrientes	114.407.221	116.401.683
Deudores previsionales (neto)	24.447.983	26.352.071
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	22.955.979	25.806.729
Activos disponibles para la venta	8.904.830	15.510.172
Otros activos, corrientes	815.246	1.251.396
Activos corrientes total	213.613.013	226.949.431
Activos no corrientes		
Colocaciones del crédito social, no corrientes (neto)	189.479.085	193.269.712
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.597.461	19.817.044
Propiedades, planta y equipo	81.580.157	86.309.015
Otros activos, no corrientes	4.420.575	4.860.147
Activos no corrientes total	293.456.479	304.255.918
Total de activos	507.069.492	531.205.349
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	369.819.043	393.209.933
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	26.530.628	26.907.093
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.926.650	2.727.268
Pasivos mantenidos para la venta	3.425.512	3.860.425
Otros pasivos, corrientes	244.753	346.007
Pasivos corrientes total	402.946.586	427.050.726
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	19.306.403	22.223.651
Otros pasivos, no corrientes	2.195.085	1.539.343
Pasivos no corrientes total	21.501.488	23.762.994
Total de pasivos	424.448.074	450.813.720
Patrimonio		
Fondo Social	80.294.705	99.255.572
Ganancias (pérdidas) del ejercicio	2.308.673	-18.675.140
Participaciones no controladoras	18.040	-188.803
Patrimonio total	82.621.418	80.391.629
Total de pasivos y patrimonio	507.069.492	531.205.349

2. Estados Consolidados de Resultados Clasificados

Estado de Resultados	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	65.523.844	63.967.888
Ingresos de actividades ordinarias	15.958.823	22.106.647
Otros ingresos, por naturaleza	13.881.626	16.801.595
Gastos por intereses y reajustes	-20.629.234	-18.501.529
Deterioro por riesgo de crédito	-7.597.952	-19.202.592
Materias primas y consumibles utilizados	-469.537	-482.261
Gasto por beneficios a los empleados	-30.549.275	-32.686.406
Gasto por depreciación y amortización	-5.374.481	-5.684.604
Pérdidas por deterioro de valor	-5.313.207	-2.145.900
Otros gastos, por naturaleza	-20.740.447	-22.458.395
Otras ganancias (pérdidas)	-61.389	-2.077.906
Ingresos financieros	288.012	433.153
Costos financieros	-3.112.331	-2.955.020
Otras cuentas de resultado	-230.872	-704.544
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.573.580	-3.589.874
Gasto por Impuesto a las Ganancias	328.619	-543.987
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas	185.907	-1.323.526
Ganancia (pérdida)	2.088.106	-5.457.387

3. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	01-01-2017	01-01-2016
	30-09-2017	30-09-2016
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	156.663.049	180.172.458
Otros cobros por actividades de operación	309.775.824	298.490.511
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-33.015.461	-36.441.604
Pagos a y por cuenta de los empleados	-25.224.218	-29.174.233
Otros pagos por actividades de operación	-360.848.477	-354.553.318
Otras entradas (salidas) de efectivo por operación	250.489	-56.723
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	47.601.206	58.437.091
Flujos de Efectivo por actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.622.322	57.996
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	-139.127	-1.195.416
Compra de activos intangibles	-555.005	-1.283.476
Otras entradas (salidas) de efectivo por inversiones	0	413.635
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	1.928.190	-2.007.261
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	6.892.382
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	57.000	1.019.742
Pagos de préstamos	-24.305.594	-31.959.741
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-4.000.426	-2.778.404
Intereses pagados	-20.826.002	-26.262.109
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	-49.075.022	-53.088.130
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	454.374	3.341.700
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	41.627.380	40.727.781
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	42.081.754	44.069.481

4. Análisis Razonado

A continuación se muestra los principales ratios financieros, desarrollados con los Estados Financieros del periodo 2017 – 2016.

Ratios de Liquidez

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0.53	0.53	(0.0014)	(0.27%)
Razón Ácida	Veces	0.53	0.53	(0.0014)	(0.26%)
Capital de Trabajo	M\$	(189.333.573)	(200.041.562)	10.707.989	5.35%

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 liquidez corriente de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido por debajo de una vez, esto se debe a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).
- b) Razón Ácida: Debido a la naturaleza del negocio de las cajas de compensación, La Araucana C.C.A.F. no mantiene inventarios en sus Estados Financieros, por cuanto la Razón Ácida es equivalente a la Liquidez Corriente.
- c) Capital de Trabajo: El capital de trabajo contable de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2017, se ha mantenido negativo, esto se debe principalmente a la ejecutoria y modificaciones del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).

Ratios de Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/09/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Razón de Endeudamiento	Veces	5.137	5.608	(0.470)	(8.39%)
Deuda Corriente	%	95.04%	94.65%	0.39%	0.41%
Deuda no Corriente	%	4.96%	5.35%	(0.39%)	(7.25%)

Indicadores		30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación %
Cobertura Gastos Financieros	Veces	1.07	0.83	0.23	28,05%

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 por Intereses y Reajustes + Costos Financieros) / (Gastos por Intereses y Reajustes + Costos Financieros)

- a) Razón de endeudamiento: La disminución de la razón de endeudamiento, se debe al pago de las cuotas bajo la estructura de amortización del Acuerdo de Reorganización Judicial.
- b) Deuda Corriente: El nivel de deuda financiera de La Araucana C.C.A.F. reconocida como deuda corriente, aumento en comparación con el cierre del periodo 2016, debido que el Instituto Profesional La Araucana pagó anticipadamente un leasing financiero con el producto de la venta del activo subyacente.
- c) Deuda no corriente: La variación en el peso relativo de la deuda no corriente se debe al pago anticipado de un leasing financiero por parte del Instituto Profesional La Araucana.
- d) Cobertura de gastos financieros: La mejora de este indicador en un 28,05% en comparación con el período anterior se explica, por el aumento en los resultados antes de impuestos, presentados al cierre del período septiembre 2017.

Ratios de Rentabilidad

Indicadores		30/09/2017	30/09/2016	Variación	Variación, %
Rentabilidad del Patrimonio	%	2.30%	(4.69%)	0,0699	148,92%
Rentabilidad del Activo	%	0.39%	(0.91%)	0.0130	143.04%

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora /Activos Promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

- a) Rentabilidad del Patrimonio: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del patrimonio, entre septiembre 2017 y septiembre 2016, debido a que el cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades, las cuales se explican principalmente, por la reversión de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 201 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.
- b) Rentabilidad sobre el activo: Se presenta una variación positiva de la rentabilidad del activo, entre septiembre 2017 y 2016, debido que al cierre del actual periodo el resultado ha generado utilidades las cuales se explican principalmente, por la reversa de provisiones adicionales de crédito social, autorizado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio N°32.673 del 13 de julio de 2017 (evento no recurrente), además de menores gastos de apoyo y mejor rendimiento en el ingreso de la cartera de créditos sociales.

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 que 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 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) Se deberán suscribir convenios de subordinación respecto de los créditos que La Araucana tenga con sus empresas o entidades relacionadas.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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.

- e) 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.
- f) 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.
 - g) 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 .
 - h) Dar cumplimiento del plan de venta de Activos Prescindibles y de Activos Prescindibles Adicionales.
 - i) 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.

- j) 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.
- k) 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.
- l) Dar cumplimiento de manera trimestral a todos los covenants financieros y de cartera que se establezcan en el Acuerdo de Reorganización Judicial.
- m) 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.
- n) Elaborar un presupuesto anual consistente con los términos del presente acuerdo, y entregarlo a la Comisión de Acreedores dentro de los quince primeros días del mes de marzo 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.

- o) Se deberá contar con clasificaciones de riesgo anual, por al menos 2 entidades clasificadoras de las inscritas en el registro pertinente de la Comisión para el Mercado Financiero.

ii. **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. Estos Covenants Financieros serán aplicables a partir de los Estados Financieros Consolidados de marzo 2018:

Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; menos stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto	Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63	mar-21	3,68
jun-18	4,80	jun-21	3,53
sep-18	4,67	sep-21	3,35
dic-18	4,67	dic-21	3,29
mar-19	4,61	mar-22	3,23
jun-19	4,44	jun-22	3,08
sep-19	4,29	sep-22	3,08
dic-19	4,09	dic-22	3,00
mar-20	4,06	mar-23	3,00
jun-20	3,94	jun-23	3,00
sep-20	3,78	sep-23	3,00
dic-20	3,73	dic-23	3,00
		mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cociente de: (i) Deuda Financiera Total; menos Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y (ii) Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cociente de: (i) la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y (ii) Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

Índice de Mora:

- **Índice de Mora Total.**

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

- **Índice de Mora Temprana Trimestral.**

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y

(v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como "T" el trimestre respectivo y "T-1" al trimestre inmediatamente anterior.

Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cociente de: (i) 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 répero; o bien, quedará facultada para modificar él o los índices, si las circunstancias operacionales de la Empresa Deudora así lo aconsejaren.

La Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.

Status Covenants Financieros:

Covenant	Unidad	30-09-2017	Límite al 30/09/2017	Status
Cartera Neta / Deuda Neta	Veces	0,94	>= 0,95	Incumplido*
Deuda Neta / Patrimonio	Veces	4,20	<= 4,00	Incumplido*
Gasto en Provisión	%	3,7%	<= 6,50%	Cumplido
Índice de Mora	%	6,40%	<= 4,80%	Incumplido*
Índice de Recaudación	%	5,30%	>= 5,00%	Cumplido
Índice de Eficiencia	%	54,28%	<= 74,00%	Cumplido

(*) Con fecha 03 de octubre de 2017 en Junta de Acreedores se aprobó un waiver o renuncia de hacer exigible su cumplimiento por todos los Covenants Financieros hasta el término de Primera Fase, es decir hasta el 30 de diciembre de 2017.

III. 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 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.

El 24 de abril de 2017 se ejecutoria la modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de junio de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 25 de julio de 2017 se ejecutoria la segunda modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de septiembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 03 de octubre de 2017 se ejecutoria la tercera modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se extiende la vigencia de la fase 1, hasta el 30 de

diciembre de 2017, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

El 13 de febrero de 2018 se ejecutoria la cuarta modificación al Acuerdo de Reorganización Judicial, en el cual se da por terminada la fase 1, y se da inicio a la fase 2 del mismo, hasta el 27 de marzo de 2024, modificando así la tabla de desarrollo de las Series de Bonos Corporativos vigentes.

2. **Fecha y Numero de Inscripción de la Emisión en Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero**
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

La Empresa Deudora deberá amortizar obligatoriamente, en forma anticipada, la deuda objeto del ARJ, con recursos provenientes de las siguientes fuentes desarrolladas a continuación:

- (i) Con el producto de la venta de Activos Prescindibles Adicionales (en los casos que se señalan más adelante).
- (ii) Con el producto de ventas de cartera permitidas bajo el ARJ.

(a) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias por Venta de Activos Prescindibles Adicionales:

- i. Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento del ARJ, el uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles y/o de Activos Prescindibles Adicionales por hasta \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos señalada anteriormente, deberá ser imputado a amortización anticipada obligatoria de la deuda del ARJ.
- ii. El producto de la venta de Activos Prescindibles y/o Activos Prescindibles Adicionales de la Caja por sobre los \$40.000.000.000 (cuarenta mil millones de pesos antes mencionados, deberá ser destinado a amortización obligatoria, debiendo ser depositado en la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias del Sistema de Cuentas de Recaudación. Esta amortización obligatoria se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- iii. Las amortizaciones anticipadas obligatorias deberán efectuarse en fecha de pago de capital o intereses bajo los respectivos Calendarios de Amortizaciones. Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora o por cuenta de ésta, que deban ser aplicadas a pagos anticipados obligatorios, y mientras ocurra dicho pago, esos recursos estarán constituidos en prenda a favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores, y se destinarán a Inversiones Permitidas (definidas en el Anexo 3 "Sistema de Cuentas") debiendo el Agente de Garantías alzar la prenda para efectuar el prepago por la Empresa Deudora.
- iv. Orden de Pago: Las amortizaciones anticipadas obligatorias por venta de estos activos se efectuarán como sigue:

En primer término, se pagará al acreedor hipotecario en cuyo favor se encuentre constituida 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirá proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.

El remanente de la enajenación irá a la Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias, de acuerdo al Sistema de Cuentas definido en el Anexo 3 del ARJ. Una vez imputado el pago por parte del acreedor hipotecario respectivo, y para efectos del cálculo de los intereses pactados en el ARJ, el Interventor Concursal, con acuerdo de la Comisión de Acreedores, deberá determinar el nuevo saldo de capital.

Si hubiere 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 aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

- v. Activos en Leasing: Respecto de los inmuebles objeto de contratos de leasing, la Empresa Deudora, 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.

En caso que la Empresa Deudora 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 ARJ.

(b) Amortizaciones Anticipadas Obligatorias con el producto de ventas de cartera permitidas:

El producto de las enajenaciones o ventas efectuadas para efectos de securitización por parte de la Empresa Deudora será destinado a amortizaciones anticipadas obligatorias, las que se aplicarán al saldo de capital de ambos Tramos, a prorrata, reduciendo proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos, y a los intereses devengados hasta la fecha del prepago.

(c) Reglas Comunes a las Amortizaciones Anticipadas Obligatorias:

- (i) 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) y (b) anteriores.
- (ii) Si se hubieren percibido sumas de dinero por la Empresa Deudora 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 Empresa Deudora.

Amortizaciones Anticipadas Voluntarias:

- (a) Se autorizan amortizaciones anticipadas voluntarias del Tramo Uno y del Tramo Dos sin costo alguno, de hasta un 10% anual del saldo insoluto del total de la deuda, en la medida que dicho prepago provenga de Excedentes de Flujo de Caja, los cuales ya no deberán ser destinados a amortización obligatoria. Estos prepagos se aplicarán a ambos Tramos, a prorrata, y reducirán proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dichos Tramos.
- (b) Cualquier prepago total o parcial, proveniente de endeudamiento adicional, se aplicará, en primer lugar al saldo de capital y a los intereses devengados y no

pagados hasta la fecha del prepago del Tramo Dos y no tendrá costo de prepago. En caso de prepago parcial de este Tramo, el monto a pagarse aplicará a prorrata, reduciendo proporcionalmente el monto de cada una de las cuotas de dicho Tramo Dos.

- (c) Una vez pagado totalmente el Tramo Dos, según lo señalado anteriormente, se podrá realizar un prepago total del Tramo Uno.
- (d) El prepago total del Tramo Uno tendrá un costo equivalente al mayor valor entre (i) el saldo de capital insoluto más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago y (ii) el valor presente de la suma de capital más los intereses devengados y no pagados, descontados a una Tasa BCP Equivalente más 100 puntos básicos. Para estos efectos se entenderá por “Tasa BCP Equivalente” la tasa publicada para los bonos en pesos emitidos por el Banco Central de Chile que tengan una duración más cercana a la del saldo de capital insoluto e intereses del respectivo Tramo.
- (e) A contar del día primero de enero del año 2021, el costo de prepago aplicable al prepago total del Tramo Uno no podrá exceder de un 4% del saldo de capital insoluto, más los intereses devengados y no pagados a la fecha de prepago.
- (f) Tratándose de endeudamiento adicional contraído para amortización parcial, las condiciones de los créditos que se obtengan para dicho efecto, deberán tener, al menos, un plazo promedio ponderado mayor que el plazo de vencimiento remanente del calendario de pago de la Segunda Fase de este Acuerdo de Reorganización, excluyéndose la obligación de un año de gracia.

8. Descripción de las garantías asociadas

Para garantizar el íntegro y fiel cumplimiento de las obligaciones que la Empresa Deudora asume en virtud del ARJ, 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 Empresa Deudora adoptará los acuerdos corporativos que fueron 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. Individualización de los bienes que se otorgan en garantía:

(a) Bienes Raíces:

Se constituirá hipoteca sobre los bienes raíces de propiedad de la Empresa Deudora que se individualizan en el **Anexo 1** y en el **Anexo 2** que se acompañan en un otrosí de esta presentación, los cuales se entienden que forman parte integrante del Acuerdo. Para efectos de las singularizaciones contenidas en los referidos anexos, la Empresa Deudora 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, constituyen los únicos inmuebles de propiedad de la Empresa Deudora y susceptibles de constituirse en hipoteca. En virtud de lo anterior, los inmuebles a hipotecar corresponden a la totalidad de los bienes incluidos en los referidos anexos, tengan éstos la calidad de Activos Prescindibles o no.

En caso que existiere hipoteca constituida e inscrita en los registros conservatorios pertinentes sobre alguno de los inmuebles incluidos en el **Anexo 1** y el **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 ARJ. Junto con el perfeccionamiento de estas garantías, se deberá proceder a tasar los inmuebles, por parte de empresas especializadas seleccionadas por la Empresa Deudora, 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 y se estará a lo indicado en el N.º 4 letra d) del Acuerdo.

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.

(b) 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 ARJ y sus modificaciones posteriores, 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 ARJ. La Empresa Deudora declara que las variaciones que ha experimentado la

Cartera de Créditos corresponden al normal funcionamiento operacional que ha tenido la Empresa Deudora, desde la apertura del presente procedimiento de reorganización a la fecha.

Para efectos del ARJ, 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 considerará que la Cartera de Créditos vigente corresponde a aquella determinada mediante un proceso de auditoría externo, realizado por ACFIN 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 para los efectos del ARJ debió perfeccionarse dentro del término de 180 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, el cual sería prorrogable por 30 días adicionales, con aprobación de la Comisión de Acreedores. Sin perjuicio de lo anterior, dentro del plazo de 90 días, contado desde la aprobación del ARJ acordado con fecha 10 de marzo de 2016, debía 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 serían entregados en custodia a un depositario del Agente de Garantías, y que corresponderá, al actual depositario de la Empresa Deudora.

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.

(c) **Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas:**

La Empresa Deudora deberá constituir prenda del Artículo catorce de la Ley N° 20.190 (prenda sin desplazamiento) sobre los dineros que reciban las distintas cuentas señaladas en el Anexo 3 del ARJ, y las Inversiones Permitidas tomadas con los recursos depositados en dichas cuentas serán también constituidas en garantía (prenda sin desplazamiento) en favor del Agente de Garantías, actuando por y en beneficio de los Acreedores.

B. Estado actual de la constitución de las garantías:

- I. Fianza y codeuda solidaria con empresas relacionadas: a la fecha se encuentra constituida escritura de fianza y codeuda solidaria de las empresas relacionadas exigidas bajo el Acuerdo.
- II. Garantía hipotecaria sobre bienes raíces: a la fecha se ha constituido e inscrito en los respectivos Conservadores de Bienes Raíces, la totalidad de garantías hipotecarias de los bienes inmuebles exigidos bajo el Acuerdo.
- III. Prenda sobre la cartera de créditos: a la fecha se ha constituido prenda sobre la totalidad de pagarés de crédito social, de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo.

Prenda sobre Dineros Depositados en el Sistema de Cuentas y Garantía sobre Inversiones Permitidas: a la fecha se mantiene prenda sobre los saldos depositados en el sistema de cuentas de recaudación, de la forma detallada en el Acuerdo. Actualmente no se mantienen saldos en inversiones permitidas, por cuanto no existen garantías asociadas.

C. Agente de Garantías y Banco Agente:

De conformidad a lo previsto en el inciso final del artículo 66 de la Ley N° 20.720, la Comisión de Acreedores designará a un Agente de Garantías, quien tiene las facultades que se establecen en el artículo 18 de la Ley N° 20.190 sobre Mercado de Capitales y las demás atribuciones que se señalan en el Anexo 4 del Acuerdo. El Agente de Garantías representa a los Acreedores en el otorgamiento, modificación y extinción de las garantías y, en el ejercicio mancomunado de los derechos que emanen de éstas.

D. Procedimiento de liberación de las garantías:

La Empresa Deudora podrá solicitar a la Comisión de Acreedores el alzamiento de parte de la prenda sobre la Cartera de Créditos, sujeto al cumplimiento de las siguientes condiciones:

(a) El alzamiento tendrá por objeto obtener fondos destinados a pagar créditos acogidos al ARJ en la forma descrita precedentemente y, adicionalmente, necesarios para mantener la estructura de securitización o cualquier otra operación de refinanciamiento por la cual se opte, de acuerdo a lo establecido en el ARJ y sus modificaciones posteriores;

(b) La Cartera de Créditos liberada deberá ser representativa del promedio de la cartera total, salvo que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ, en cuyo caso no se exigirá este requisito;

(c) La Razón de Cobertura (según se define más adelante) que mantenga la deuda remanente que se encuentre vigente bajo el ARJ, una vez efectuado el pago con los fondos provenientes de dicho alzamiento, deberá ser superior a 1,3 veces.

La "Razón de Cobertura" corresponderá a la relación entre: (A) el Valor de los Activos en garantía; y (B) la deuda remanente bajo el ARJ a la fecha en la cual la Empresa Deudora solicite el alzamiento parcial de garantías prendarias.

El "Valor de los Activos" será el resultado de la suma de las siguientes partidas: (A) el valor comercial de los inmuebles que se mantengan hipotecados, sobre la base de las últimas tasaciones disponibles; más (B) el valor de la Cartera de Créditos informada por ACFIN, ponderando en cero aquella que registre más de 6 cuotas morosas.

De las condiciones anteriormente descritas, deberán ser cumplidas copulativamente la condición (c) con una cualquiera de las condiciones (a) o (b).

E. 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 la Deuda, siempre que la Empresa Deudora cumpla con las siguientes condiciones:

(a) Que se haya pagado más del 50% del total del pasivo objeto del ARJ;

(b) Que la Razón de Cobertura sea superior a 1,3 veces.

(c) Que se mantenga una Cuenta Única de Reserva de Servicio de la Deuda en la misma forma que se dota la Cuenta de Servicio de Deuda.

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 15 de febrero de 2018, Feller Rate Clasificadora de Riesgos: BB-

Con fecha 20 de febrero de 2018, Humphreys Clasificadora de Riesgos: BB.

12. Aspectos específicos de la emisión de la Serie E

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, hasta el 27 de marzo de 2017, desde esa fecha los bonos Serie E devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de ocho coma cero cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis siete cero ocho por ciento mensual, hasta el 27 de diciembre de 2017, desde esa fecha los bonos Serie E devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma setenta y cinco por ciento anual, lineal, vencido, calculado sobre la base de meses iguales de treinta días, equivalente a cero coma seis cuatro cinco ocho 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 E

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
Tipo	Amortizing
Tasa de interés anual hasta el 27/03/2017	7,00000%
Tasa de interés diaria hasta el 27/03/2017	0,01944%
Tasa de interés anual desde el 27/03/2017	8,05000%
Tasa de interés diaria desde el 27/03/2017	0,02236%
Tasa de interés anual desde el 27/12/2017	7,75000%
Tasa de interés diaria desde el 27/12/2017	0,02153%
Amortización inicial	665.000,0
% amortización inicial	6,6500%
Amortización activos prescindibles	2,6780%
Amortización mensual hasta el 27/03/2017	0,0710%
Amortización trimestral desde el 27/03/2017	1,2500%
Amortización anual desde el 27/12/2017	0,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2018	2,0400%
Amortización anual desde el 27/12/2019	2,0000%
Amortización anual desde el 27/12/2020	1,9600%
Amortización anual desde el 27/12/2021	1,8800%
Amortización anual desde el 27/12/2022	1,9200%

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	9.327.900
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	37.109	91.315	9.255.291
8	8	8	27 de noviembre de 2016	55.789	7.100	62.889	9.248.191
9	9	9	27 de diciembre de 2016	53.948	7.100	61.048	9.241.091
10	10	10	27 de enero de 2017	55.703	7.100	62.803	9.233.991
11	11	11	27 de febrero de 2017	55.660	7.100	62.760	9.226.891
12	12	12	27 de marzo de 2017	50.235	261.551	311.786	8.965.340
13	13	13	27 de junio de 2017	184.437	125.000	309.437	8.640.340
14	14	14	27 de septiembre de 2017	181.865	125.000	306.865	8.715.340
15	15	15	27 de diciembre de 2017	177.345	125.000	302.345	8.590.340
16	16	16	27 de marzo de 2018	166.438	0	166.438	8.590.340
17	17	17	27 de junio de 2018	170.136	0	170.136	8.590.340
18	18	18	27 de septiembre de 2018	170.136	0	170.136	8.590.340
19	19	19	27 de diciembre de 2018	168.287	0	168.287	8.590.340
20	20	20	27 de marzo de 2019	166.438	43.811	210.249	8.546.529
21	21	21	27 de junio de 2019	169.269	43.811	213.080	8.502.718
22	22	22	27 de septiembre de 2019	168.401	43.811	212.212	8.458.907
23	23	23	27 de diciembre de 2019	165.712	43.811	209.523	8.415.096
24	24	24	27 de marzo de 2020	164.854	42.952	207.806	8.372.144
25	25	25	27 de junio de 2020	165.815	42.952	208.767	8.329.192
26	26	26	27 de septiembre de 2020	164.964	42.952	207.916	8.286.240
27	27	27	27 de diciembre de 2020	162.330	42.952	205.282	8.243.288
28	28	28	27 de marzo de 2021	159.714	42.093	201.807	8.201.195
29	29	29	27 de junio de 2021	162.429	42.093	204.522	8.159.102
30	30	30	27 de septiembre de 2021	161.596	42.093	203.689	8.117.009
31	31	31	27 de diciembre de 2021	159.014	42.093	201.107	8.074.916
32	32	32	27 de marzo de 2022	156.451	40.375	196.826	8.034.541
33	33	33	27 de junio de 2022	159.129	40.375	199.504	7.994.166
34	34	34	27 de septiembre de 2022	158.329	40.375	198.704	7.953.791
35	35	35	27 de diciembre de 2022	155.817	40.375	196.192	7.913.416
36	36	36	27 de marzo de 2023	153.322	41.234	194.556	7.872.182
37	37	37	27 de junio de 2023	155.913	41.234	197.147	7.830.948
38	38	38	27 de septiembre de 2023	155.096	41.234	196.330	7.789.714
39	39	39	27 de diciembre de 2023	152.603	41.234	193.837	7.748.480
40	40	40	27 de marzo de 2024	157.671	7.748.480	7.906.151	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 E de Bonos no es convertible en acciones.

14. 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.

IV. 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 y sus modificaciones ha sido reconocido como parte integral de los términos y condiciones de esta Serie, han sido certificados por la CMF 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

V. 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 CMF, se entenderán informados el Representante y los Tenedores de Bonos, de las operaciones, gestiones y estados económicos que el Emisor debe informar a la CMF 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.

VI. 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 CMF, en la página web de la CMF www.cmfchile.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 aplica

7. Banco Pagador

Banco BCI

ANEXO N° 1

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles:

Activos Inmuebles Prescindibles	
Ciudad	Dirección
Santiago	Ejército N° 193
Osorno	Longitudinal Sur. Sitio 28
Talcahuano	Colon N° 650 - 658
Temuco	Antonio Varas N° 989. Edificio Capital
Curicó	Estado N° 544 al 552
Santiago	Nueva Tajamar N° 481, piso 6. WTC
Santiago	Miguel Claro N° 964
Santiago	Sazié N° 1825
Santiago	Santa Lucía N° 344C
Santiago	Santa Lucía N° 344 Dpto. 2-B
Alto Hospicio	Ramón P. Opazo N° 3124
Vallenar	Serrano N° 1275
Puerto Montt	Balmaceda N° 225
Puerto Montt	Benavente N° 702 - 760
Angol	Pedro Aguirre Cerda N° 302
La Serena	Los Carrera N° 233
Ovalle	Libertad N° 237
Santiago	Raimundo Romo N° 319. Quilicura
Santiago	Alameda N° 169
Porvenir	Croacia N° 701

ANEXO N° 2

ACTIVOS INMUEBLES PRESCINDIBLES ADICIONALES

La Empresa Deudora presenta el siguiente listado de Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales:

Activos Inmuebles Prescindibles Adicionales	
Ciudad	Dirección
Arica	Bolognesi N° 341
Iquique	Río Seco N° 2152
Antofagasta	Latorre N° 2318 - 2322
Tocopilla	21 de Mayo N° 1317
Coquimbo	Avda. Peñuelas Norte N° 118
Quillota	Freire N° 150
Olmué	Avda. Adolfo Eastman N° 2751 y N° 2785
El Quisco	Avda. Eucaliptus N° 1578
Las Cruces	Avda. Las Salinas N° 613
San Antonio	Gregorio Mira N° 240
Santiago	Huérfanos N° 521 y Santa Lucía N° 302
Santiago	Santa Lucía N° 330. Estacionamientos
Santiago	Merced N° 472. Pisos 8 y 9
La Florida	Walker Martínez N° 2295
Talca	2 Norte N° 750
Linares	O'Higgins N° 447
Pinto	Camino Termas de Chillán Km. 74
Quillón	Jorge Alessandri N° 653. Loc. 53 - 63
Concepción	Camilo Henríquez N° 3022
Los Angeles	Lautaro N° 695
Temuco	Aldunate N° 174
Villarrica	Camino Villarrica Pucon Km. 9,8
Valdivia	Carampangue N° 368
Osorno	Manuel Rodríguez N° 861
Frutillar	Ñadi Redondo Pc. 13 - 14
Pto. Montt	Camping Chinquihue Km. 10
Pto. Montt	Benavente N° 308
Pto. Natales	Bories N° 466

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 Acuerdo de Reorganización Judicial y sus modificaciones posteriores 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 hasta el término de la Primera Fase 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) A partir del inicio de la Segunda Fase esta Cuenta se dotará, mensualmente, con un monto equivalente a 1/3 de la cuota de capital e intereses inmediatamente siguiente. Para la dotación de la primera cuota a pagar el 27 de marzo de 2018, se constituirá reserva en la medida que el monto necesario sea superior al monto que se mantiene actualmente en la Cuenta de Servicio de Deuda

(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.

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.

Esta cuenta deberá ser dotada de **(i)** 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; **(ii)** los excedentes de Flujo de Caja provenientes de la Cuenta de Nuevas Colocaciones del Sistema de Cuentas de Recaudación, y **(iii)** fondos provenientes de la venta o enajenación de la participación en entidades relacionadas, o de cualquier otro flujo adicional que perciba de dichas entidades relacionadas, o del cierre de las mismas.

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 marzo 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.

Esta cuenta deberá ser dotada (i) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los activos Prescindibles Adicionales de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta el monto de 40.000 millones de pesos, y (ii) toda diferencia, de existir, entre el valor de venta de los inmuebles hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco Estado de Chile, y el pago preferente que deberá hacerseles a dichas entidades bancarias, en virtud de sus hipotecas preferentes; (iii) con el producto de las operaciones de venta mediante bodegaje con cláusula de retroventa y/o mediante leaseback de los Activos Prescindibles Adicionales, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, hasta por la suma de 20.000 millones de pesos, y (iv) 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 de los Excedentes de Flujo de Caja provenientes de esta Cuenta serán destinados en un 100% a la libre disposición para la operación propia de la Caja, debiendo depositarse en la Cuenta de Operación del Sistema de Cuentas de Recaudación. No obstante, la Empresa Deudora podrá destinar aprepago voluntario, hasta el monto equivalente a un 10% de la deuda, de forma anual de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo de Reorganización.

5. Cuenta de Amortizaciones Anticipadas Obligatorias.

(a) Dotación.

Esta cuenta deberá ser dotada: (i) Ante la ocurrencia de cualquier evento de incumplimiento bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial del uso de los fondos provenientes de la venta de Activos Prescindibles por hasta 40.000 millones de pesos, señalados en el N° 4 letra a precedente, (ii) mensualmente, si correspondiere, con el producto de la venta de todos los Activos Prescindibles Adicionales inmuebles de la Caja, distintos a aquellos hipotecados a favor del Banco Bice y del Banco del Estado de Chile, en lo que exceda al monto de 40.000 millones de pesos; y (iii) con el producto de venta de Cartera permitidas.

(b) Uso de Fondos.

Los fondos existentes en esta cuenta serán destinados a amortización obligatoria, la que se aplicará a ambos Tramos, a prorrata, y bajará proporcionalmente cada una de las cuotas de dichos Tramos.

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, la que 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 Empresa Deudora deberá constituir y perfeccionar prendas de la Ley N.º 20.190 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 Empresa 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 de la Ley N.º 20.190 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 de la Ley N° 20.190 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 entidades relacionadas, 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 este numeral 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.

ANEXO N° 5

COVENANTS FINANCIEROS

En su desarrollo operacional y durante la vigencia del presente Acuerdo de Reorganización Judicial (o "ARJ"), la Caja deberá dar cumplimiento a las obligaciones de carácter financiero (o "**Covenants Financieros**"), que se expresan en el presente Anexo, bajo los siguientes indicadores (en adelante, "**Ratios**"), que se consideran necesarios para analizar el estado de la Empresa Deudora sobre la base de sus niveles óptimos de ejercicio:

1. Cartera Neta / Deuda Neta:

La Empresa Deudora 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; y (iv) para el año 2017, no inferior a 0,95 veces; y (v) para el año 2018 y siguientes, no inferior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto
mar-18	0,89
jun-18	0,90
sep-18	0,91
dic-18	0,92
mar-19	0,93
jun-19	0,94
sep-19	0,95
dic-19	1,00
mar-20	1,05
jun-20	1,06
sep-20	1,07
dic-20	1,08

Periodo	Límite Propuesto
mar-21	1,09
jun-21	1,10
sep-21	1,11
dic-21	1,12
mar-22	1,13
jun-22	1,14
sep-22	1,15
dic-22	1,16
mar-23	1,17
jun-23	1,20
sep-23	1,20
dic-23	1,25
mar-24	1,25

Se entenderá por Cartera Neta / Deuda Neta el cociente de: (i) Cartera de 0 a 360 días de morosidad; **menos** stock de provisión de 0 a 360 días de morosidad; y (ii) Deuda Financiera Total **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

2. Deuda Neta / Patrimonio:

La Empresa Deudora 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; y (v) para el año 2018 y siguientes, no superior a los límites indicados en el siguiente cuadro:

Periodo	Límite Propuesto	Periodo	Límite Propuesto
mar-18	4,63	mar-21	3,68
jun-18	4,80	jun-21	3,53
sep-18	4,67	sep-21	3,35
dic-18	4,67	dic-21	3,29
mar-19	4,61	mar-22	3,23
jun-19	4,44	jun-22	3,08
sep-19	4,29	sep-22	3,08
dic-19	4,09	dic-22	3,00
mar-20	4,06	mar-23	3,00
jun-20	3,94	jun-23	3,00
sep-20	3,78	sep-23	3,00
dic-20	3,73	dic-23	3,00
		mar-24	3,00

Se entenderá por Deuda Neta / Patrimonio el cuociente de: **(i)** Deuda Financiera Total; **menos** Efectivo y Equivalentes a Efectivo; y **(ii)** Patrimonio Total; de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero. Este Índice será medido en veces.

3. Gasto en Provisión:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 5%.

Se entenderá por Gasto en Provisión el cuociente de: **(i)** la suma del Gasto en Provisión de los últimos cuatro trimestres móviles; y **(ii)** Cartera bruta de provisión de hasta 360 días de morosidad, promedio de los últimos cuatro

trimestres móviles, de los Estados Financieros Consolidados Trimestrales de la Caja, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero.

4. Índice de Mora:

4.1 Índice de Mora Total.

a) El Índice de Mora Total. Se entenderá por Índice de Mora Total el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Cartera en Mora de 61 a 90 días; y (ii) Cartera de 0 a 360 días, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Total que no podrá ser superior a 4,5% desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

4.2 Índice de Mora Temprana Trimestral.

a) Se entenderá por Índice de Mora Temprana Trimestral el cociente de: (i) saldo en mora superior a 30 días, mirado seis meses después de la originación de créditos, acumulado por trimestres; y (ii) el saldo de la cartera colocada en el mismo periodo de originación; de la información entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace.

b) La Caja deberá mantener un Índice de Mora Temprana Trimestral que no podrá ser superior a 7%, en un trimestre y 6,5% durante dos trimestres consecutivos, desde marzo de 2018 y hasta el término de las obligaciones bajo el ARJ.

5. Índice de Recaudación:

La Empresa Deudora 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%; (iv) para el año 2017, no inferior a 5%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no inferior a 4,8%.

Se entenderá por Índice de Recaudación el promedio de cada mes del trimestre respectivo, del cociente de: (i) Recaudación en T; y (ii) Cartera de hasta 360 días de morosidad en T-1, de la información trimestral entregada por ACFIN o la empresa que la reemplace. Se entenderá como "T" el trimestre respectivo y "T-1" al trimestre inmediatamente anterior.

6. Índice de Eficiencia:

La Empresa Deudora 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%; y (v) para el año 2018 y para cada año posterior hasta el término de las obligaciones bajo el presente ARJ, no superior a 60%.

Se entenderá por Índice de Eficiencia el cuociente de: **(I)** 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Los Covenants Financieros tendrán medición trimestral, sobre los estados financieros consolidados trimestrales de la Empresa Deudora, publicados en la Comisión para el Mercado Financiero 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 Empresa Deudora 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 Empresa Deudora deberá someterse a clasificación de riesgo anual la que será analizada por al menos dos entidades clasificadoras de las inscritas en el registro llevado a tal efecto por la Comisión para el Mercado Financiero.