



ACUERDO REESTRUCTURACIÓN FINANCIERA LA ARAUCANA CCAF

07 de marzo 2016

■ ■ ■ ■ La Araucana enfrenta una profunda crisis financiera...

- Deterioro significativo de los **resultados financieros** desde 2012 por mala gestión de la administración
- **Informe de salvedades** entregado por el auditor externo PwC en marzo de 2015
- La gran mayoría de las **entidades relacionadas** presentaban desempeños deficientes
- Plan con medidas de contingencia a contar de julio de 2015 para cautelar los flujos de caja y los resultados financieros **no fueron suficientes**
- Caída en la calificación de las **clasificadoras de riesgo** sobre los títulos emitidos por la Caja
- Incumplimiento **de sus compromisos financieros**

El **30 de octubre de 2015** la Superintendencia de Seguridad Social determinó la intervención de La Araucana

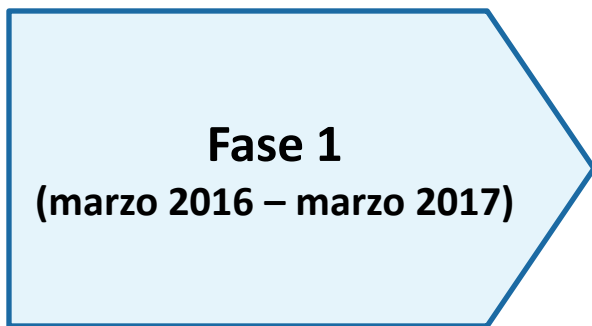
El **12 de noviembre de 2015** el interventor solicitó la apertura de un Procedimiento Concursal de Reorganización aprobada el 23 del mismo mes

■ ■ ■ ■ ... y durante los últimos meses se llevó a efecto un fructífero proceso de entendimiento con la Comisión de Acreedores.

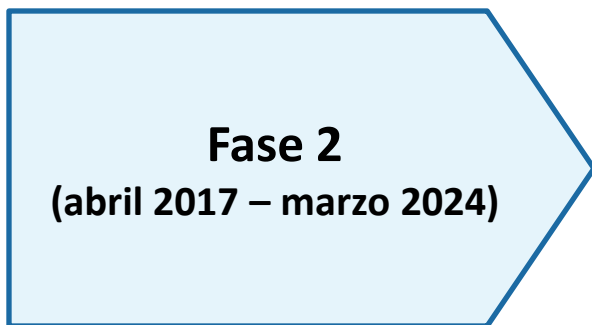
- El **23 de diciembre de 2015** se presentó una primera propuesta de pago de la deuda por parte de la Caja
- Entre el **28 de diciembre de 2015 y el 15 de enero 2016** se realizan diferentes reuniones con los acreedores para revisar los supuestos de la propuesta y el modelo de proyección
- El **20 de enero de 2016** se acuerda contratar a Econsult para la revisión de la propuesta entregada
- El **29 de enero de 2016** Econsult presenta sus proyecciones, las que validan la disponibilidad de flujos para el cumplimiento de la propuesta entregada
- Entre el **02 y el 26 de febrero de 2016** se realizan extensas reuniones con la comisión de acreedores para establecer las condiciones del acuerdo
- El **26 de febrero** se presenta al Tribunal una Proposición de Acuerdo que recoge **todos los elementos negociados con la Comisión de Acreedores.**

El resultado: una propuesta de acuerdo robusta desarrollada en conjunto con la comisión de acreedores.

Pago del 100% de la deuda:



- Pago inmediato de intereses acumulados a marzo de 2016 por MM\$ 16.000
- Pago inmediato a todo evento del 6,7% de la deuda equivalente a MM\$ 28.000
- Pagos adicionales durante el primer año con el objeto de amortizar al menos el 10% de la deuda
- Tasa de interés anual del 7%



- Pagos trimestrales durante 7 años que permiten una amortización de capital anual del 5%
- Adicionalmente, a partir de marzo de 2021 se incorpora un pago de cuotones anuales correspondientes al 13,75% de la deuda inicial
- Tasa de interés anual del 8,05%

Los covenants propuestos apuntan a la estabilidad del negocio mejorando de manera importante la eficiencia.

- Covenants financieros
 - Cartera neta sobre Deuda neta
 - Deuda neta sobre Patrimonio
- Covenants de cartera
 - Gasto en provisión
 - Índice de mora
 - Índice de recaudación
 - Índice de eficiencia

- Garantías:
 - De crédito: 100% de la cartera de crédito social
 - Activo Fijo: 100% del activo de la Caja
- Existencia de un banco agente
- Inicio de liberación a partir del cumplimiento de Cartera neta sobre Deuda neta de 1,3 veces
- Cuenta de recaudación administrada por un banco agente

Las garantías tienen por objetivo **entregar la confianza y resguardar el pago** en las condiciones establecidas, las que se complementarán con información permanente hacia los acreedores.

■ ■ ■ ■ El presupuesto de 2016 asegura el pago de la deuda y el cumplimiento de los compromisos en la primera fase.

	Presupuesto (M\$)
Ingresos Operacionales	\$ 124.733.657
Gastos por intereses y reajustes	-\$ 26.200.000
Deterioro por riesgo de crédito	-\$ 24.300.000
Gastos operacionales	-\$ 60.415.686
Gasto por depreciación y amortización	-\$ 3.600.000
Egresos Operacionales	-\$ 114.515.686
MARGEN DE OPERACIÓN	\$ 10.217.971
Otras ingresos netos	\$ 697.254
EXCEDENTE	\$ 10.915.225

CAPEX (M\$)	\$ 3.000.000
--------------------	---------------------

Colocación Bruta (MM\$)	Total
Presupuesto	\$ 216.000
Colocación Neta (MM\$)	Total
Presupuesto	\$ 151.200

Nota: Colocación bruta se entiende como colocación incluyendo renegociaciones y reprogramaciones. Colocación neta considera salida de caja por concepto de colocaciones.

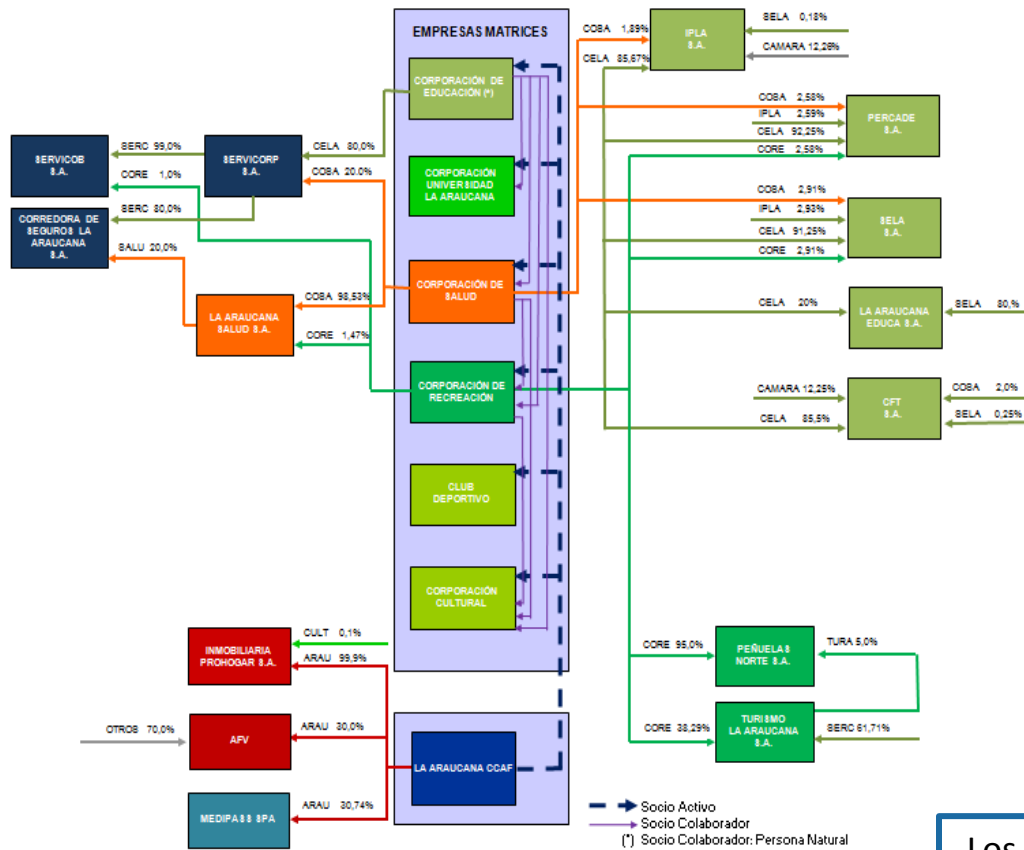
■ ■ ■ ■ La Araucana vuelve al origen y focaliza la gestión en su verdadero giro: el rol social...

El objetivo principal de la Caja es **administrar las prestaciones de seguridad social** para el desarrollo y bienestar de las personas sean ellas trabajadores, pensionados y/o sus beneficiarios.

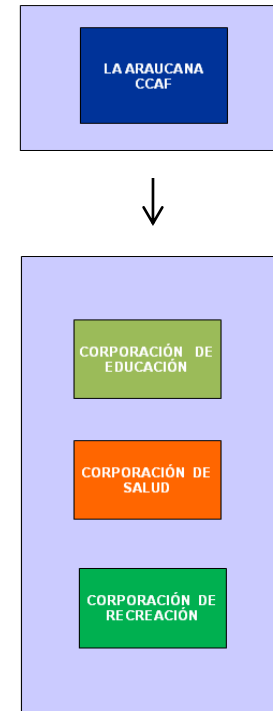
La actividad principal (core business) de La Araucana es la entrega de **prestaciones legales, crédito social y prestaciones adicionales.**

... para ello, se alivianará la actual carga operativa y financiera que significa la administración de entidades relacionadas...

Situación 2015



Situación futura



Los cambios se iniciaron en 2015.

... es por esto que el rol de entidades gremiales

■■■ **empresariales es clave para mantener el rumbo y cumplir sus compromisos.**

- Redefinición del **rol y la composición del directorio**: 7 miembros. 4 representantes de empresas afiliadas, elegidos por entidades gremiales empresariales, y 3 representantes de los trabajadores afiliados
- **Duración del directorio**: Establecer período máximo de duración de directorio y límites a la reelección
- **Políticas y procedimientos** que regularán el funcionamiento del Directorio y la Administración, además de un **Código de ética** que regule el comportamiento
- En el estatuto de la Caja se establecerá la conformación y funcionamiento de **comités** de directores
- Condiciones para los **acuerdos y modificaciones a los estatutos**
- **Requisitos mínimos para ser director y procedimiento de elección**
- Elección y requisitos de la **Administración de la Caja** (gerente general y fiscal)

Se espera tener a más tardar a **octubre de 2016** un Directorio y su correspondiente administración en pleno funcionamiento.

La Araucana