



Emisión Efectos de Comercio Noviembre 2009



ASESOR ESTRUCTURADOR Y AGENTE COLOCADOR



TABLA DE CONTENIDOS

- ❑ Industria de Cajas de Compensación –
Posicionamiento de La Araucana C.C.A.F.
- ❑ Antecedentes La Araucana C.C.A.F.
- ❑ Antecedentes Financieros
- ❑ Características Línea Efectos de Comercio
- ❑ Principales Consideraciones de Inversión
- ❑ Contactos





INDUSTRIA CAJAS DE COMPENSACION

- ❑ Las Cajas de Compensación son corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objeto es la administración de prestaciones de seguridad social para sus afiliados. El estatuto general está contenido en la Ley 18.833 de 1989 y se encuentran reguladas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)¹.
- ❑ Las Cajas de Compensación administran los regímenes de prestaciones familiares, el subsidio de cesantía y los subsidios de incapacidad laboral (incluido el maternal), y los regímenes de prestaciones de crédito social, el régimen de prestaciones adicionales y el régimen de prestaciones complementarias. Han desarrollado múltiples actividades en el ámbito del bienestar social para la población afiliada, especialmente en las áreas de educación, salud, vivienda, recreación y turismo.
- ❑ La principal línea de negocios de las Cajas de Compensación es la colocación de créditos sociales otorgados a sus afiliados.
- ❑ El cobro de los créditos sociales (principal fuente de ingresos de las Cajas) se efectúa vía descuento por planilla y, por ley, dicho descuento dispone de la misma prelación que las retenciones que se hacen para pagar las cotizaciones previsionales.
- ❑ El mercado de las Cajas de Compensación se compone de 5 corporaciones, cuyos clientes afiliados activos (trabajadores) y pensionados se distribuyen de la siguiente manera:

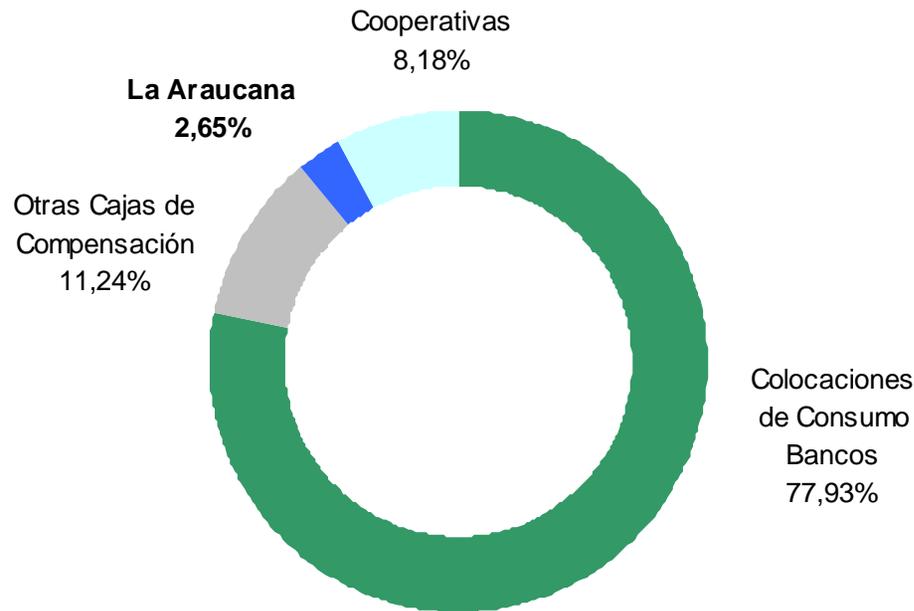
Septiembre 2009	N° de Trabajadores Afiliados	N° de Pensionados Afiliados	N° de Afiliados Totales	N° de Empresas Afiliadas
Los Andes	1.960.937	330.990	2.291.927	34.336
La Araucana	663.793	217.094	880.887	10.383
Los Héroes	364.886	578.565	943.451	7.380
18 de Septiembre	394.289	157.929	552.218	14.095
Gabriela Mistral	161.047	27.959	189.006	10.462
Total	3.544.952	1.312.537	4.857.489	76.656

¹ Institución autónoma del Estado que regula y fiscaliza el cumplimiento de la normativa de Seguridad Social.



MERCADO DE LOS CRÉDITOS DE CONSUMO *

(Septiembre 2009)



A Septiembre 2009, el total de los créditos de consumo del sistema financiero alcanzaba \$10.852.374 millones.

De dicho total de créditos de consumo las Cajas de Compensación representan un 13,89%.

La Araucana C.C.A.F. alcanza una participación del 2,65% del total de los créditos de consumo, superando en dicho segmento a entidades bancarias como Scotiabank-Desarrollo, BICE, Security, Ripley, Paris, entre otros bancos de la plaza.

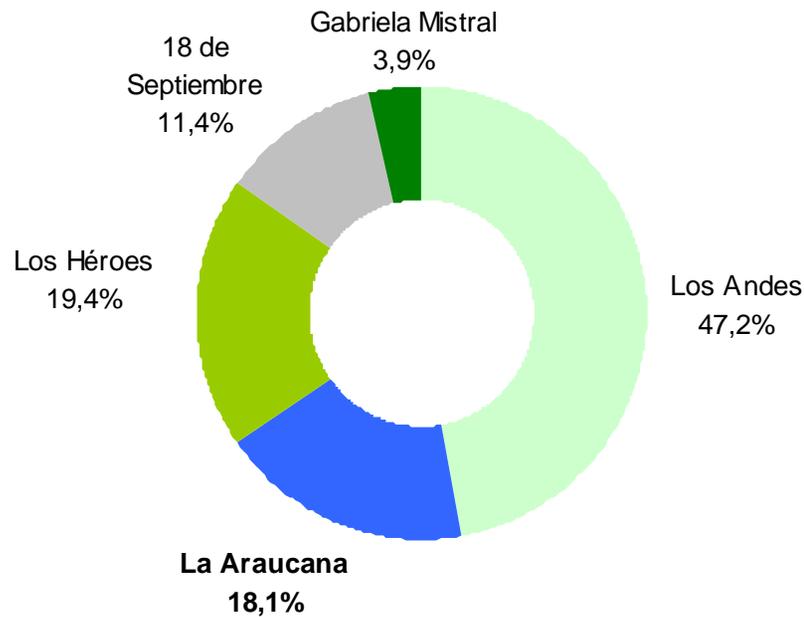
Fuente: SBIF y Estados Financieros CCAFs

* Incluye colocaciones de consumo del sistema bancario, colocaciones de las cajas de compensación y colocaciones de las cooperativas de ahorro y crédito.

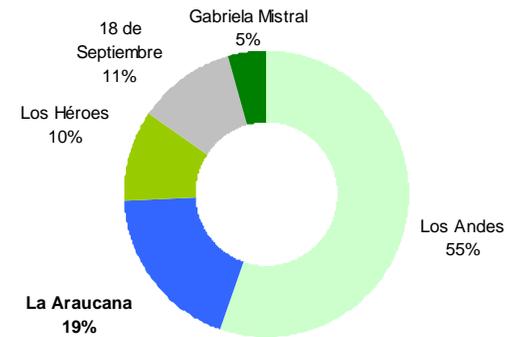


INDUSTRIA CAJAS DE COMPENSACION

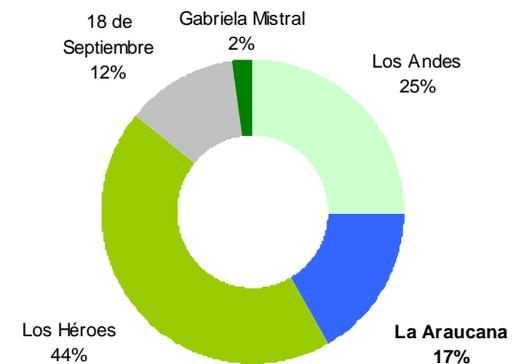
Número Total de Afiliados a C.C.A.F.
(4.857.489)



Número Total de Trabajadores a C.C.A.F.
(3.544.952)



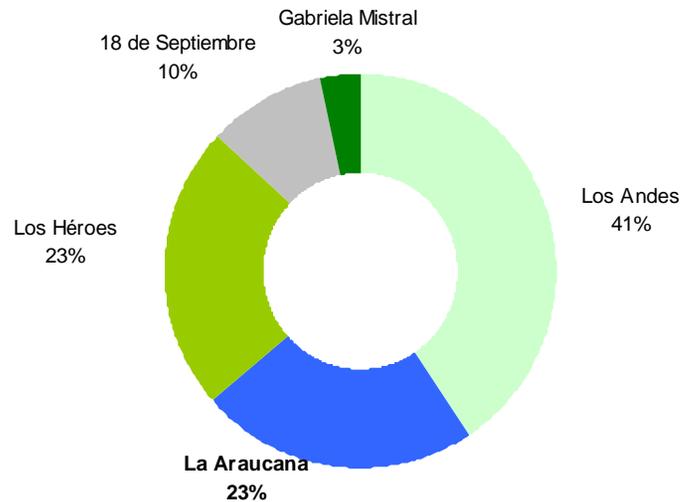
Número Total de Pensionados a C.C.A.F.
(1.312.537)





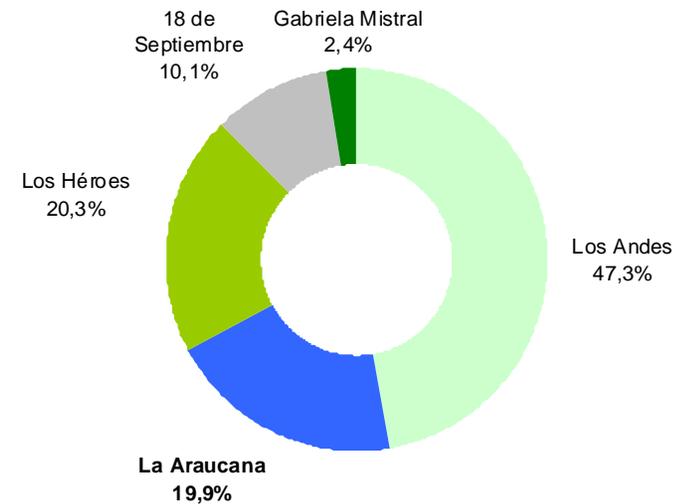
INDUSTRIA CAJAS DE COMPENSACION (stock)

Número de Créditos Sociales vigentes en el sistema de C.C.A.F.*
(Agosto 2009)



A agosto de 2009, las Cajas de Compensación mantenían vigentes un total de 1.925.000 créditos, donde La Araucana C.C.A.F acumula un total de 444.500, alcanzando un 23% del total.

Volumen de Colocaciones Brutas de los Créditos Sociales Otorgados por el Sistema de C.C.A.F.
(Septiembre 2009)



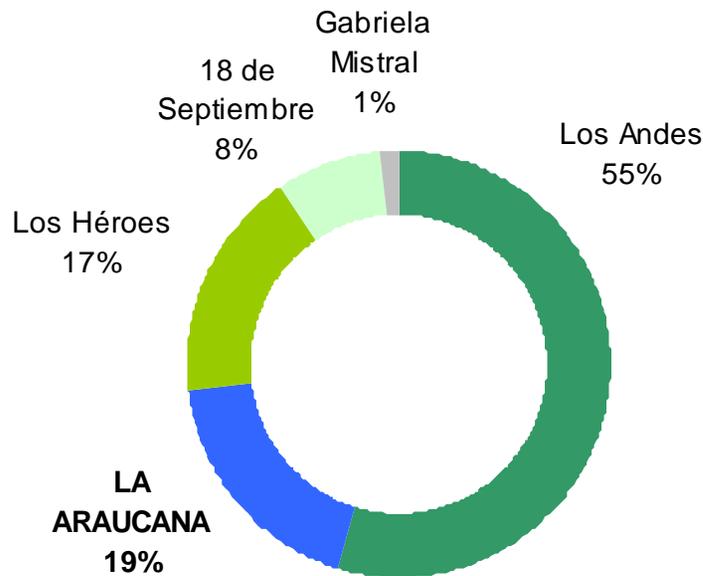
Las Cajas de Compensación, a Septiembre 2009, acumulan un stock de colocaciones de app. \$1.536.000 millones (US\$2.800 millones). La Araucana C.C.A.F, representa un 20% del total de los créditos sociales otorgados por el mercado, acumulando un total de \$305.341 millones.

*No incluye créditos hipotecarios e Intermediación Financiera



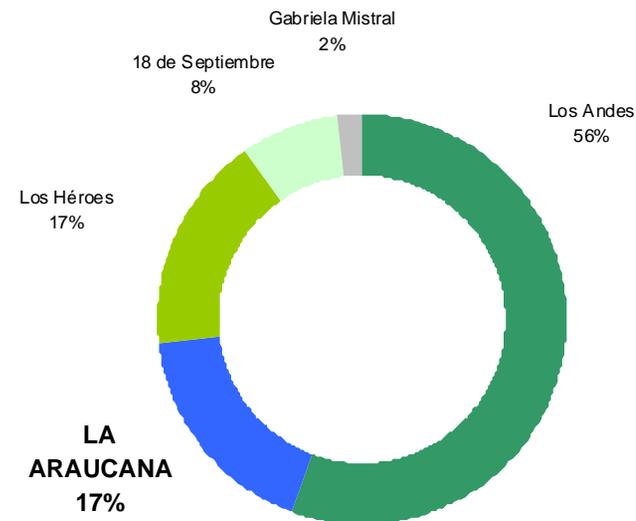
INDUSTRIA CAJAS DE COMPENSACION

Monto de Crédito Social Colocado por las C.C.A.F. a Septiembre de 2009 (Flujos)



A Septiembre de 2009, las Cajas de Compensación habían otorgado más de 1.169.000 créditos de consumo, por un monto total de \$859.254 millones, de los cuales La Araucana C.C.A.F. concentra un total de \$159.140 millones, a través de 204.292 créditos, lo que la posiciona en el 2do lugar tanto en número como en monto de créditos sociales otorgados.

Número de Operaciones de Crédito Social Colocado a Septiembre de 2009 (Flujos)



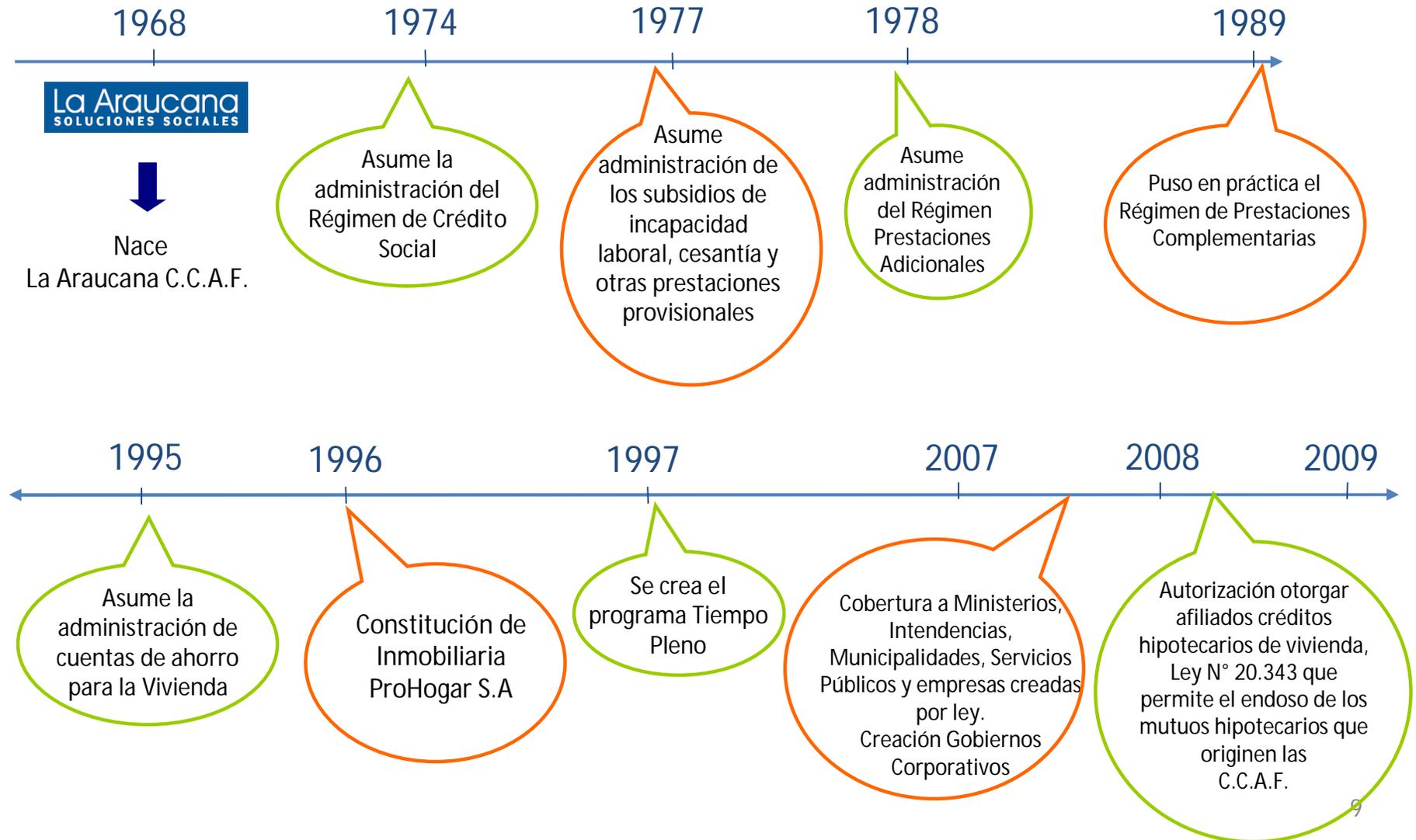
ANTECEDENTES LA ARAUCANA C.C.A.F.

- ❑ La Araucana C.C.A.F. se creó por iniciativa de la **Cámara de Comercio de Santiago**, en el año **1968**, circunscribiendo inicialmente su acción a la **administración de la asignación familiar** para los trabajadores afiliados.
- ❑ Desde 1974, La Araucana C.C.A.F., asumió la **administración del Régimen de Crédito Social**.
- ❑ En 1977, asumió la **administración de los subsidios de incapacidad laboral y cesantía** y otras prestaciones previsionales.
- ❑ A septiembre de 2009, La Araucana C.C.A.F. cuenta con 15 Sucursales, 29 Agencias, 9 Oficinas, 3 espacios en dependencias de entidades relacionadas y 2 Delegaciones a lo largo del país, esto conjuntamente con sus **990** empleados conforman una red que atiende a más de **880.000 afiliados**.

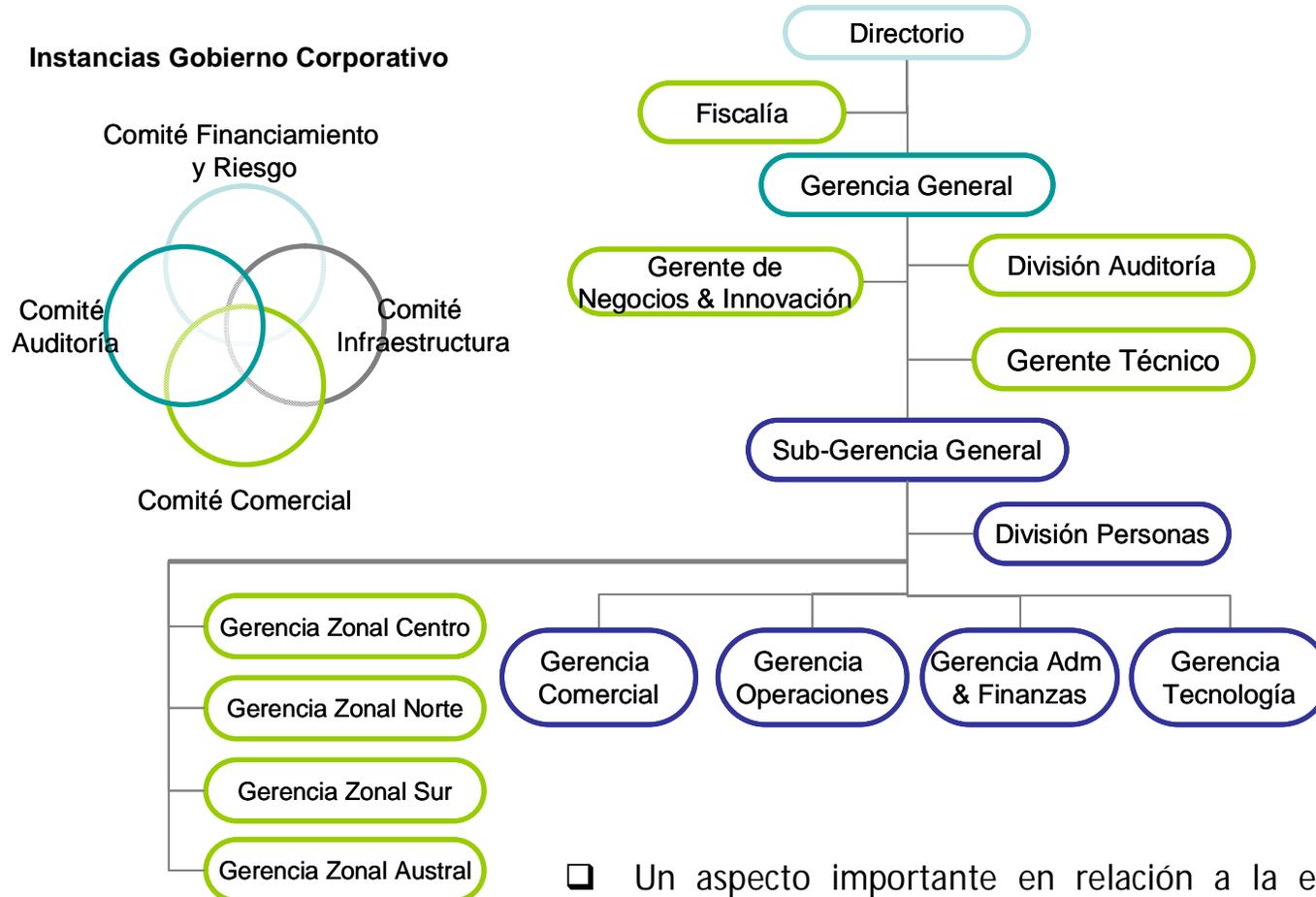




ANTECEDENTES LA ARAUCANA C.C.A.F.: HITOS



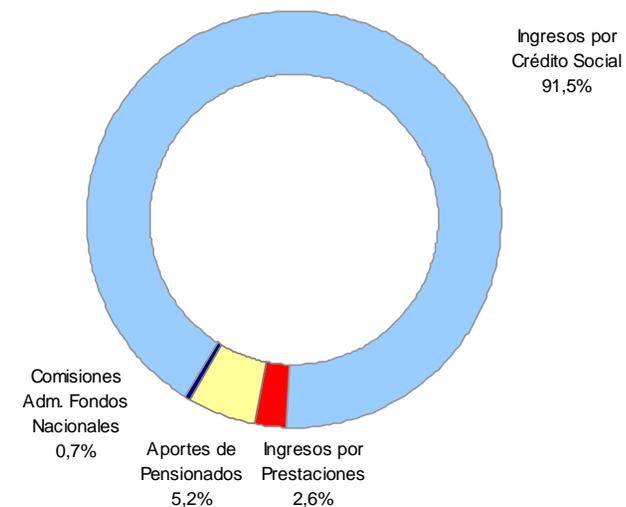
ANTECEDENTES LA ARAUCANA C.C.A.F.: ORGANIZACION



- Un aspecto importante en relación a la estructura de la Corporación, ha sido el desarrollo de Gobiernos Corporativos: hay participación de directores en los Comités de Auditoría, Comercial, de Infraestructura y de Financiamiento y Riesgo.

ANTECEDENTES LA ARAUCANA C.C.A.F.: ORGANIZACION

- ❑ La principal fuente de generación de ingresos de La Araucana C.C.A.F. consiste en los intereses percibidos por préstamos otorgados a sus afiliados activos y pensionados, conocidos como “colocaciones de crédito social”.
 - ✓ Entre 2001 y 2008, el saldo de colocaciones de crédito social ha crecido un 147%.
- ❑ La Araucana C.C.A.F. se ha mantenido históricamente en el segundo lugar en la industria tanto en número como en monto de colocaciones efectuadas a trabajadores activos.
- ❑ La Industria de las C.C.A.F. ha evolucionado hacia servicios diversificados.
- ❑ La Araucana C.C.A.F. se ha preparado desde hace varios años, potenciando su red de servicios y ampliando la oferta de productos, a través de su Modelo Corporativo.





FOCO DE DESARROLLO CORPORATIVO

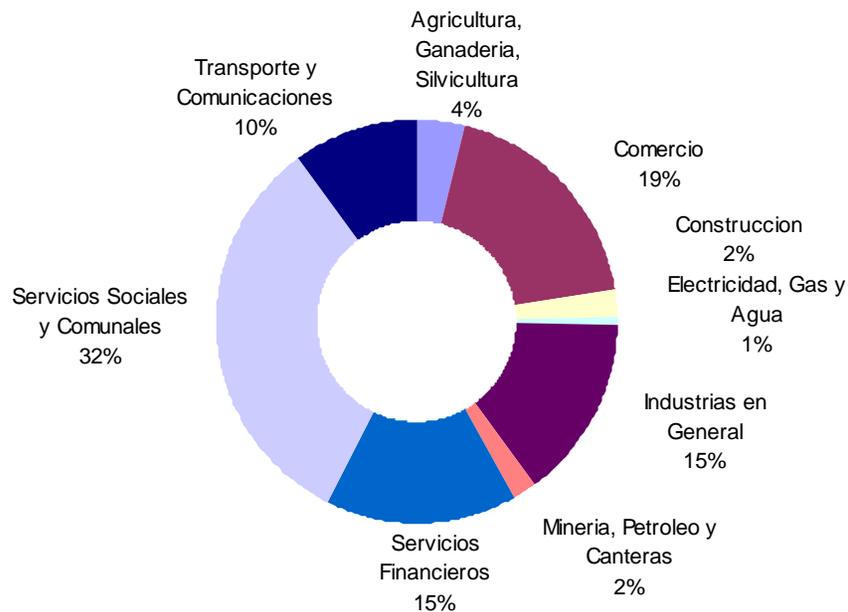
La Araucana C.C.A.F., vía su red de entidades especializadas, ofrece servicios, beneficios y productos a sus clientes directos y a la comunidad, a través de un modelo de gestión corporativa.





COMPOSICION DE LA CARTERA DE CREDITOS SOCIALES

Distribución de la Cartera Créditos Originados por La Araucana C.C.A.F. (Septiembre 2009)



Principales Empresas Afiliadas	
Johnson's	GTD Teleductos
Corp. Municipal Educ Punta Arenas	Comercial Nuevo Milenio
Jumbo	Iansa
Corp. Munic Serv Pub Transp Rancagua	Servicio de Salud de Magallanes
Ferrocarriles del Estado	Sename
Turbus	Junji
Easy	D&S
I. Municipalidad de Ovalle	Corporación Metodista
Siderúrgica Huachipado	Soquimich
Rendic Hermanos (Unimarc)	BBVA
Compass Catering	Corpbanca
La Interamericana	Banco Falabella
Servicio de Salud Metropolitano Oriente	Grupo Security
Corp. Municipal Educ. La Florida	I.Municipalidad Puerto Montt

- ☐ Monto promedio de los créditos (aprox) → \$666.000
- ☐ Plazo promedio de la cartera de créditos → 33 meses
- ☐ Tasa nominal mensual promedio → 2,08%

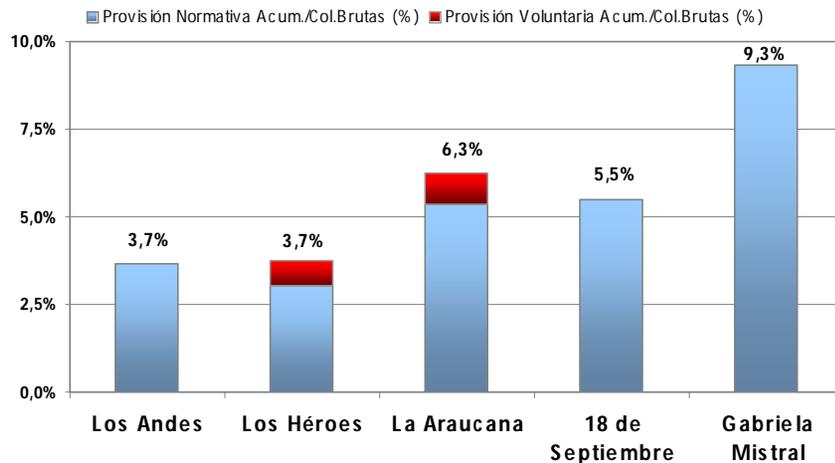


GRADO DE PROVISIONAMIENTO DE LA CARTERA

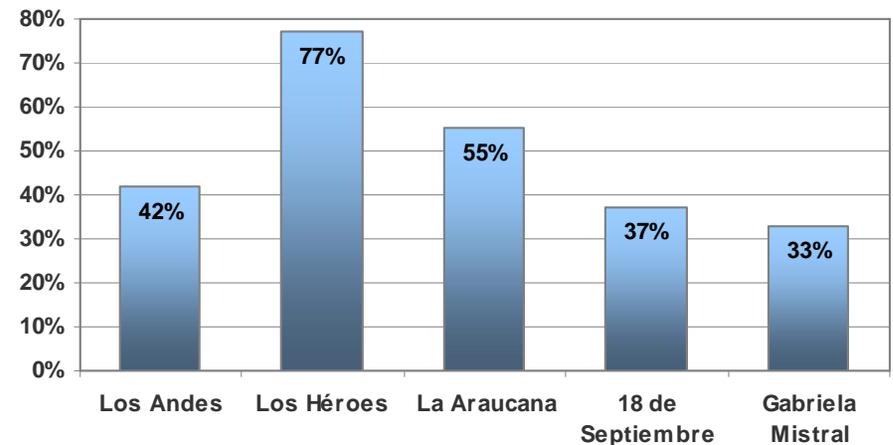
Durante los primeros nueve meses de 2009, La Araucana C.C.A.F. ha generado provisiones voluntarias sobre su cartera de créditos morosos (conforme a su política de administración de riesgos de crédito) acumulando desde el año 2006 a la fecha, una provisión total del 6,3% de sus colocaciones brutas.

Al 30 de septiembre de 2009, la Araucana C.C.A.F. mantiene provisionada un 55% de sus colocaciones con mora mayor a 60 días, conforme a un modelo interno de predicción (CreditRisk+).

Provisiones Netas
(porcentaje del total de colocaciones brutas)

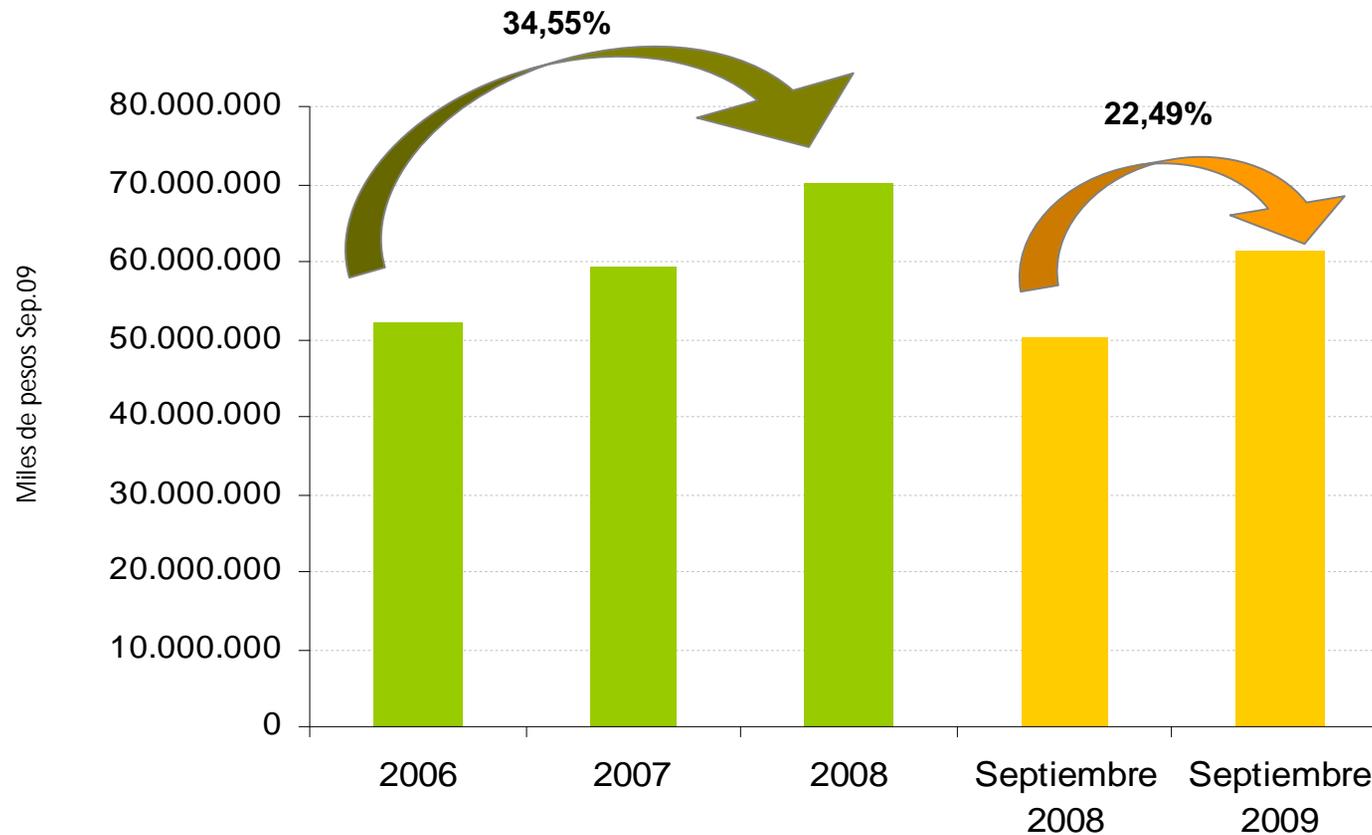


Provisiones sobre Créditos con Mora Mayor a 60 días





ANTECEDENTES FINANCIEROS - INGRESOS OPERACIONALES



En el ámbito del principal negocio, el crédito social, se ha resuelto avanzar hacia un crecimiento sustentable en el otorgamiento de crédito de la población objetivo, sin por ello flexibilizar las políticas de otorgamiento de crédito social.



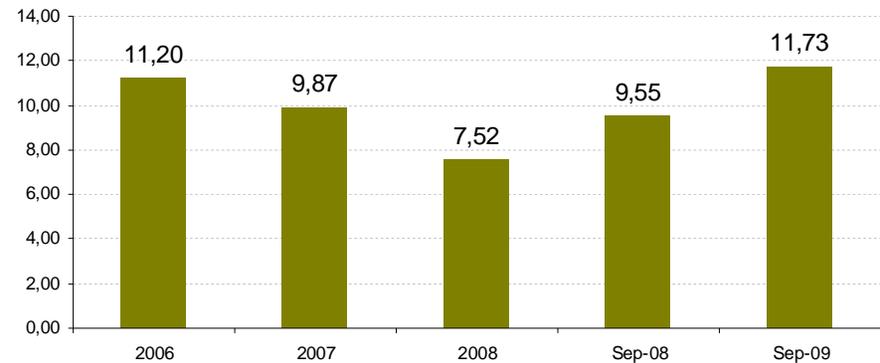
ANTECEDENTES FINANCIEROS - INDICADORES FINANCIEROS

- ❑ Las políticas de financiamiento buscan mantener un equilibrio entre la utilización de recursos propios mediante el uso de los excedentes de sus actividades y el endeudamiento con terceros.
- ❑ La SUSESO fija límites de descalce máximos (Circular 2502)

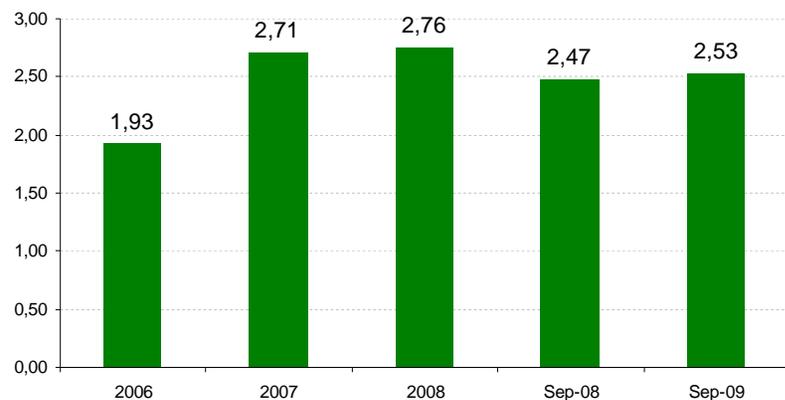
Liquidez corriente



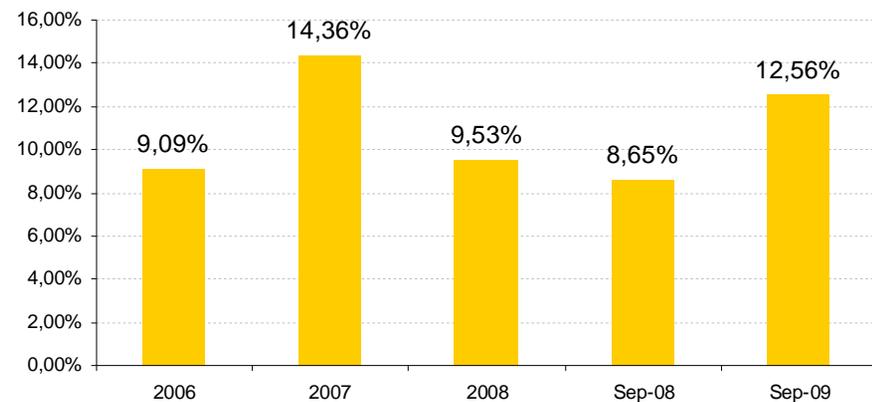
Cobertura Gastos Financieros no Operacionales



Razón de endeudamiento



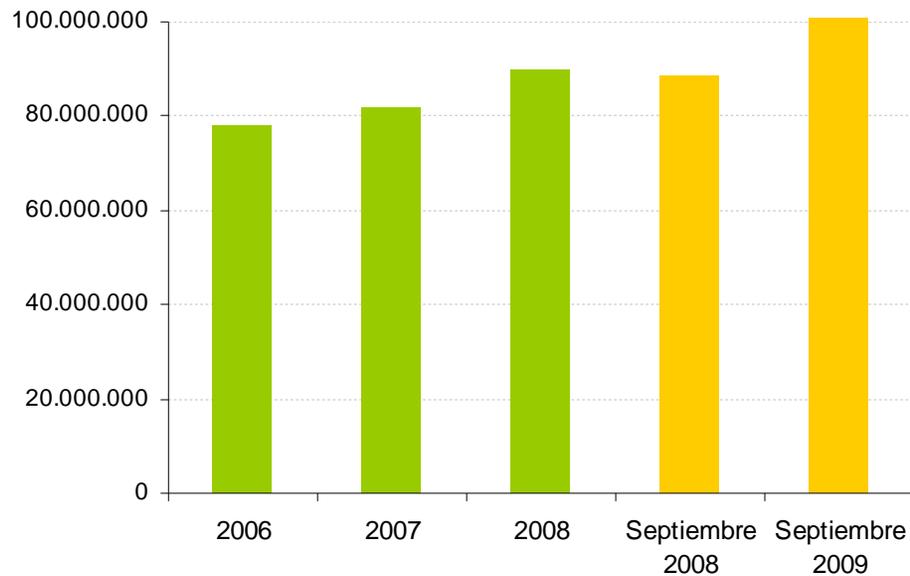
Rentabilidad del Patrimonio





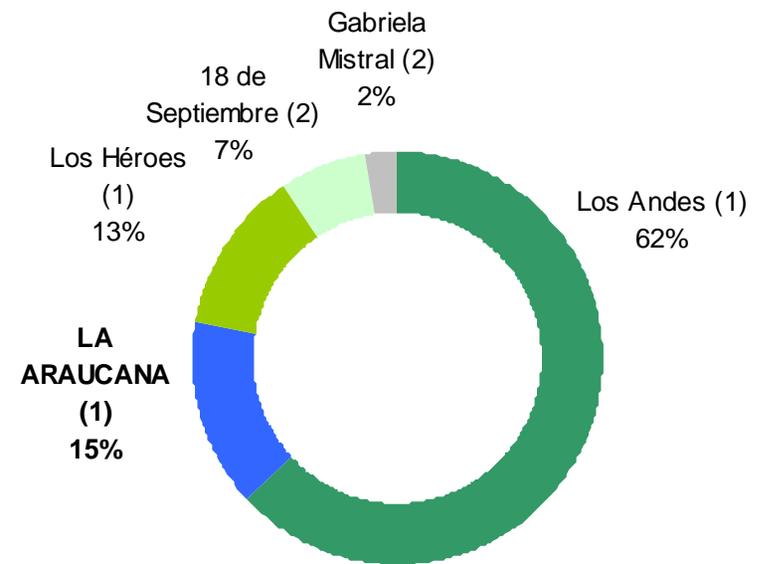
ANTECEDENTES FINANCIEROS - PATRIMONIO

Patrimonio La Araucana C.C.A.F. (M\$ Sept.09)



La Araucana C.C.A.F. es la segunda Caja de Compensación del sistema, medido en términos de patrimonio.

Participación del Patrimonio de las Cajas de Compensación

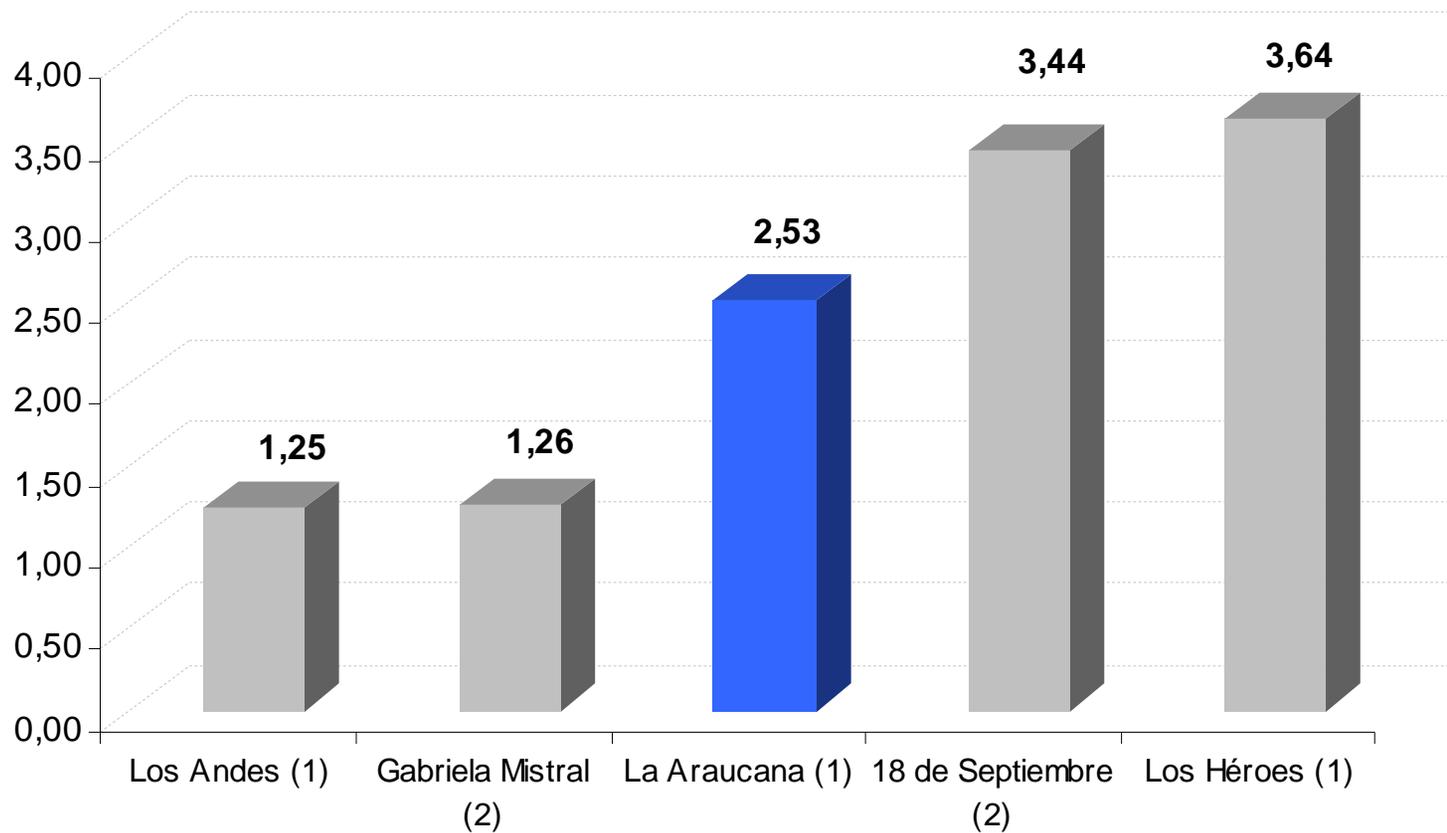


Fuente: Est. Financieros (1) FECU Individual, al 30 de septiembre de 2009
(2) FUFEP, al 30 de septiembre de 2009



ANTECEDENTES FINANCIEROS - ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento de las Cajas de Compensación
(medido en veces a Septiembre de 2009)



Fuente: Est. Financieros (1) FECU Individual, al 30 de septiembre de 2009
(2) FUFEP, al 30 de septiembre de 2009



ANTECEDENTES FINANCIEROS – BALANCE Y RESULTADOS

(cifras en miles de pesos de septiembre 2009)

Consolidado	2006	2007	2008	Septiembre 2008	Septiembre 2009
Activos Circulantes	110.824.495	117.063.572	136.334.932	118.924.896	147.348.989
<i>Colocaciones CP</i>	70.026.731	93.372.319	101.597.878	97.276.514	110.136.456
<i>Deudores Previsionales</i>	6.077.727	5.298.540	11.409.980	10.558.267	15.987.065
<i>Demás Activos Circulantes</i>	34.720.039	18.392.713	23.327.074	11.090.115	21.225.468
Activos Fijos Netos	29.711.608	36.715.609	39.473.088	39.016.418	44.193.326
Otros Activos	110.626.040	149.740.647	162.057.579	149.568.211	167.605.839
<i>Colocaciones LP</i>	96.085.984	135.170.727	148.922.312	144.186.539	161.076.370
<i>Deudas de Dudosa Recuperación</i>	591.820	3.324.750	137.816	288.860	252.601
<i>Demás Cuentas Otros Activos</i>	13.948.236	11.245.170	12.997.451	5.092.812	6.276.868
Total Activos	251.162.143	303.519.828	337.865.599	307.509.525	359.148.154
Pasivos Circulantes	155.836.582	114.551.056	152.792.228	126.214.866	143.202.834
Pasivos Largo Plazo	17.297.993	107.213.280	95.180.363	92.690.606	114.091.305
Interés Minoritario	90	93	99	92	78
Patrimonio	78.027.478	81.755.399	89.892.909	88.603.961	101.853.937
Total Pasivos y Patrimonio	251.162.143	303.519.828	337.865.599	307.509.525	359.148.154

Consolidado	2006	2007	2008	Septiembre 2008	Septiembre 2009
Ingresos Operacionales	52.151.694	59.283.851	70.178.059	50.170.245	61.457.524
Egresos Operacionales	42.398.418	44.795.443	56.713.543	39.095.918	50.932.062
Resultado Operacional	9.753.276	14.488.410	13.464.516	11.074.327	10.525.462
Ingresos No Operacionales	1.763.492	2.350.076	2.157.440	1.392.362	1.781.348
Egresos No Operacionales	2.824.756	5.412.092	7.464.264	(4.953.535)	(189.860)
Resultado No Operacional	(1.061.266)	(3.062.016)	(5.306.825)	(3.561.174)	1.591.488
Utilidad Antes de Impuesto	8.692.010	11.426.393	8.157.692	7.513.155	12.116.950
Impuesto	(127.759)	(48.768)	(17.807)	(132.143)	155.946
Interés Minoritario	(7)	(5)	(6)	(1)	22
Utilidad Final	8.819.762	11.475.157	8.175.493	7.645.297	11.961.026

A partir de Enero 2010, La Araucana C.C.A.F. presentará sus Estados Financieros en formato IFRS.



ANTECEDENTES FINANCIEROS – RAZONES FINANCIERAS

	2006	2007	2008	Sep-08	Sep-09
Liquidez					
Liquidez corriente	0,71	1,02	0,89	0,94	1,03
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	1,93	2,71	2,76	2,47	2,53
Deuda corto plazo a deuda total	0,90	0,52	0,62	0,58	0,56
Deuda a LP a deuda total	0,10	0,48	0,38	0,42	0,44
Cobertura gastos financieros no operacionales (1)	11,20	9,87	7,52	9,55	11,73
Cobertura gastos financieros (2)	1,24	1,17	1,20	1,75	1,95
Resultados					
Gastos financieros (M\$ Sep.09) (3)	8.995.590	11.210.552	14.656.630	10.173.733	12.531.775
Provisiones/Créditos morosos a más de 60 días	31%	44%	48%	46%	55%
Gasto en Provisiones/Res. Op. Antes Provis.(%) (6)	24%	22%	26%	24%	43%
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio (4)	9,09%	14,36%	9,53%	8,65%	12,56%
Rentabilidad del activo (4)	2,42%	4,14%	2,55%	2,75%	3,59%
Rendimiento activos operacionales (4) (5)	4,03%	5,29%	4,25%	3,89%	3,23%

(1) Considera utilidad antes de impuesto y gastos financieros no operacionales sobre gastos financieros no operacionales.

(2) Al índice anterior, agrega gastos financieros de préstamos destinados a financiar las colocaciones de créditos sociales.

(3) Incluye gastos financieros operacionales y no operacionales.

(4) Para el año 2006 no se usaron denominadores promedio.

(5) Se consideran activos operacionales al total de activos menos Cuentas por Cobrar a Fondos Nacionales, Otros de Activos Circulantes, Inversiones en Empresas Relacionadas, Inversiones en Otras Sociedades e Impuesto por Recuperar.

(6) El 43% de Septiembre de 2009 comprende 28% de provisión normativa y 15% de provisión voluntaria.



CARACTERISTICAS DE LA LINEA DE EFECTOS DE COMERCIO

Características Línea Efectos de Comercio

Emisor	"La Araucana C.C.A.F."
Instrumento	Efectos de Comercio Desmaterializados
Monto de la Línea	\$ 40.000.000.000
Número y Fecha de Registro	Nº 072, del 01 de octubre de 2009
Clasificación de Riesgo	Fitch Ratings: F2 / A- Feller Rate: N2 / A-
Uso de Fondos	Refinanciamiento de deudas y/o a financiar el otorgamiento de nuevos créditos del Régimen de Crédito Social



RESGUARDOS FINANCIEROS

Principales Resguardos

Nivel a Septiembre de 2009

Leverage (Tot. Pas + avales / Pat + Int. Min) \leq 4.5x

2,53

Liquidez (Act. Circ / Pas. Circ) \geq 1.00x

1,03

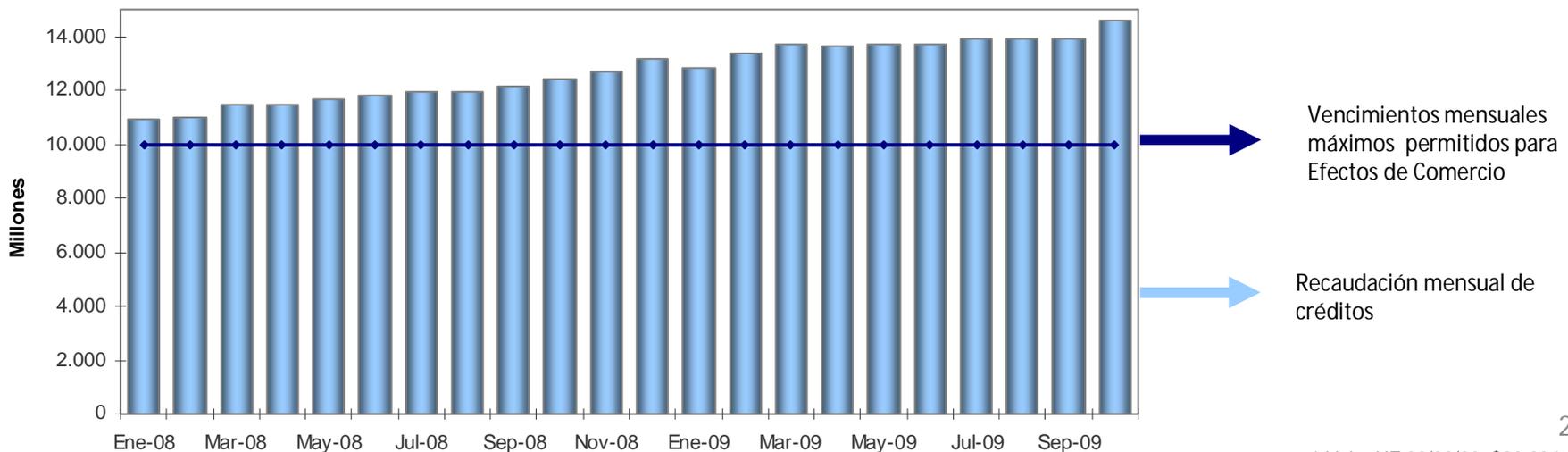
Patrimonio Mínimo : MUF 4.000

MUF 4.889¹

Vencimientos máximos mensuales: MM\$ 10.000

Recaudación mensual MM\$ 14.585 y con expectativas al alza.

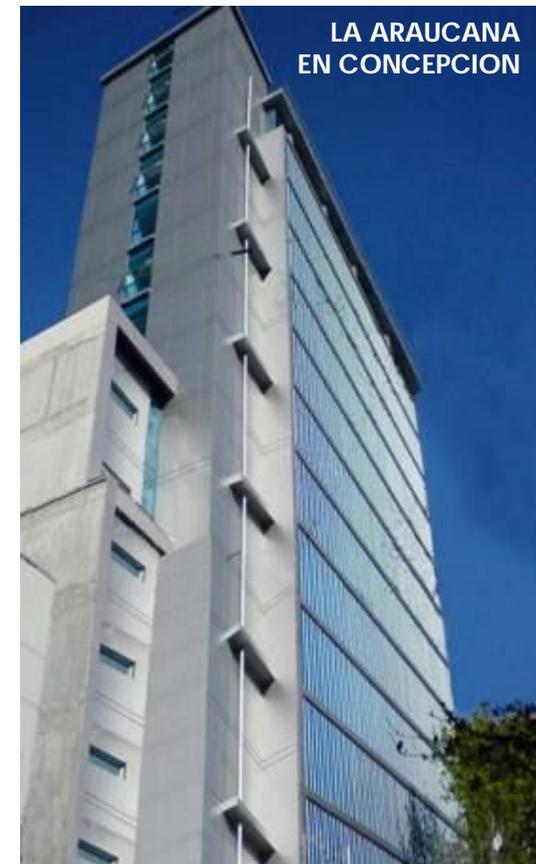
(para mayor detalle ver punto 4.5 del prospecto legal)





CONSIDERACIONES DE INVERSION

- Fortaleza Patrimonial y Bajo Endeudamiento**
- Atomización y Diversificación de la Cartera de Créditos**
- Participación de Mercado**
- Presencia Nacional: Amplia Red de Sucursales**
- Fundamentos para el Crecimiento**





CONTACTOS



Administración y Finanzas

Patricio Cofré	Gerente de Administración y Finanzas	+56 (2) 4228254	pcofre@laaraucana.cl
Horacio Carmona	Jefe de División Estudios y Presupuestos	+56 (2) 4228216	hcarmona@laaraucana.cl



Distribución

María Laura Silva	Gerente - Head of Loan Syndications & DCM	+56 (2) 834 6203	msilva@itau.cl
María José Monsalve	Associate Loan Syndications & Distribution	+56 (2) 834 6240	maria.monsalve@itau.cl

Estructuración

Marilyn Ahuad	Associate Corporate Finance	+56 (2) 834 6288	marilyn.ahuad@itau.cl
---------------	-----------------------------	------------------	-----------------------



DISCLAIMER

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

Dada la naturaleza de especialidad de los negocios en que participa la corporación, toda la información relativa a tamaños y comparaciones de mercado entregadas en este prospecto representa la mejor estimación de la compañía la fecha de preparación de la documentación y no se encuentra certificada por entidades independientes.