



La Araucana
SOLUCIONES SOCIALES

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

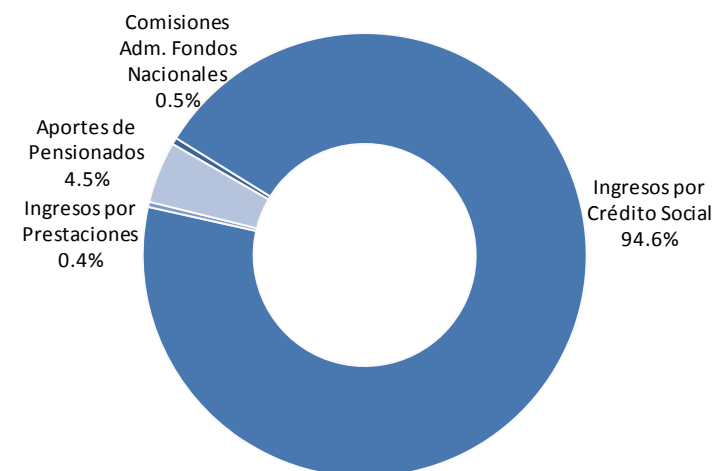
Noviembre 2010



1. La Araucana C.C.A.F.
2. Consideraciones de Inversión
3. Antecedentes Financieros
4. Perspectivas
5. Línea Bonos Corporativos



- Las Cajas de Compensación (C.C.A.F.) 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 C.C.A.F. 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 C.C.A.F. es la colocación de créditos sociales otorgados a sus afiliados (95%).

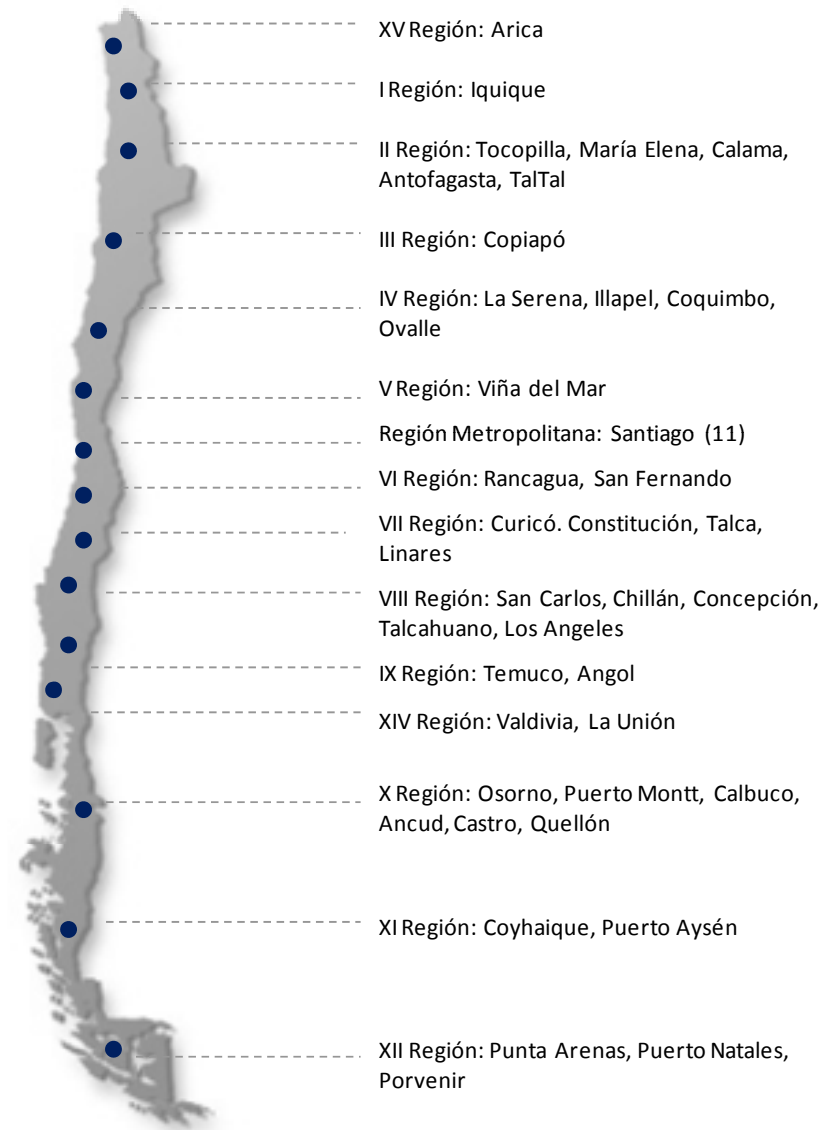


¹ Institución autónoma del Estado que regula y fiscaliza el cumplimiento de la normativa de Seguridad Social.

- El cobro de los créditos sociales (principal fuente de ingresos de las C.C.A.F.) 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.
- En caso que el trabajador deudor sea despedido o renuncie, el saldo del crédito se descuenta de su remuneración e indemnizaciones por años de servicios. A este respecto, la Dirección del Trabajo, ha dictaminado que, no corresponde exigir al trabajador que exprese nuevamente, al momento de suscribir o ratificar el finiquito.
- **El mercado de las C.C.A.F. se compone de 5 corporaciones**, cuyos clientes afiliados activos (trabajadores) y pensionados se distribuyen de la siguiente manera a Junio 2010:

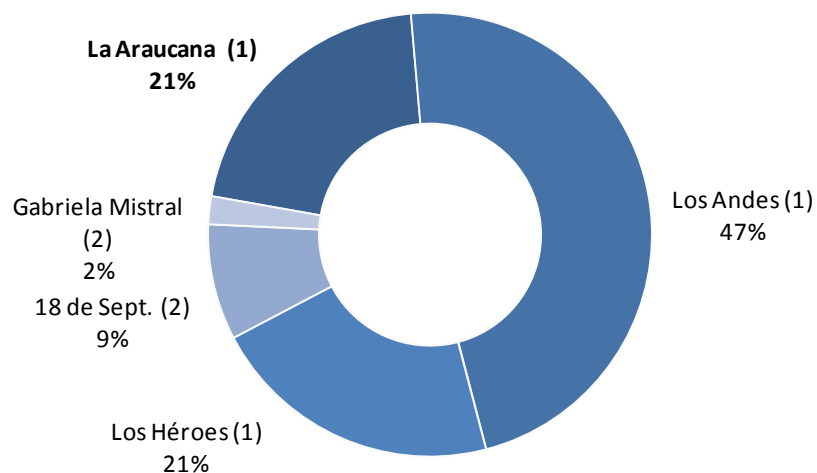
	Afiliados Activos		Pensionados Afiliados		Empresas Adherentes		Afiliados por Empresa	Población total	
Los Andes	2.127.285	55,25%	348.354	25,64%	36.199	45,20%	59	2.475.639	47,53%
La Araucana	722.599	18,77%	221.244	16,28%	10.645	13,29%	68	943.843	18,12%
Los Héroes	430.800	11,19%	584.705	43,04%	7.692	9,60%	56	1.015.505	19,50%
18 de Septiembre	414.479	10,76%	162.365	11,95%	14.139	17,65%	29	576.844	11,07%
Gabriela Mistral	155.175	4,03%	41.998	3,09%	11.416	14,25%	14	197.173	3,79%
	3.850.338		1.358.666		80.091			5.209.004	

- 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**.
- A junio de 2010, La Araucana C.C.A.F. cuenta con 14 Edificios Corporativos, 42 oficinas, 5 Centros de Servicio, 58 oficinas Araucana Express, 37 agencias móviles, 6 Clínicas Dentales Móviles 10 Centros Vacionales propios, 1 Parque Deportivo y 2 Centros Interactivos a lo largo del país, los que conforman una adecuada infraestructura para lograr la mejor atención a sus cerca de **1.000.000 afiliados**.



Participación de Mercado en el Total de Colocaciones Vigentes

(Junio 2010)



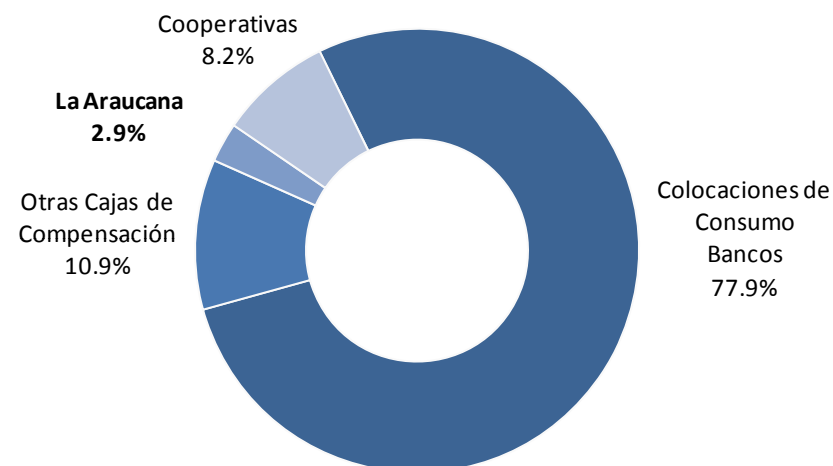
Nota 1: Estados Financieros bajo IFRS

Nota 2: En base a FUPEF

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.

Créditos de Consumo²

(Junio 2010)



A Junio 2010, el total de los créditos de consumo del sistema financiero alcanza \$11.597.418 millones (+8.6% respecto de Junio 2009).

Del total de créditos de consumo, las Cajas de Compensación representan un 14%.

² Incluye colocaciones de consumo del sistema bancario, colocaciones de las cajas de compensación y colocaciones de las cooperativas de ahorro y crédito.

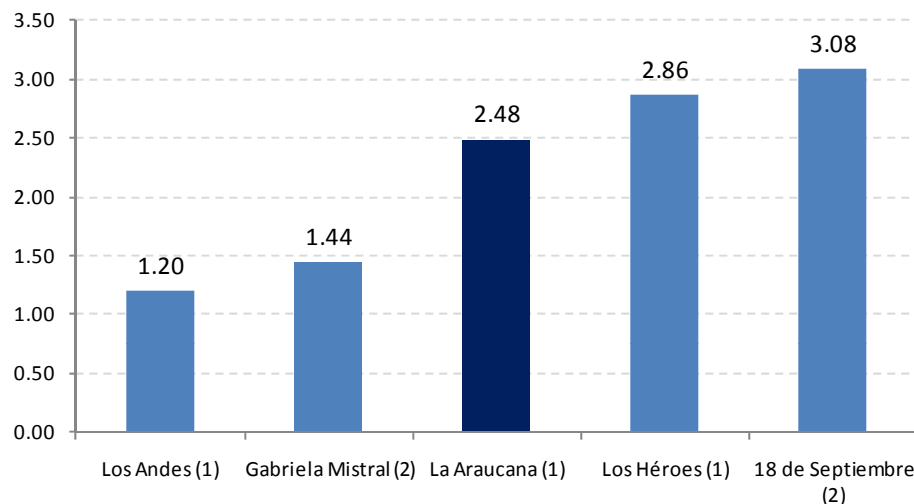
1. La Araucana C.C.A.F.
2. Consideraciones de Inversión
3. Antecedentes Financieros
4. Perspectivas
5. Línea Bonos Corporativos



1. Solvencia Financiera: Bajo Endeudamiento

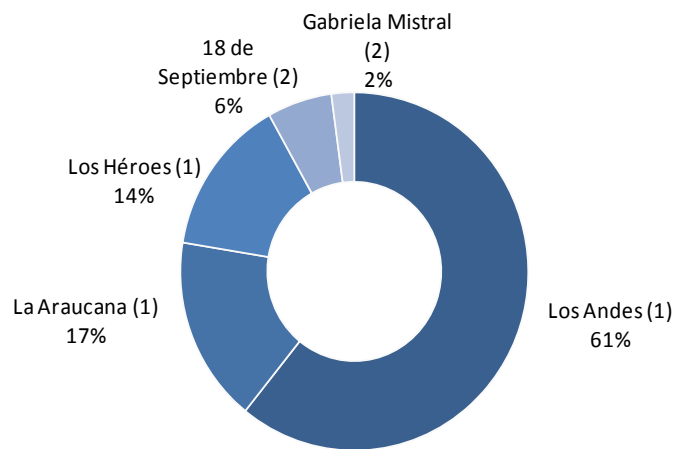
Endeudamiento de las Cajas de Compensación

(Junio de 2010, medido en número de veces)



Participación en el Patrimonio de las Cajas de Compensación

(Junio 2010)



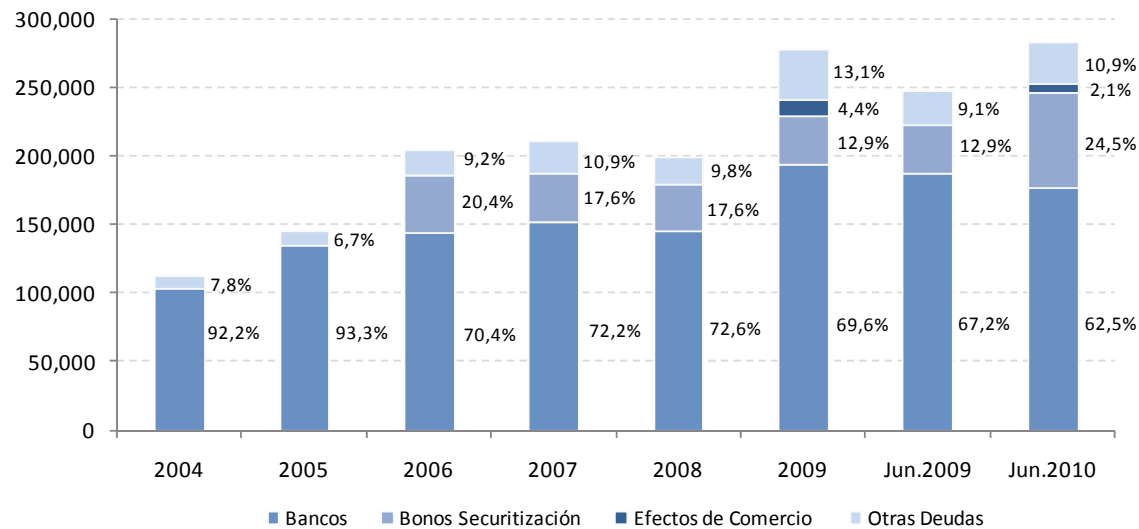
La Araucana C.C.A.F. es la segunda del sistema, medido en términos de patrimonio que a junio 2010 alcanza **\$123.640 millones**



2. Diversificación Fuentes de Financiamiento

Diversificación de Fuentes de Financiamiento

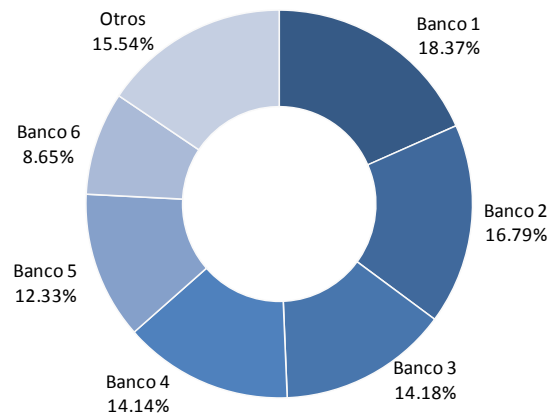
(Junio de 2010, en miles de pesos)



- Como parte de la Política de Diversificación de fuentes de financiamiento, La Araucana se inscribió como emisor de valores de oferta pública a fines del año 2009

Concentración Bancaria

(Junio 2010)



3. Atomización Cartera de Créditos

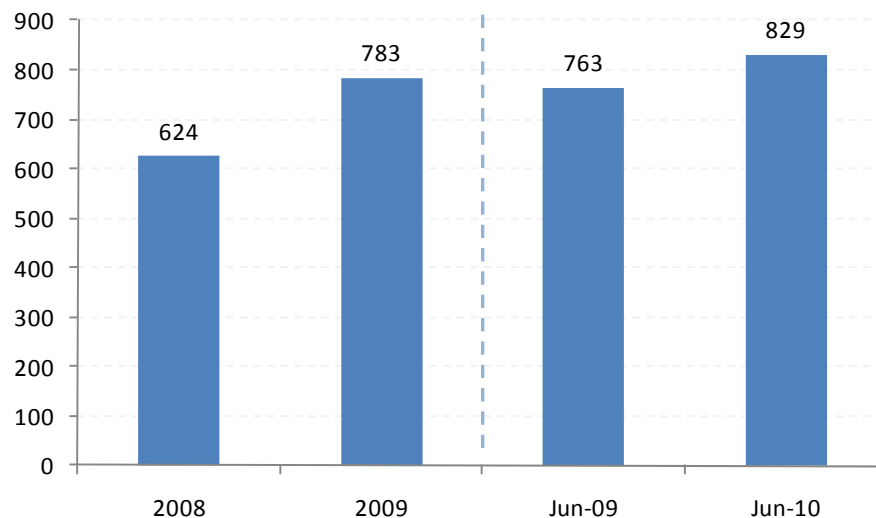
Número y Monto de Créditos Sociales Vigentes en el sistema de C.C.A.F. ³

(Junio 2010, en miles de pesos)

	Número de Créditos		Monto Créditos	
Los Andes	888.285	42,67%	758.732.894	47,30%
La Araucana	424.282	20,38%	334.404.168	20,85%
Los Héroes	526.311	25,28%	342.974.830	21,38%
18 de Septiembre	183.122	8,80%	135.418.679	8,44%
Gabriela Mistral	59.521	2,86%	32.592.917	2,03%
	2.081.521		1.604.123.488	

Monto Promedio de Créditos Sociales otorgados por La Araucana C.A.A.F.

(Junio 2010, en miles de pesos)



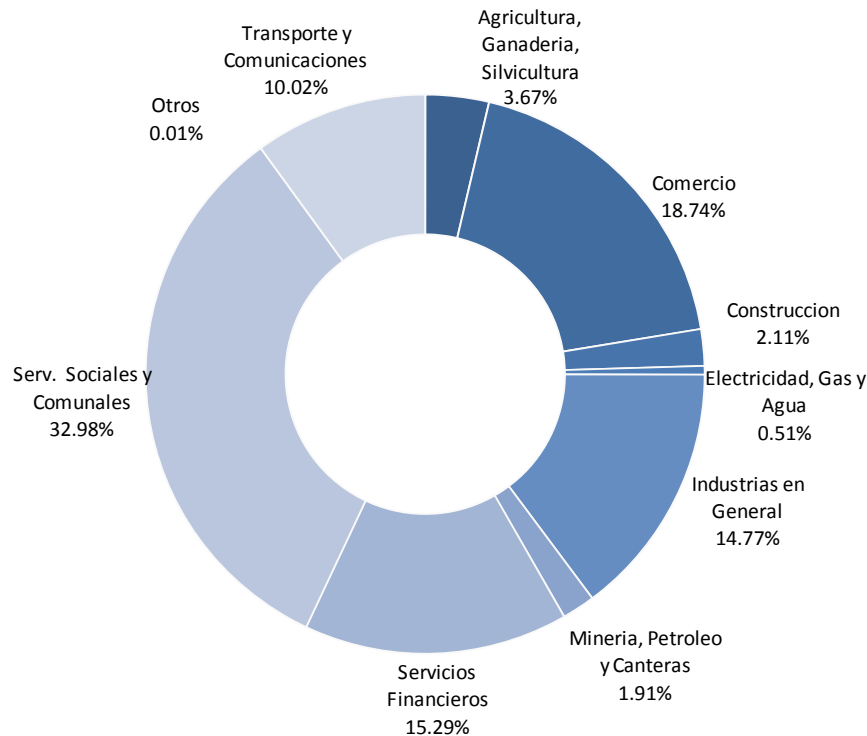
El monto promedio de los créditos sociales originados por La Araucana C.C.A.F., se ha mantenido **bajo \$830.000**, por lo que **cada crédito representa menos del 0,0003%** del total de las colocaciones a junio de 2010.

³ Fuente: Estadísticas internas de La Araucana C.C.A.F. SUSESO. No incluye intermediación financiera

3. Atomización Cartera de Créditos

Distribución de la Cartera de Créditos Vigentes Otorgados a Trabajadores

(Junio 2010)



Empleadores con mayor concentración de saldos de crédito - Trabajadores

(Junio 2010)

Entidad con mayor concentración	1,02%
5 Entidades con mayor concentración	4,15%
10 Entidades con mayor concentración	7,43%

Entidades recaudadoras con mayor concentración de crédito - Pensionados

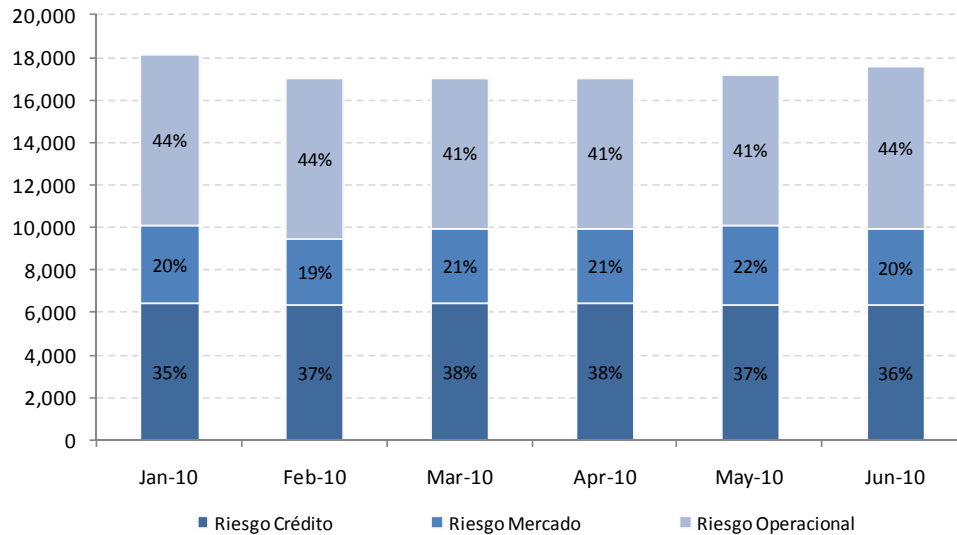
(Junio 2010)

Entidad con mayor concentración (IPS)	17,25%
5 Entidades con mayor concentración	22,10%
10 Entidades con mayor concentración	25,90%

4. Políticas de Administración de Riesgo

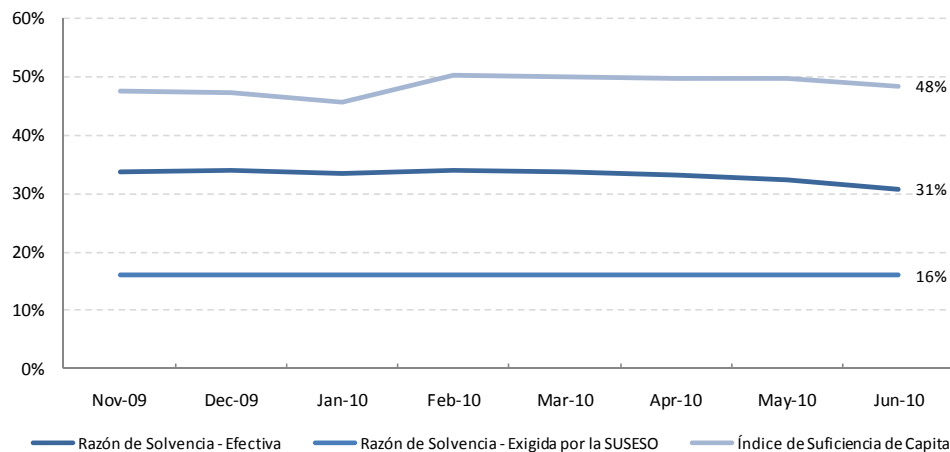
Evolución de Riesgos Operacional, de Mercado y de Crédito

(Junio 2010, en millones de pesos)



Razón de Solvencia La Araucana C.C.A.F.

(Patrimonio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo)

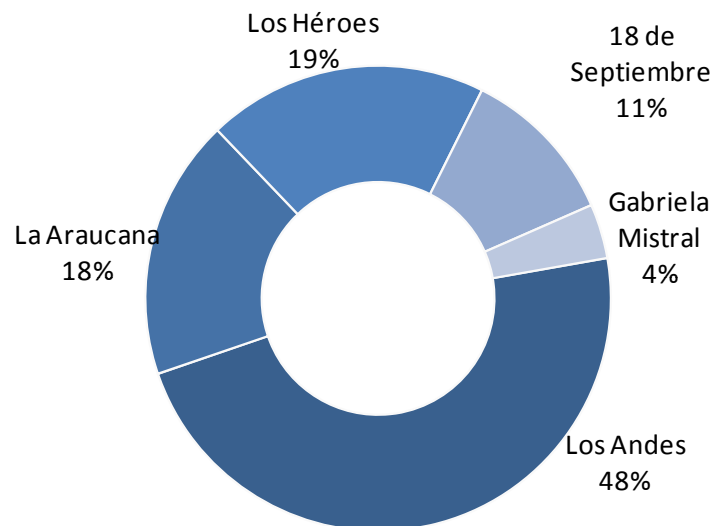


La Araucana C.C.A.F. mantiene una **razón de solvencia que se ha mantenido por sobre el 31%**, que corresponde al total del patrimonio sobre el total de los activos ponderados por riesgo de acuerdo a la normativa SUSESO

5. Perspectivas de Crecimiento

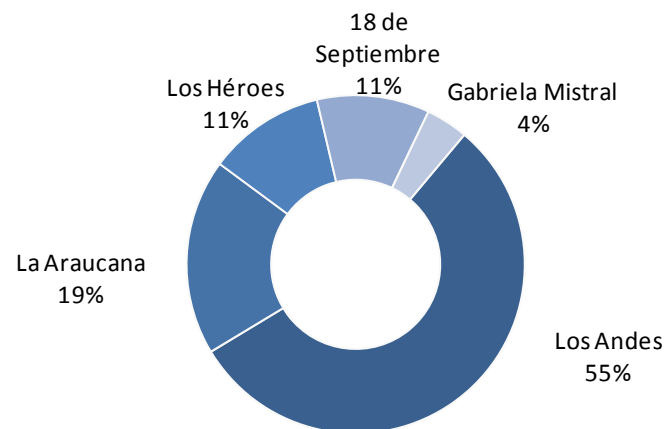
Número Total de Afiliados a C.C.A.F. ⁵

(5.209.004)



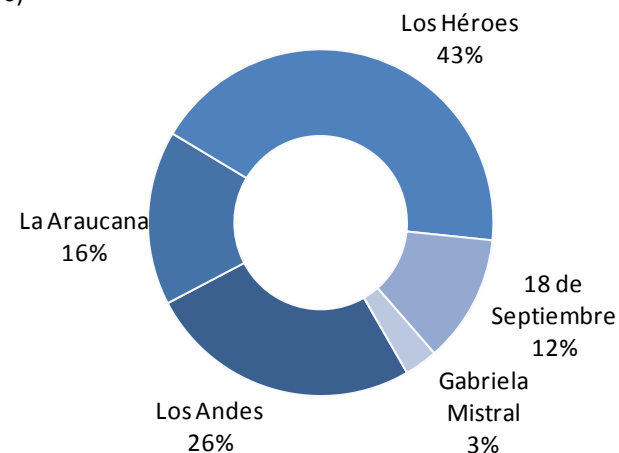
Número Total de Trabajadores a C.C.A.F. ⁵

(3.850.338)



Número Total de Pensionados a C.C.A.F. ⁵

(1.358.666)



A Junio 2010, el total de afiliados del sistema presenta un incremento de +7.87% respecto de los datos a Junio 2009.

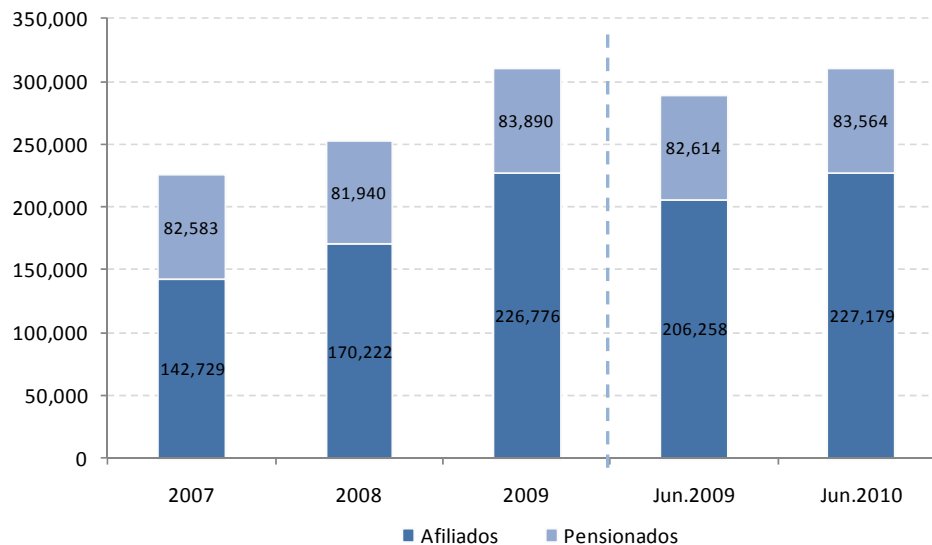
La Araucana C.C.A.F. registra un **aumento de +8.36%** en el mismo período

⁵Fuente SUSESO a Junio de 2010

5. Perspectivas de Crecimiento

Stock de Capital de Crédito Social por Segmento

(Junio 2010, en millones de pesos)

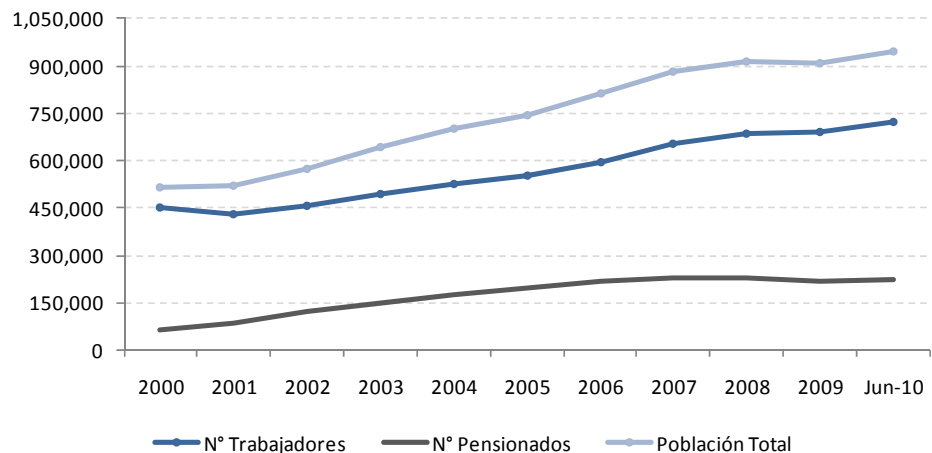


El stock de colocaciones de La Araucana C.C.A.F. ha mantenido un crecimiento constante, equivalente a un **23% anual compuesto**.

El incremento desde el año 2006 a junio de 2010 ascendió aproximadamente a un 106%.

Evolución de la Población Total de La Araucana C.C.A.F.

(Junio 2010)



Desde el año 2000 a Junio 2010:

- Los afiliados activos aumentaron 60%
- Los afiliados pensionados se incrementaron un 238%.
- La población total afiliada incrementó en un 83%.

5. Perspectivas de Crecimiento

Número y Monto de Créditos de Consumo otorgados por el sistema de Cajas de Compensación

(Junio 2010, en miles de pesos)

	Número de Créditos		Monto Colocado	
Los Andes	646.359	68,31%	340.867.161	58,41%
La Araucana	126.864	13,41%	105.232.395	18,03%
Los Héroes	103.551	10,94%	82.670.980	14,17%
18 de Septiembre	54.025	5,71%	43.702.869	7,49%
Gabriela Mistral	15.406	1,63%	11.121.125	1,91%
	946.205		583.594.530	

Consistentemente durante todo el 2010, **La Araucana C.C.A.F.** mantiene el **segundo lugar de la industria** tanto en número de créditos otorgados como en el monto de las colocaciones de los mismos.



1. La Araucana C.C.A.F.
2. Consideraciones de Inversión
3. Antecedentes Financieros
4. Perspectivas
5. Línea Bonos Corporativos



Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados por Naturaleza

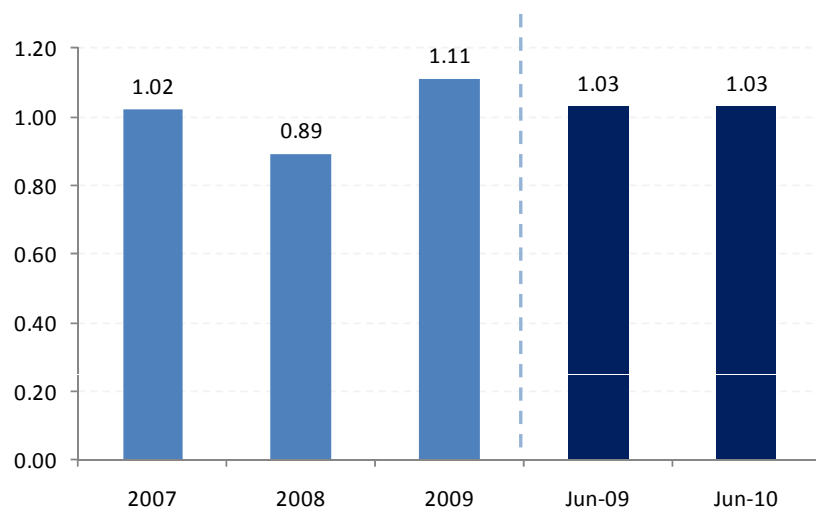
(Junio 2010, cifras en miles de pesos)



Consolidado	Junio 2009	Consolidado	Junio 2010
Activos Circulantes	137.380.985	Activos Corrientes	180.098.962
Activos Fijos Netos	42.311.426	Activos No Corrientes	250.531.182
Otros Activos	163.619.121		
Total Activos	343.311.532	Total Activos	430.630.144
Pasivos Circulantes	133.624.575	Pasivos Corrientes	174.523.868
Pasivos Largo Plazo	111.128.784	Pasivos No Corrientes	132.466.209
Patrimonio	98.558.095	Patrimonio	123.640.067
Total Pasivos y Patrimonio	343.311.532	Total Pasivos y Patrimonio	430.630.144

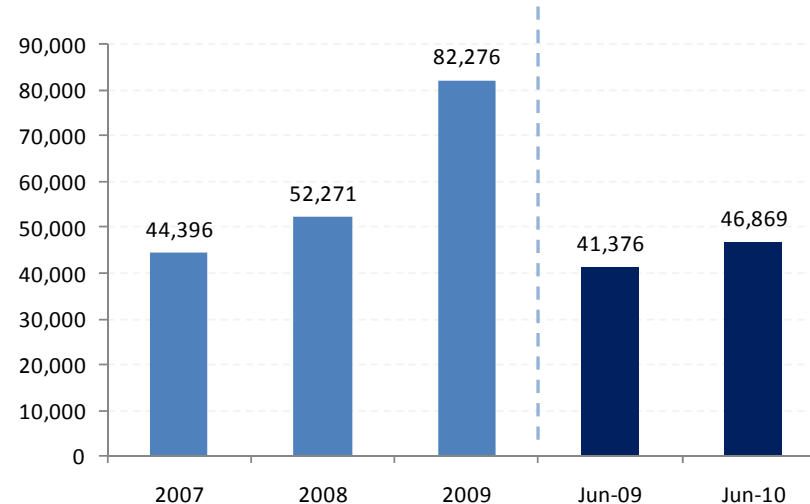
Consolidado	Junio 2009	Consolidado	Junio 2010
Ingresos Operacionales	40.368.203	Ingresos Actividades Ordinarias	46.869.008
Egresos Operacionales	33.415.040	Otros Ingresos por Naturaleza	5.809.870
Resultado Operacional	6.953.163	Otros ingresos	976.366
Ingresos No Operacionales	1.008.077	Otros Gastos por Naturaleza	(11.579.926)
Egresos No Operacionales	(343.604)	Gastos por Beneficio a los Empleados	(16.977.450)
Resultado No Operacional	1.351.681	Demás egresos	(19.398.451)
Utilidad Antes de Impuesto	8.202.683	Ganancia Antes de Impuesto	5.699.417
Impuesto	102.161	Gasto por impuesto a las ganancias	(340.322)
Utilidad Final	8.202.705	Ganancia	5.359.095

Liquidez Corriente

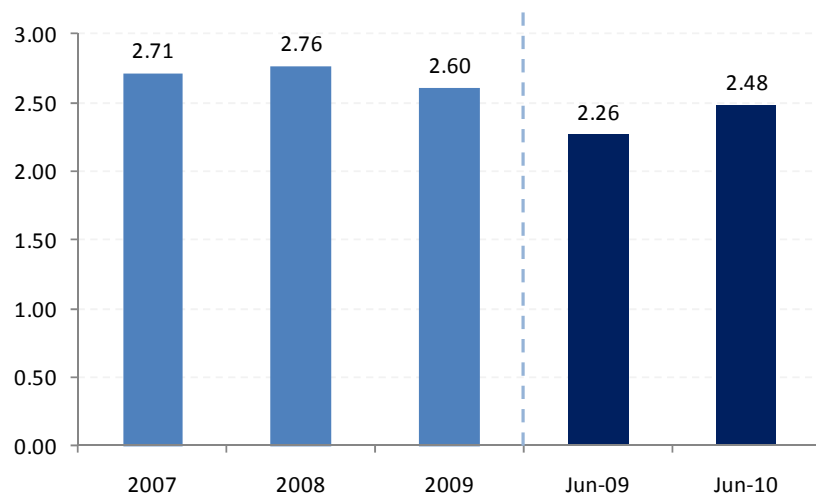


Evolución Ingresos

(En miles de pesos)

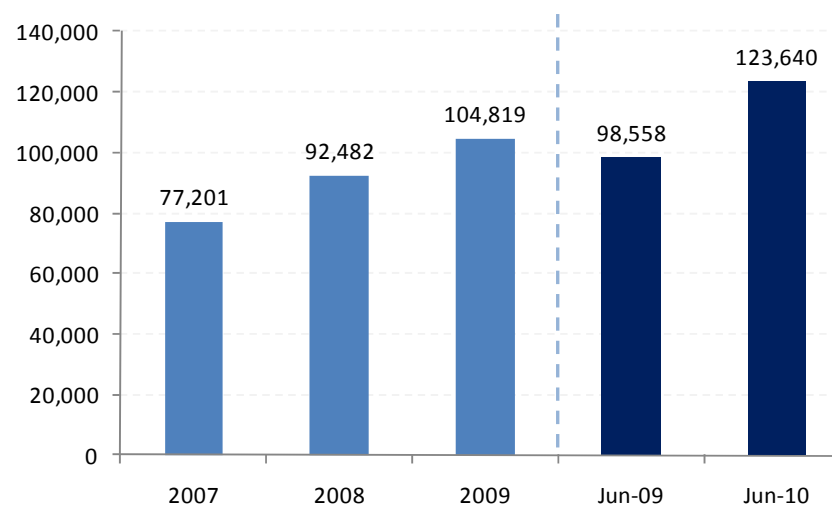


Razón Endeudamiento



Evolución Patrimonio

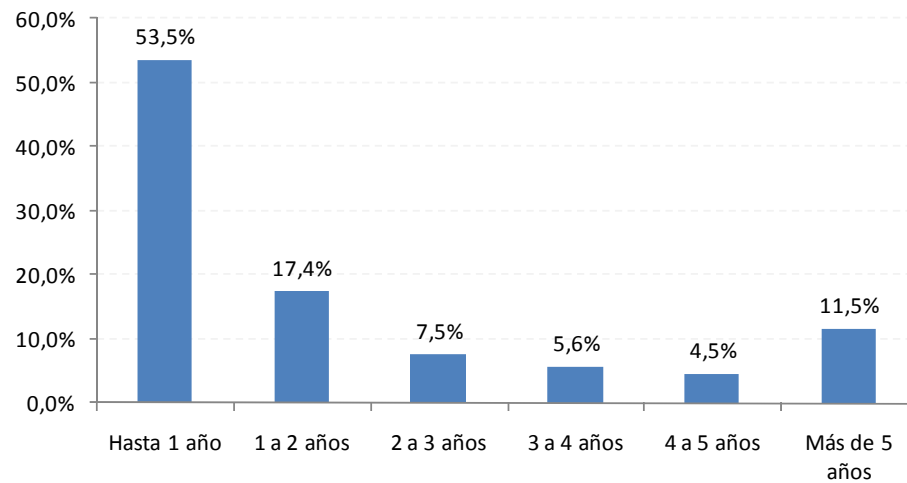
(En millones de pesos)



A partir del año 2009, la información se presenta en formato IFRS

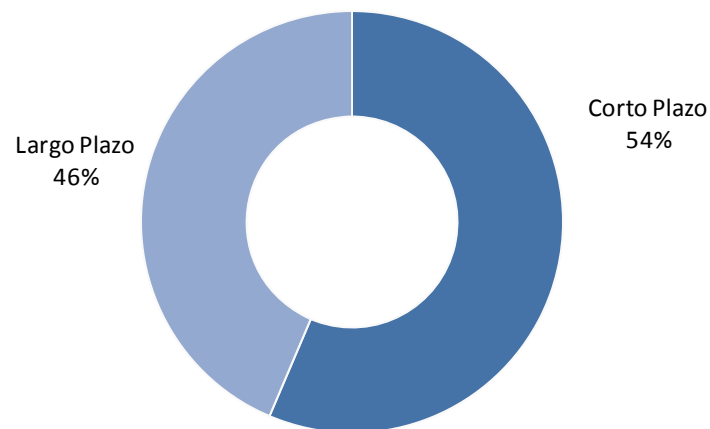
Vencimientos de los Pasivos Financieros Vigentes

(Junio 2010, en porcentaje)



Distribución de los Pasivos Financieros

(Junio 2010, en porcentaje)



Valor Contable de la Cartera Vigente

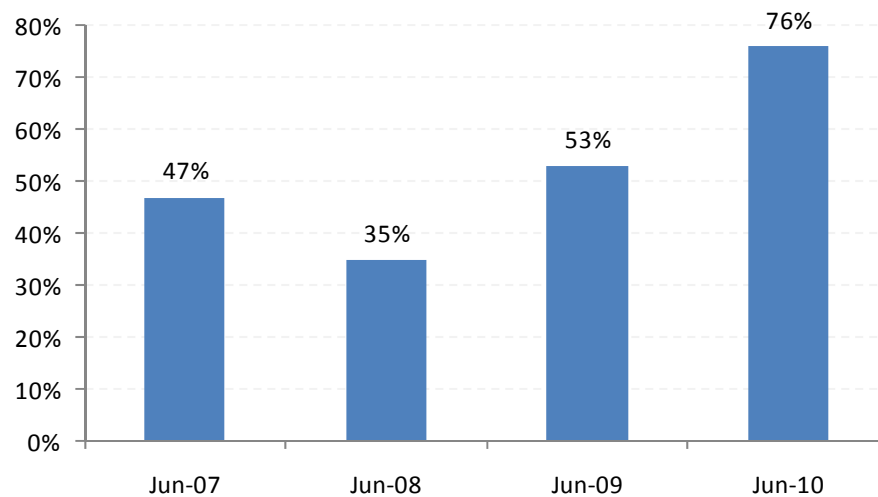
(Junio 2010, en miles de pesos)

	Dic-2009		Jun-10	
Colocaciones Sin Morosidad	287.272.090	87%	290.360.452	87%
Colocaciones Morosas	42.520.053	13%	43.731.366	13%
Total	330.763.609		334.404.168	

Plazo promedio de la cartera de créditos: **33 meses**

Provisiones sobre Créditos con Mora Mayor a 90 días

(Junio 2010)



1. La Araucana C.C.A.F.
2. Consideraciones de Inversión
3. Antecedentes Financieros
4. Perspectivas
5. Línea Bonos Corporativos



- **MARCO DE LA INDUSTRIA**
 - Negocio regulado
 - Profesionalización de la fiscalización
 - Amplia cobertura
 - Dispersión de riesgos
 - Posicionamiento de la Industria como prestadores sociales por excelencia.
 - Ampliación de negocios
 - Economía en desarrollo: aumento tasas de empleo, incremento salarios reales

- **LA ARAUCANA C.C.A.F.**
 - Capacidad demostrada para enfrentar crisis
 - Profesionalización
 - Participación creciente en crédito (consumo, hipotecario, educación)
 - Optimización de procesos
 - Optimización de financiamiento



1. La Araucana C.C.A.F.
2. Consideraciones de Inversión
3. Antecedentes Financieros
4. Perspectivas
5. Línea Bonos Corporativos



Emisor	La Araucana C.C.A.F.
Monto de la Línea	\$45.000.000.000
Plazo de la Línea	10 años
Número y Fecha de Registro	N° 645, del 16 de Noviembre de 2010
Clasificación de Riesgo	Fitch Ratings: A, tendencia estable (Junio 2010) Feller Rate: A, tendencia estable (Junio 2010)
Uso de Fondos	Refinanciamiento de deudas y/o a financiar el otorgamiento de nuevos créditos del Régimen de Crédito Social

Principales Resguardos	Nivel Permitido	A Junio de 2010
Endeudamiento	Máximo 4.50x	2,48x
Liquidez	Mínimo 1.00x	1,03x
Patrimonio Mínimo	UF 4MM	UF 5,8MM
Otros Resguardos	Cross default y cross acceleration con otras deudas del emisor Mantener la marca “La Araucana”	

(para mayor detalle ver punto 4.4 del prospecto legal)

Noviembre 2010						
L	M	W	J	V	S	D
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30					



Fecha	Actividad
19 Noviembre	Reunión Ampliada
22 – 23 Noviembre	Reuniones Individuales
<u>24 – 26 Noviembre</u>	<u>Fecha estimada de Colocación</u>

La Araucana



Administración y Finanzas

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



Distribución

María Laura Silva msilva@itau.cl	Head Syndications & DCM	+56 (2) 8346203
María José Monsalve maria.monsalve@itau.cl	Associate Syndications & DCM	+56 (2) 8346240

Corporate Finance

Pedro Pablo Alamos pedro.alamos@itau.cl	Gerente Corporate Finance	+56 (2) 8346205
Marilyn Ahuad marilyn.ahuad@itau.cl	Associate Corporate Finance	+56 (2) 8346288

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIAN 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.



La Araucana
SOLUCIONES SOCIALES

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS

Noviembre 2010

