

PROSPECTO LEGAL
LA ARAUCANA CCAF

Segunda Emisión
de
Línea de Bonos N° 683, inscrita el 26.10.2011

Diciembre 2012

1.0 Identificación del Emisor	4
2.0 Actividades y Negocios de la Sociedad	5
2.1 Reseña Histórica	5
2.2 Descripción del Sector Industrial	9
2.3 Descripción Actividades y Negocios	15
2.4 Evolución y Tendencia Esperada de Líneas de Negocio	24
2.5 Factores de Riesgo	27
2.6 Políticas de Inversión y Financiamiento	34
3.0 Antecedentes Financieros	36
3.1 Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados	36
3.2 Estados Consolidados de Resultados por Naturaleza	36
3.3 Razones Financieras	37
3.4 Créditos Preferentes	37
3.5 Restricción al Emisor en Relación a otros Acreedores	38
4.0 Descripción de la Emisión	39
4.1 Aprobaciones de La Araucana C.C.A.F. y Contrato de Emisión	39
4.2 Fecha y Número de Inscripción de la Línea en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros	40
4.3 Tipo de Emisión.	40
4.4 Monto máximo de la Línea y denominación	40
4.5 Plazo de vencimiento de la Línea.	41
4.6 Bonos al Portador y Materializados.	41
4.7 Procedimiento en caso de Amortizaciones.	41
4.8 Rescate Anticipado	42
4.9 Garantías.	44
4.10 Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos que se Obtengan con la Colocación.	44
4.11 Clasificaciones de Riesgo.	44

4.12	Aspectos Específicos de la Colocación.	44
4.13	Bonos Convertibles en Acciones	46
4.14	Resguardos y Covenants establecidos en el Contratos de Emisión	47
5.0	Descripción de la Colocación.	54
5.1	Mecanismo del Proceso de Colocación	54
5.2	Plazo de Colocación	54
5.3	Modalidades de Aseguramiento de Emisión	54
5.4	Intermediarios.	54
5.5	Relación entre los Intermediarios y el Emisor.	54
6.0	Información a los Tenedores de Bonos	54
6.1	Lugar de pago	54
6.2	Fecha de Pago.	55
6.3	Forma en que se Avisarán los Pagos a los Inversionistas	55
6.4	Informes Financieros a proporcionar.	55
7.0	Otra Información	56
7.1	Identificación del Representante	56
7.2	Relaciones	56
7.3	Administrador extraordinario. Encargado de la custodia. Perito(s) calificado(s)	56
7.4	Lugares de obtención de estados financieros	56
7.5	Asesores legales externos de la Emisión	56
7.6	Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto	57

“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, Y DEL O LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. 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.”

PROSPECTO LEGAL

1.0 IDENTIFICACION DEL EMISOR

- | | | |
|------|--|--|
| 1.1 | Nombre o razón social | Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana, en adelante también denominada, “La Araucana C.C.A.F.” o el “Emisor”. |
| 1.2 | Nombre de fantasía | La Araucana C.C.A.F. |
| 1.3 | R.U.T. | 70.016.160 - 9 |
| 1.4 | Inscripción Registro de Valores | Inscripción N° 1043, Octubre de 2009 |
| 1.5 | Dirección | Huérfanos N° 521, Santiago |
| 1.6 | Teléfono | (56 2) 422 82 52 |
| 1.7 | Fax | (56 2) 422 83 57 |
| 1.8 | Dirección electrónica | www.laaraucana.cl |
| 1.9 | Casilla de Correo Electrónico | ggeneral@laaraucana.cl |
| 1.10 | Fecha del Prospecto | Diciembre 2012 |

2.0 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

2.1 Reseña Histórica

La Araucana C.C.A.F., creada por iniciativa de la Cámara de Comercio de Santiago en el año 1968, es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, con más de 40 años de existencia y cuyo objeto es la administración de prestaciones de seguridad social. Se encuentra, al igual que el resto de las Cajas de Compensación y Asignación Familiar (C.C.A.F), sometida a la supervigilancia y fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social¹ (en adelante, SUSESO), sin perjuicio de las facultades que le corresponden a la Contraloría General de la República. Se rige, por la Ley N° 18.833, su respectivo estatuto y supletoriamente por las disposiciones del Código Civil. Desde el año 2009 y como emisor de valores de oferta pública, se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS).

Desde 1974, La Araucana C.C.A.F. asumió la administración del Régimen de Crédito Social. El año 1977, La Araucana C.C.A.F. asumió la administración de los subsidios de incapacidad laboral, subsidios de cesantía y otras prestaciones previsionales y en el año 1978, en el marco de la normativa del DFL N° 42 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social (en adelante, "Mintrab"), asumió la administración del Régimen de Prestaciones Adicionales.

En el año 1989, la Ley N° 18.833 estableció un nuevo estatuto para las Cajas de Compensación de Asignación Familiar (C.C.A.F.), reemplazando el anterior DFL N° 42, que reiteró y enfatizó el carácter privado de las C.C.A.F., fijando un marco más competitivo entre ellas, ampliando sustancialmente sus funciones. En el contexto de dicha normativa, La Araucana C.C.A.F. consolidó la administración, por cuenta del Estado, del Régimen de Prestaciones Familiares (asignación familiar y maternal, descanso pre y post natal y permiso a la madre trabajadora para el cuidado del hijo enfermo menor de un año), del Subsidio de Cesantía (DFL N° 150 de 1981 del Mintrab) y del Subsidio de Incapacidad Laboral (DFL N° 44 de 1978 del Mintrab), por los cuales La Araucana C.C.A.F. recibe comisiones por parte del Estado.

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

Asimismo, en el marco de la citada ley, La Araucana C.C.A.F. continuó con la administración del Régimen de Prestaciones Adicionales, del Régimen de Crédito Social y puso en práctica el Régimen de Prestaciones Complementarias.

El artículo 19 N° 8 de la Ley N° 18.833 estableció como una de las funciones de las C.C.A.F. promover, organizar, coordinar y ejecutar iniciativas y acciones que tengan por objeto mejorar el bienestar social de los trabajadores afiliados y su núcleo familiar.

En ese contexto, La Araucana C.C.A.F. ha experimentado un notable desarrollo en el ámbito de los servicios sociales, especialmente en las áreas de educación, salud y recreación.

Conforme a la Ley N° 19.281, en el año 1995, La Araucana C.C.A.F. asumió la administración de cuentas de ahorro para la vivienda, ofreciendo con ello a sus afiliados y público en general, una nueva opción de ahorro para la adquisición de vivienda o para otros fines. Asimismo en el año 1996, en el marco de la citada ley, La Araucana C.C.A.F. concurrió a la constitución de Inmobiliaria ProHogar S.A., cuyo principal objetivo fue la adquisición y construcción de viviendas para darlas en arrendamiento con opción de compra a los afiliados a La Araucana C.C.A.F. y al público en general.

Asimismo, tras la publicación de la Ley N° 19.527 del año 1997, que autorizó a los pensionados de cualquier régimen, salvo las excepciones legales, incorporarse a las C.C.A.F., La Araucana C.C.A.F. creó el programa Tiempo Pleno, que constituyó una nueva línea de operaciones.

En el año 2007, con la publicación de la Ley N° 20.233, que permitió la afiliación de las entidades empleadoras del sector público a las C.C.A.F., La Araucana C.C.A.F. ha ampliado su cobertura a Ministerios, Intendencias, Municipalidades, Servicios Públicos y Empresas creadas por ley, entre otras.

Con el objeto de enfrentar los nuevos desafíos de la industria y las necesidades de sus afiliados, durante los años 2006 y 2007, La Araucana C.C.A.F. realizó un diagnóstico institucional, con apoyo de consultores externos y la participación de todos los niveles de la organización, que a través de jornadas de análisis, permitió redefinir la misión, visión y valores corporativos, además de una serie de tópicos de gestión. Con ello se

establecieron estrategias y políticas con especial énfasis en el crecimiento, la fidelización, la colocación y cobranzas del crédito social, junto con la excelencia en la atención de afiliados, pensionados y empresas. Debido de la nueva estrategia, en octubre de 2007, se reformuló la estructura organizacional con especial énfasis en la competitividad, profesionalización, especialización y exigentes niveles de competencias de todos los que participan en La Araucana C.C.A.F.

La nueva estructura implementada incorporó instancias que generan un estrecho vínculo con el Directorio y la creación de órganos de Gobierno Corporativo, tales como los Comités de Auditoría, Comercial, de Infraestructura, de Riesgo y Financiamiento, Regional y Crédito, entre otros.

Con la publicación del Decreto Supremo N° 54 del Mintrab, en el año 2008, se expandió el alcance de las operaciones crediticias de las C.C.A.F., autorizándolas a otorgar a sus afiliados créditos hipotecarios de vivienda, facilitando el acceso de este tipo de financiamiento a los sectores de menores ingresos, lo que vino a reforzarse con la promulgación de la Ley N° 20.343 de 2009, que permitió el endoso de los mutuos hipotecarios que originen las C.C.A.F.

Consecuentemente, La Araucana C.C.A.F. a partir del año 2009, se encuentra expandiendo sus operaciones en el área de crédito para la vivienda, creando nuevas líneas de negocios, potenciado por su filial gestora Inmobiliaria ProHogar S.A.

Además el citado Decreto N° 54, se amplió de 5 a 7 años el plazo máximo para la amortización de los préstamos concedidos al amparo del Régimen De Crédito Social, lo que mejora la posición de La Araucana C.C.A.F. para competir con otros actores colocadores de crédito.

Con el convencimiento de que la educación constituye la base de la movilidad social, La Araucana C.C.A.F. articula una oferta que abarca todos los niveles, es así que durante el año 2010 el Ministerio de Educación aprobó los estatutos y el Consejo Nacional de Educación hizo lo propio con el proyecto institucional de la Universidad La Araucana.

Por otra parte, con el objetivo de ofrecer nuevas fuentes de financiamiento a sus afiliados y sus cargas familiares, se implementa el crédito para educación superior.

La Araucana mantiene una activa estrategia comercial para hacer frente a las ofertas de la competencia. De esta manera ha aumentado su visibilidad de marca en los últimos años, unido a la implementación de diversas campañas de imagen y posicionamiento.

En el área financiera, La Araucana C.C.A.F. mantiene su clasificación de solvencia en Categoría "A". En relación a los efectos de comercio mantiene la clasificación de riesgo en "Nivel 1" y "F1" por parte de Feller Rate y Fitch Rating, respectivamente.

El 1° de mayo de 2011 asume como nuevo Gerente General de La Araucana CCAF Mauricio Orleans Cuadra en reemplazo de Pablo Illanes Frontaura, luego de 27 años en el cargo.

En el año 2012 dos nuevos segmentos de población se abren a las Cajas de Compensación. En efecto, a partir de enero de 2012 los trabajadores independientes tienen la opción de afiliarse a las Cajas de Compensación y a partir de septiembre los pensionados de las Fuerzas Armadas, también adquieren la posibilidad de afiliarse al sistema de Cajas de Compensación.

En junio de este año comienza a regir una nueva circular de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). Esta normativa establece límites de endeudamiento máximo que pueden adquirir los afiliados que soliciten un crédito social.

En agosto de 2012 se modifica el plazo máximo de otorgamiento de crédito social. En efecto a contar de este mes el plazo máximo de los créditos es de hasta 60 meses.

La Araucana C.C.A.F. es hoy la segunda Caja de Compensación y Asignación Familiar del sistema en cuanto a tamaño, con más de 90 oficinas a lo largo del país y más de 200 puntos de contacto con sus afiliados, además, cuenta con aproximadamente 10.963 empresas afiliadas en todo Chile a septiembre 2012 y 1.138.853 afiliados pensionados y trabajadores, que representan aproximadamente un 20% del total de afiliados a las Cajas de Compensación y Asignación Familiar en el país.

2.2 Descripción del Sector Industrial

El proceso de modernización de la seguridad social chilena, ha tenido como característica principal un paulatino traspaso de un sistema estatal a uno de administración privada. Esta nueva concepción social, que se sustenta en principios consagrados en el actual ordenamiento jurídico, como el de la subsidiaridad del Estado, la libertad económica, la libertad de elección y el esquema de financiamiento de las prestaciones, ha tenido en el sistema de C.C.A.F. una explícita manifestación en el área del bienestar social.

En la actualidad, las principales instituciones que conforman el sistema de seguridad social en Chile son las siguientes:

Institución	Programa
AFP	Nuevo Sistema de Pensiones (DL 3.500, 1980)
Compañías de Seguros	Pensiones (Rentas Vitalicias)
Cajas de Compensación de Asignación Familiar	Subsidio de Cesantía, Subsidios de Incapacidad Laboral, Subsidios Maternales, Crédito Social, Prestaciones Familiares y Complementarias.
Mutuales de Empleadores	Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales
Instituto de Previsión Social	Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales y Pensiones (régimen antiguo)
Fondo Nacional de Salud (FONASA)	Prestaciones Médicas, Subsidios de Incapacidad Laboral y Subsidio Maternal
Instituciones de Salud Previsional (ISAPRES)	Prestaciones Médicas, Subsidios de Incapacidad Laboral y Subsidio Maternal
Servicios de Salud	Prestaciones Médicas, Subsidios de Incapacidad Laboral, Subsidio Maternal
Administradora de Fondo de Cesantía (AFC)	Administra el Seguro de Cesantía de la Ley N° 19.728.
Municipalidades	Asignaciones Familiares, S.U.F, Subsidio de Cesantía.
Intendencias	Asignaciones Familiares, PASIS.

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social

(A) Mercado

Las Cajas de Compensación de Asignación Familiar (C.C.A.F.) son corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, creadas como tales hace más de 50 años para administrar, por cuenta del Estado y a favor de sus afiliados, prestaciones de seguridad social².

La Araucana C.C.A.F. por tanto, es una entidad de previsión social, y que se rige, al igual que el resto de las C.C.A.F., por la Ley N° 18.833, su respectivo estatuto y supletoriamente

² Asignaciones familiares, subsidio de cesantía, incapacidad laboral y reposo maternal.

por las disposiciones del Código Civil. Todas las C.C.A.F. se encuentran sometidas a la supervigilancia y fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social (en adelante, SUSESO³), sin perjuicio de las facultades que le corresponden a la Contraloría General de la República. Desde el año 2009 y como emisor de valores de oferta pública, se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS).

En la actualidad, existen cinco C.C.A.F. dentro de las cuales La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar, medido en número de afiliados activos, activos totales y patrimonio, con una sólida posición financiera.

Conforme a la citada ley, las C.C.A.F. se constituyen mediante Decreto Supremo expedido a través del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, que les concede personalidad jurídica y aprueba sus estatutos. Pueden concurrir a la constitución de las C.C.A.F., las empresas del sector privado, las empresas autónomas del Estado, aquellas en que éste o las entidades del sector público tengan participación mayoritaria y cualquier otra entidad empleadora del sector público, sea del sector central o descentralizado.

La dirección y administración de las C.C.A.F. le corresponde a un Directorio, que tiene, entre otras funciones, las siguientes: 1) Pronunciarse sobre las solicitudes de afiliación; 2) Aprobar el balance general y la memoria anual; 3) Nombrar y remover al gerente general y al fiscal; 4) Aprobar las transacciones judiciales y extrajudiciales en las que tenga interés la C.C.A.F.; 5) Fijar los programas de los regímenes de prestaciones de crédito social y de prestaciones adicionales; aprobar las políticas de bienestar social; conocer y aprobar los convenios dentro del régimen de prestaciones complementarias, y aprobar las condiciones de los servicios que preste; 6) Fijar la organización administrativa interna de la C.C.A.F., determinar su estructura y asignar al personal dentro de ésta.

En el caso de La Araucana C.C.A.F., el Directorio tiene una formación bipartita, integrado por 6 directores, 3 representantes del estamento empresarial y 3 representantes del estamento laboral. Los directores son elegidos en votación directa y separada por cada estamento, en la cual participan todas las empresas y trabajadores afiliados. El proceso eleccionario se encuentra regulado en sus Estatutos.

³ Institución autónoma del Estado que regula y fiscaliza el cumplimiento de la normativa de Seguridad Social.

Pueden afiliarse a una C.C.A.F., colectivamente, las entidades empleadoras con el voto favorable de la mayoría de sus trabajadores. En el caso de los pensionados, su afiliación es individual.

La afiliación de las entidades empleadoras es resuelta por la mayoría absoluta del total de los trabajadores de dicha entidad o establecimiento, en asamblea especialmente convocada al efecto. Si el resultado de la votación no favorece con la mayoría absoluta a una Caja de Compensación, debe efectuarse una segunda votación en la cual sólo es posible elegir entre aquellas que hayan obtenido las dos más altas mayorías relativas. Si en la segunda votación tampoco se obtiene el acuerdo de los trabajadores, la afiliación debe efectuarse en la C.C.A.F. que en la segunda votación hubiere obtenido la más alta mayoría relativa.

(B) Competencia y Participación Relativa

El conjunto de C.C.A.F. es la competencia relevante para La Araucana C.C.A.F. y se mide en relación a su población afiliada, colocaciones de crédito social y la administración de los regímenes legales.

En la actualidad, existen cinco C.C.A.F. dentro de las cuales La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar, medido en número de afiliados activos, activos totales y patrimonio, con una sólida posición financiera.

(i) **Población afiliada.** La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar en la industria en número de afiliados activos (trabajadores), lo que marca una fuerte posición competitiva en la industria.

Detalle de Afiliados por Tipo
(A septiembre de 2012)

	La Araucana C.C.A.F.	%	Otras	Total
Activos (Trabajadores) <i>Empresas</i>	872.588 10.963	20%	3.483.949	4.356.537
Pensionados	266.265	19%	1.125.080	1.391.345
Total	1.138.853	20%		5.747.882

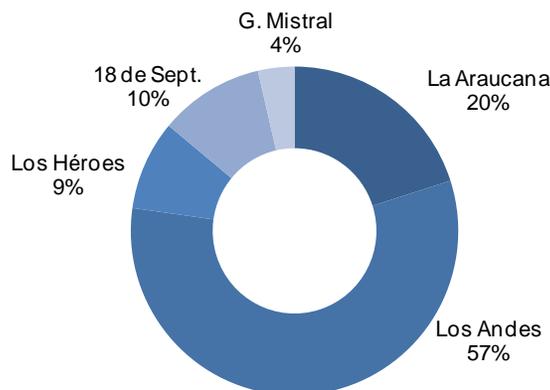
Fuente: SUSESO

Asimismo, cabe destacar que La Araucana C.C.A.F. tiene el mayor promedio de afiliados por empresa en la industria, situación que le permite administrar en forma más eficiente una serie de costos administrativos y operativos, asociados a la dispersión de afiliados.

La Araucana C.C.A.F. ocupa a septiembre 2012 el segundo lugar en población total.

Población Total Cajas de Compensación

(A septiembre 2012)



Fuente: SUSESO

(ii) **Colocaciones de Crédito Social, situación patrimonial y prestaciones.** La principal fuente de generación de ingresos de las C.C.A.F. consiste en los intereses percibidos por

préstamos otorgados a sus afiliados activos y pensionados, conocidos como “colocaciones de crédito social”. En este sentido, La Araucana C.C.A.F. detenta el segundo lugar en la industria tanto en número como en monto de colocaciones.

Número y Monto de los Créditos de Consumo Otorgados por el Sistema C.C.A.F.

(A septiembre de 2012, en miles de \$)

	Número Créditos		Monto Créditos	
DE LOS ANDES	1.369.091	75,11%	\$ 533.234.356	60,49%
LA ARAUCANA	250.817	13,76%	\$ 185.993.718	21,10%
LOS HEROES	113.363	6,22%	\$ 88.187.788	10,00%
18 DE SEPT.	69.479	3,81%	\$ 59.213.274	6,72%
G.MISTRAL	20.088	1,10%	\$ 14.824.696	1,68%
Total	1.822.838		\$ 881.453.832	

Fuente: SUSESO. No incluye intermediación financiera

En cuanto a la situación patrimonial de La Araucana C.C.A.F., debido a su fuerte posición relativa en el mercado de colocaciones de crédito social, presenta una sólida presencia en cuanto al tamaño de su patrimonio, ubicándose también en el segundo lugar del mercado. Consecuentemente, al mantener La Araucana C.C.A.F la solidez financiera, ésta se encuentra en una privilegiada situación para ofrecer a sus afiliados y pensionados diversas y ventajosas prestaciones en todos los ámbitos del bienestar social. Estas prestaciones se extienden a beneficios en salud, educación, recreación, turismo, vivienda, cultura y otros, lo que le permite adicionalmente contar con una población afiliada satisfecha, estable y leal.

Patrimonio C.C.A.F.

(En miles de \$)

	Patrimonio (en M\$)		Patrimonio (en M\$)	
	A Dic. 2010	%	A Dic. 2011	%
Los Andes (1)	475.381.948	60,26%	521.055.732	61,15%
La Araucana (1)	129.696.112	16,44%	134.930.613	15,84%
Los Héroes (1)	117.597.238	14,91%	124.074.616	14,56%
18 de Septiembre (2)	48.508.679	6,15%	56.127.726	6,59%
Gabriela Mistral (2)	17.698.698	2,24%	15.854.775	1,86%
	788.882.675	100,00%	852.043.462	100,00%

Nota 1: En base a Estados Financieros presentados a la SVS bajo formato IFRS.

Nota 2: En base a FUPEF.

Fuente: SUSESO, SVS y Estados Financieros de La Araucana C.C.A.F

(iii) **Administración de regímenes legales.** Por mandato legal, las C.C.A.F. deben administrar los beneficios de Subsidios de Incapacidad Laboral (SIL, referido a pagos de licencias médicas) y Subsidios Maternales (Pre y Post Natal, además de Enfermedad Grave del Hijo Menor de un Año), respecto de los afiliados que pertenecen a FONASA. Además, las C.C.A.F. administran los regímenes de Asignaciones Familiares y los Subsidios de Cesantía.

El financiamiento de estos regímenes se hace por una parte por cotizaciones al SIL (que cubren parcialmente los gastos en licencias curativas) y por aportes estatales en Subsidios Maternales, Asignaciones Familiares y Subsidios de Cesantía. Por otra parte, el Estado paga comisiones a las C.C.A.F. por la administración de estos regímenes.

2.3 Descripción de Actividades y Negocios

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

(A) Líneas de Negocios

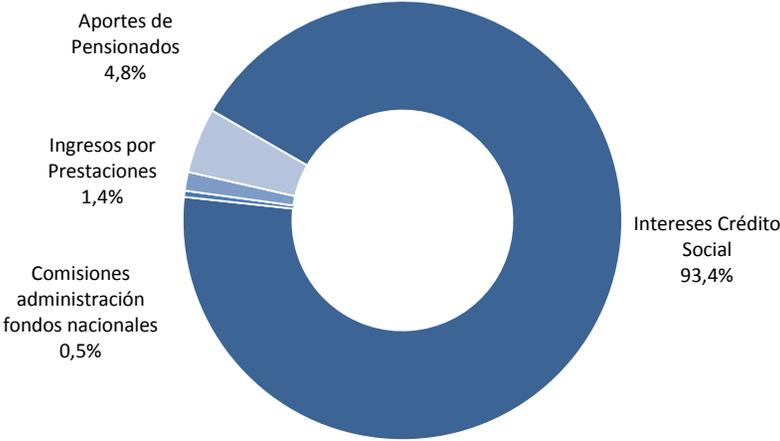
Las principales líneas de negocios de La Araucana C.C.A.F. son:

- (i) Ingresos por colocación de Créditos Sociales
- (ii) Ingresos por aportes de Pensionados.

Además, la Corporación percibe ingresos del Estado por concepto de comisiones de administración de los regímenes legales y de los afiliados por pago de prestaciones adicionales onerosas.

La distribución de los ingresos generados por estas líneas de negocios, de acuerdo a los ingresos operacionales registrados en los estados financieros individuales de La Araucana C.C.A.F., es la siguiente:

Distribución de Ingresos Operacionales La Araucana C.C.A.F.
(Acumulado a diciembre 2011)



Fuente: Estados Financieros de La Araucana C.C.A.F.

(i) **Ingresos por colocación de Créditos Sociales**

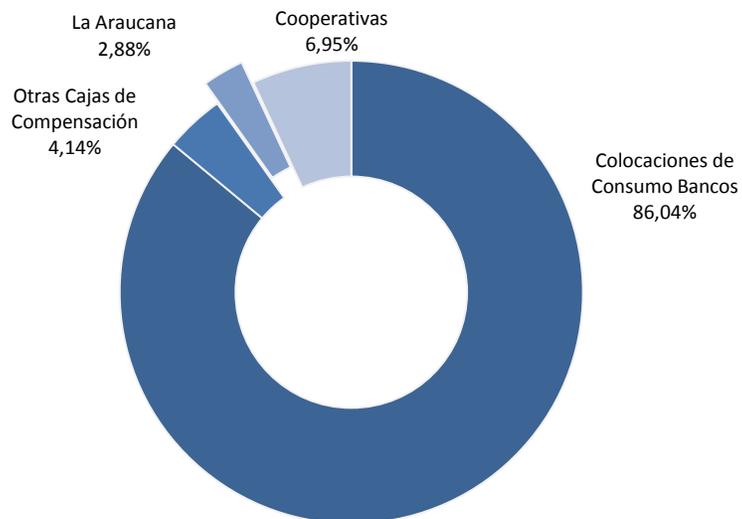
Constituye la línea de negocios predominante, que representa el 93,4% del total de ingresos operacionales de la Caja, sustentada en una población afiliada estable y creciente. La evolución de la población afiliada a La Araucana C.C.A.F. ha tenido un comportamiento favorable, potenciando a lo largo del tiempo, las colocaciones de crédito social.

Al cierre de 2001, las colocaciones de crédito social, (saldo vigente por recuperar más las provisiones por deudores previsionales y deudas de dudosa recuperación), ascendían a M\$ 152.515.964 (a pesos de septiembre de 2012), mientras que al cierre de septiembre de 2012 éstas ascendieron a M\$ 404.304.881.

Considerando que las C.C.A.F. dirigen sus créditos de consumo preferentemente a los niveles socioeconómicos C1, C2 y C3, a continuación se ilustra la participación de las colocaciones de crédito alcanzadas por las C.C.A.F, en comparación con los bancos comerciales y cooperativas, al cierre de diciembre de 2011.

Mercado de los créditos de Consumo

(A diciembre de 2011)



Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y Estados Financieros de las C.C.A.F

(ii) Aportes de Pensionados. Los Aportes de Pensionados de los Estados Financieros a junio de 2012 alcanzando \$ 2.371 millones.

(B) Actividades

La Araucana C.C.A.F. hoy cumple un rol social destacado dentro del sistema de seguridad social chileno, desarrollando su actividad a través de distintas unidades con diversos servicios de bienestar social que presta a sus afiliados. Los más importantes se destacan a continuación:

- (i) **Regímenes Legales.** La Araucana C.C.A.F. administra por cuenta del Estado, el Régimen de Prestaciones Familiares, el Subsidio de Cesantía y el Subsidio de Incapacidad Laboral, respecto de sus trabajadores afiliados. En el caso del Subsidio por Incapacidad Laboral y Reposo Maternal, la acción de La Araucana C.C.A.F. excluye a los trabajadores que efectúan su cotización en alguna ISAPRE.

Los beneficios de asignación familiar, pensiones asistenciales, subsidio familiar son financiados con fondos nacionales y por la administración de estos regímenes las C.C.A.F. perciben una comisión de administración por parte del Estado, que en el caso de La Araucana C.C.A.F., a junio del año 2012, fue de \$ 204 millones, que es calculada por la SUSESO en relación al tipo de prestación, número de beneficios pagados, trabajadores afiliados y promedio de trabajadores por empresas adherentes.

- (ii) **Prestaciones Adicionales e Inversión Social.** Las prestaciones adicionales son beneficios previsionales para la satisfacción de necesidades que no están cubiertas por otras prestaciones que administra La Araucana C.C.A.F. y que sean causadas por hechos tales como matrimonio, nacimiento o escolaridad, por actividades de carácter cultural, deportivo, recreativo, artístico, o de asistencia social, o por otros hechos o actividades de análoga naturaleza.

En este ámbito, la inversión social destinada por La Araucana C.C.A.F. a financiar las prestaciones adicionales ha mantenido un importante nivel, tanto en los recursos destinados a beneficios como en términos de las coberturas alcanzadas.

Los beneficios del Régimen de Prestaciones Adicionales para los trabajadores afiliados y pensionados para el presente año, se estructuran sobre la base de prestaciones en dinero, especies y en servicio. Las prestaciones en especies y servicios pueden ser gratuitas u onerosas y estar bonificadas o no bonificadas por La Araucana C.C.A.F. Las prestaciones onerosas pueden ser pagadas por los afiliados directamente u otorgadas mediante un préstamo de conformidad al Régimen de Crédito Social.

Dicha inversión social persigue fortalecer la posición de La Araucana C.C.A.F. en el sistema, mejorando atributos diferenciadores en la percepción del mercado potencial, para fortalecer su liderazgo en la oferta de servicios de bienestar social y así lograr un mayor crecimiento de la población afiliada y su fidelización a fin de incrementar la rentabilidad de la Corporación. Esta inversión en prestación es un 10,5% de los ingresos generados por intereses de crédito social.

- (iii) **Prestaciones Complementarias.** Las Prestaciones Complementarias son beneficios que tienen como finalidad mejorar el bienestar de los trabajadores y de sus causantes de asignación familiar, cubriendo total o parcialmente sus contingencias sociales. Estos beneficios dicen relación con: atenciones médicas y dentales, gastos de educación, ayuda social y seguros colectivos.

Estos regímenes complementarios son de adscripción voluntaria y se establecen por medio de convenios con los empleadores afiliados, con los sindicatos a que pertenezcan los trabajadores afiliados o con éstos en forma directa y el financiamiento es de cargo de la empresa, a través de un fondo que es aportado en dominio a La Araucana C.C.A.F.

- (iv) **Servicios a Otras Entidades del Rubro de la Seguridad Social.** Corresponden a convenios suscritos con AFPs, ISAPRES, FONASA, INP, Mutuales y Compañías de Seguros, para la recaudación de cotizaciones previsionales ya sea manual o electrónicamente.

(C) Directorio, Administración y Estructura Organizacional.

La Araucana C.C.A.F. en forma constante y sistemática, ha ido modernizando sus procesos de administración y gestión, hecho que se refleja en adecuaciones a su estructura organizacional.

La dirección y administración recae en un Directorio de 6 miembros, todos elegidos democráticamente en forma directa: 3 representantes del estamento empresarial elegidos por las entidades empleadoras y 3 representantes del estamento laboral elegidos por los trabajadores afiliados. Los directores así designados se desempeñan por un período de 3 años e integran los distintos comités de Gobierno Corporativo.

La actual estructura organizacional de La Araucana C.C.A.F., persigue la ejecución de estrategias y políticas con énfasis en el crecimiento, la fidelización, la colocación de créditos, cobranzas y nivel de excelencia en la atención de afiliados, pensionados y empresas.

En cuanto a su composición, se puso especial acento en la competitividad, profesionalización, especialización y exigentes niveles de competencias de todos los que participan en La Araucana C.C.A.F.

Dentro de la nueva estructura organizacional de La Araucana C.C.A.F. destaca la creación de 4 comités que se basan en las directrices de Gobierno Corporativo, fortaleciendo su estructura. Además, dichos comités permiten crear instancias de participación directa de los miembros del Directorio con los altos ejecutivos de la institución, de forma regular y eficiente.

(D) Estrategia y Posición Competitiva

La misión de La Araucana C.C.A.F. se centra en el constante mejoramiento de la calidad de vida de sus afiliados y sus familias, mediante soluciones sociales sustentables, poniendo énfasis en lograr ser el mejor sistema integrado de bienestar, orientado y reconocido por su compromiso con los trabajadores, pensionados y empresas afiliadas.

Para llevar a cabo con mayor eficacia su misión institucional, La Araucana C.C.A.F. ha desarrollado el *Modelo Corporativo de Gestión*, cuya esencia es la entrega de servicios y beneficios en áreas especializadas de la educación, capacitación, salud preventiva y curativa, recreación y deportes, esparcimiento y turismo familiar y vivienda social, todas las cuales se enmarcan en el concepto de bienestar social.

Los servicios y beneficios anteriormente señalados son proporcionados por una red de entidades dotadas de personalidad jurídica y patrimonio propio, erigidas como corporaciones sin fines de lucro - Corporación de Educación La Araucana, Corporación de Salud La Araucana, Corporación de Recreación La Araucana y Corporación Cultural La Araucana -, las que a su vez, han concurrido a la constitución de sociedades anónimas cerradas relacionadas entre sí. Sin embargo, La Araucana C.C.A.F. no tiene participación accionaria en las referidas sociedades anónimas, salvo en su filial Inmobiliaria ProHogar S.A. en la cual posee el 99,99% del capital.

Este modelo de gestión se caracteriza porque las empresas que lo conforman comparten una misma cultura en cuanto a participar y preservar la vigencia de los principios de servicio social que inspiran a La Araucana C.C.A.F., ya que existe coordinación entre sus ejecutivos y los de estas entidades, lo que permiten mantener una estrategia coherente entre su cultura organizativa, planificación, definición y prestación de servicios, recursos con que cuenta, valor añadido generado y los resultados obtenidos, logrando así una alineación estratégica en su gestión.

Este modelo de negocios, único en el sistema de C.C.A.F. le ha permitido, en forma creativa y diferenciadora, propender en forma eficiente y eficaz al cumplimiento de su misión, incrementando su oferta de soluciones sociales, a través de una extensa red de servicios e infraestructura, con un desarrollo que ha demostrado tener éxito y sustentabilidad en el tiempo.

Por otra parte, los objetivos inmediatos de La Araucana C.C.A.F. son crecer, fidelizar a la población afiliada, aumentar las colocaciones de crédito social y generar un eficiente sistema de recuperación de los préstamos.

Las principales fortalezas de La Araucana C.C.A.F. para lograr el desarrollo de sus estrategias son:

(i) **Eficiente Gestión**

En la que convergen la experiencia (presente desde 1968) y una visión de futuro que incorpora tecnologías de avanzada, junto a profesionales de altas competencias y comprometidos con los valores de La Araucana C.C.A.F. Cuenta con mecanismos de coordinación que le permiten mantener una estrategia coherente entre su cultura organizativa, planificación, definición y prestación de servicios, recursos, valor añadido generado y los resultados obtenidos, logrando así una alineación estratégica.

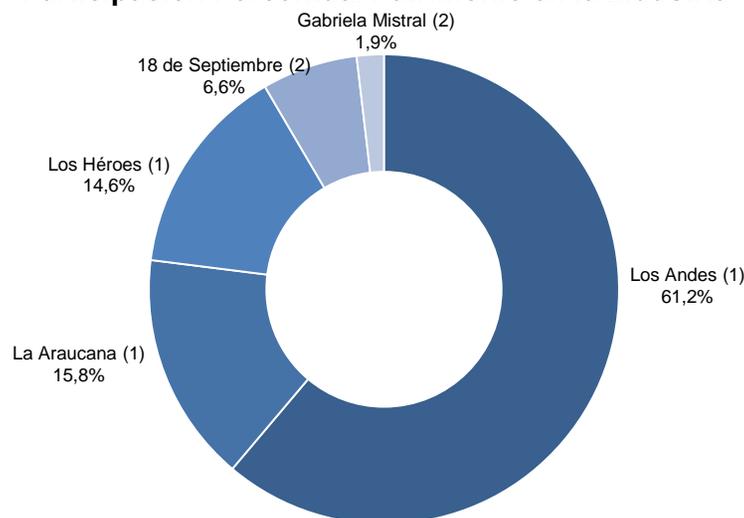
(ii) **Fortaleza Patrimonial y Bajo Endeudamiento**

A septiembre de 2012, el patrimonio alcanza M\$ 142.450.463 y la razón Deuda sobre Patrimonio en esta misma fecha alcanza 2,54 veces, medido sobre los estados financieros consolidados.

Patrimonio Cajas de Compensación

(A diciembre 2011)

Participación Porcentual Patrimonio en la Industria



Fuente: Estados Financieros La Araucana C.C.A.F. y Estados Financieros C.C.A.F.

Nota 1: En base a Estados Financieros presentados a la SVS bajo formato IFRS.

Nota 2: En base a FUPEF.

(iii) **Red de Atención**

Presencia a lo largo de todo el país: 14 Edificios Corporativos, 42 oficinas, 5 centros de servicio, 58 oficinas Araucana Express, 37 agencias móviles, 6 Clínicas Dentales Móviles, 10 Centros Vacacionales propios, 1 Parque Deportivo y 2 Centros Interactivos, las que conforman una adecuada infraestructura para lograr la mejor atención a sus afiliados.

(iv) **Población Afiliada**

A septiembre de 2012, La Araucana C.C.A.F posee un total de 1.138.853 afiliados, de los cuales un 77%, esto es, 872.588 son trabajadores o afiliados activos y 266.265 pensionados.

(v) El crecimiento de la fuerza de trabajo en Chile ha experimentado un incremento constante durante los últimos años. La Araucana C.C.A.F. ha logrado posicionarse exitosamente en el segmento de los afiliados activos.

(vi) **Amplia Cobertura de Servicios de Bienestar Social.**

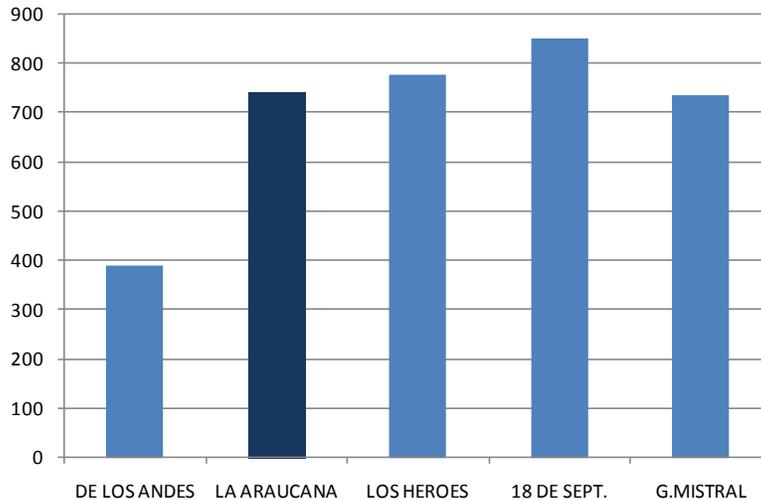
La Araucana C.C.A.F. ha logrado importantes niveles de cobertura en los servicios que presta a sus afiliados principalmente ligados al ámbito de la educación, vivienda, salud y recreación, esto ha generado en el público una percepción positiva y un reconocimiento en los trabajadores afiliados, pensionados y respectivo núcleo familiar.

(vii) **Atomización de la Cartera de Créditos.**

Durante los últimos cinco años el monto promedio de los créditos otorgados se ha mantenido bajo y fluctuando entre los \$740.000 y \$912.000, medida en pesos de septiembre de 2012, manteniendo una consistente atomización de la cartera de créditos.

Monto Promedio de los Créditos otorgados por las C.C.A.F.

(A septiembre 2012, en miles de \$)



Fuente: SUSESO

2.4 Evolución y Tendencia Esperada de Líneas de Negocios

La Araucana C.C.A.F. puede proyectar un crecimiento significativo al considerar los siguientes antecedentes:

(A) Evolución Fuerza de Trabajo en Chile

La población de afiliados activos de La Araucana C.C.A.F. ha crecido en mayor proporción al crecimiento de la fuerza de trabajo en Chile en los últimos años, lo que confirma la exitosa política comercial que esta institución ha aplicado en esta materia.

La fuerza de trabajo, permite identificar el margen disponible de población por afiliar, toda vez que el número de afiliados del sistema de AFP a septiembre del 2012 es de 9.220.325, mientras que a igual fecha la población total de afiliados activos de las C.C.A.F. alcanza 5.747.882 trabajadores.

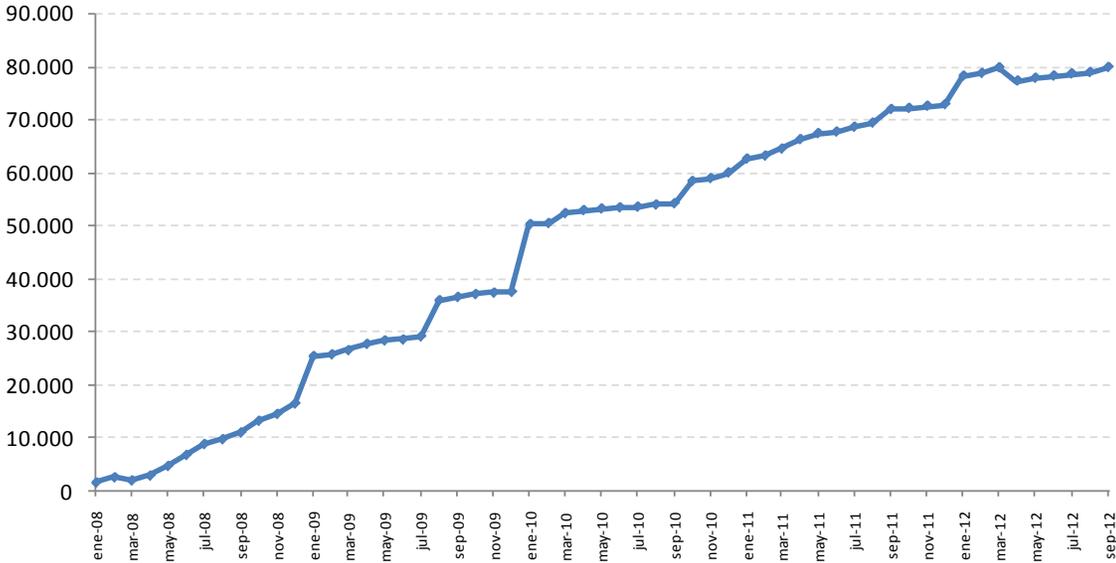
(B) Afiliación del Sector Público

En el año 2007, la Ley N° 20.233 permitió que las C.C.A.F. puedan afiliar entidades del

sector público. Se estima que este sector representa un mercado potencial de más de 200.000 trabajadores, que además cumplen con la condición de gozar de mayor estabilidad laboral en comparación con sus pares del sector privado.

Por ello es que La Araucana C.C.A.F. enriqueció su oferta de prestaciones de bienestar social conjuntamente con extender su red de atención, orientadas a la atención de los funcionarios públicos.

Crecimiento de Afiliados de Empresas Públicas La Araucana C.C.A.F



Fuente: Estadísticas internas La Araucana C.C.A.F.

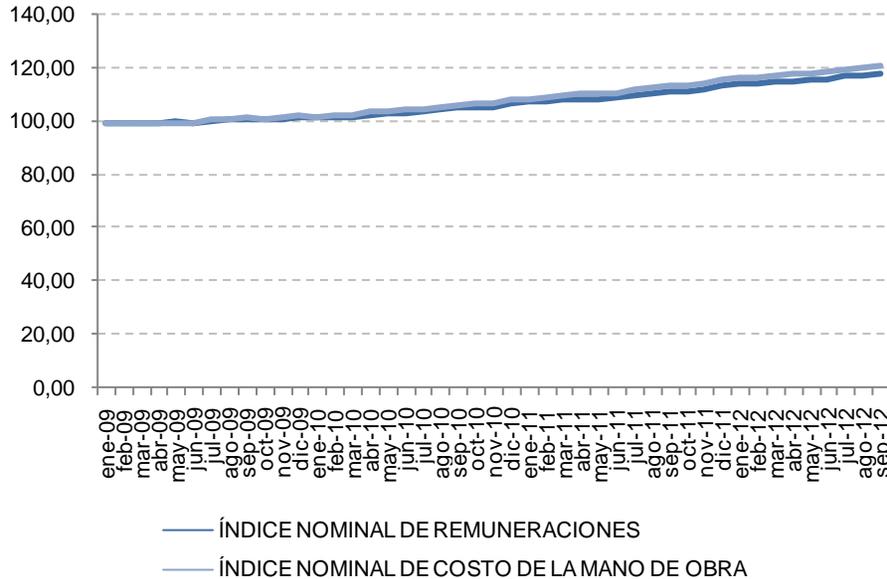
Desde enero del año 2008, el conjunto de trabajadores afiliados del sector público de La Araucana C.C.A.F. ha experimentado un crecimiento sostenido: desde 1.786 trabajadores en enero del año 2008 a 79.831 al cierre de septiembre del año 2012.

(C) Crecimiento de Remuneraciones y Costo de la Mano de Obra

De acuerdo a antecedentes públicos entregados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), tanto los índices de remuneraciones como del costo de la mano de obra (éste último no incluye las indemnizaciones pagadas por el empleador) han crecido en los últimos años.

Evolución de Índices de Remuneraciones y Costo de Mano de Obra

(A septiembre 2012)



Fuente: INE

El incremento de estos índices es de suma relevancia considerando que los créditos otorgados por La Araucana C.C.A.F. se otorgan de acuerdo a la remuneración del trabajador, para el caso de los afiliados activos.

(D) Desarrollo del Sistema de Pensiones

Otro sector de importancia para las C.C.A.F. lo constituye el conformado por los pensionados, población que ha aumentado y se espera lo siga haciendo de acuerdo a los últimos datos entregados por el INE al respecto, entre otros, a la esperanza de vida al nacer.

En este ámbito, el programa denominado "Tiempo Pleno" de La Araucana C.C.A.F. continuará contribuyendo a que cada pensionado que se incorpore al sistema aumente sus opciones de mejoramiento de su calidad de vida, perfeccionando sus conocimientos, accediendo a diferentes alternativas de salud, educación, vivienda, recreativas, turísticas y culturales.

Asimismo los afiliados pensionados continuarán accediendo a créditos ventajosos comparativamente y a otros beneficios asociados al mismo, tales como seguros, servicios de tele-asistencia, prestaciones de salud gratuita o con rebajas, entre otras, lo que representa una efectiva oportunidad de crecimiento de este segmento para La Araucana C.C.A.F. atendido su sitio de liderazgo en este tipo de prestaciones.

2.5 Factores de Riesgo

Actualmente La Araucana C.C.A.F. realiza importantes esfuerzos encaminados a administrar eficientemente los distintos riesgos a los que se enfrenta la Corporación. Dentro de estos esfuerzos se incluye la creación en agosto de 2008, del Comité de Riesgo y Financiamiento, encuadrándose dentro de las directrices de Gobierno Corporativo de la institución. Su misión y principales funciones se describen en la sección [2.3 (C)].

Los factores de riesgo propios de la actividad de La Araucana C.C.A.F. son los siguientes:

(A) Riesgo de Crédito

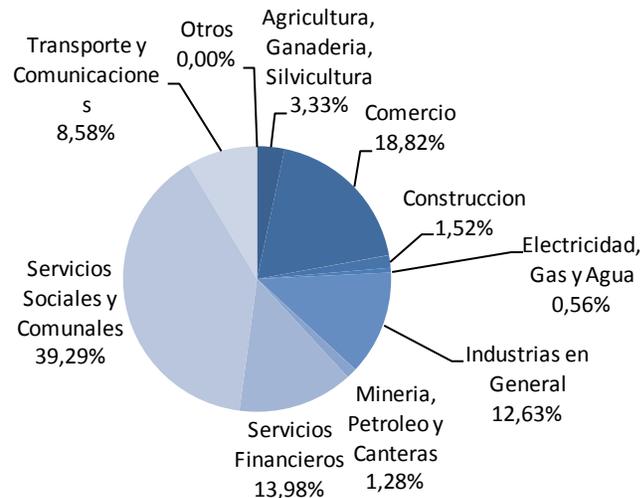
Sin duda el activo más cuantioso y rentable de La Araucana C.C.A.F. está constituido por sus colocaciones de Crédito Social. Por ello, la administración del riesgo de crédito es de vital importancia.

A este respecto, se ha logrado una diversificación comparable a la que mantienen los bancos comerciales con sus carteras de clientes.

En el siguiente gráfico, se descomponen las colocaciones de afiliados activos por rubro de actividad de empresa afiliada, a septiembre 2012.

Cartera Vigente por Sector Económico

(A septiembre 2012)



Fuente: EEFF La Araucana C.C.A.F.

Por otra parte, cabe tener presente que por disposición legal las deudas de crédito social se rigen por las mismas normas de pago y cobro que las cotizaciones previsionales y que dichas acreencias gozan de preferencia para su cobro.

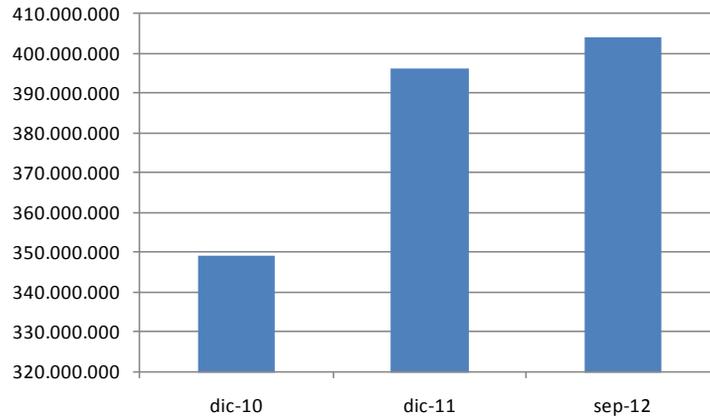
En tanto, en materia de pensionados no existe riesgo de variación de sus pensiones, salvo el caso de agotamiento de los fondos en los retiros programados, aspecto que se evalúa al momento de otorgar el crédito, mientras que los riesgos de fallecimiento, al igual que en el caso de los afiliados activos, se cubren con un seguro de desgravamen. No obstante los resguardos anteriores, desde el año 2008 La Araucana C.C.A.F. está trabajando con un nuevo sistema de evaluación (*scoring*), que aborda los factores de riesgo crediticio del mercado, del sector o rubro económico y del sub-rubro en que se desenvuelve cada empresa afiliada, además de los factores de riesgo de la propia empresa y aquellos del cliente-deudor. También se estudian cotas máximas de crédito por sector económico y por entidad.

Todo lo anterior, se sustenta en una relación directa de la fuerza comercial con las empresas y clientes, que permite tener el pulso diario del devenir de las empresas y afiliados de La Araucana C.C.A.F.

Como consecuencia de la labor efectuada en materia de riesgo crediticio, La Araucana C.C.A.F. presenta bajos niveles de morosidad, situación que se refleja en la deuda de dudosa recuperación y los deudores previsionales de la cartera de colocaciones vigente.

Valor Contable de la Cartera Vigente

(A septiembre 2012)



Fuente: Estados Financieros de La Araucana CCAF

(B) Riesgo de Liquidez

Con fecha 31 de diciembre de 2008, la SUSESO emitió la Circular N° 2.502 sobre Administración de Riesgo de Liquidez para las C.C.A.F. documento que instruye elaborar las políticas de liquidez, bajo la responsabilidad del Directorio, el que definió y aprobó la política correspondiente en marzo de 2009.

La Araucana C.C.A.F. desde abril de 2009 informa quincenalmente a dicho órgano fiscalizador sobre el cumplimiento en las cinco brechas de liquidez definidas en el modelo sugerido por este organismo, cumpliendo satisfactoriamente cada una de ellas.

Cabe señalar que el Directorio de La Araucana C.C.A.F. definió una Política de Administración del Riesgo de Liquidez más exigente que la requerida por su órgano fiscalizador, estableciendo límites de exposición al riesgo de liquidez, para cada uno de los cuales se definen los escalamientos de avisos para gestionar oportunamente las exposiciones al riesgo de liquidez, según el cumplimiento de alertas tempranas predefinidas, de acuerdo a las siguientes consideraciones:

- Concentración máxima de vencimientos bancarios en una semana.
- Concentración máxima de pasivos por Banco.
- Disponibilidad mínima de líneas de crédito bancario.
- Disponibilidad mínima de efectivo y cartera de inversiones.
- Diversificación mínima de fuentes de financiamiento.

Por otra parte, se definen en escenarios de estrés al riesgo de liquidez, de los cuales sólo los tres primeros son obligatorios de acuerdo a lo exigido por la SUSESO. Estos escenarios son los siguientes.

- Cierre de líneas de créditos bancarias.
- Aumento de los costos de financiamiento.
- Pérdida masiva de afiliados.
- Aumento de morosidad.
- Falla en la recaudación por problemas operacionales.
- Detención del proceso de *revolving* de la securitización.

Para cada uno de estos escenarios se consideran mecanismos de alertas tempranas consistentes en indicadores monitoreados en forma permanente por la Unidad de Administración de Riesgos.

(C) Riesgo de Mercado

Anticipándose a la nueva normativa de la SUSESO, La Araucana C.C.A.F. decidió evaluar los efectos financieros provocados por las variaciones de las tasas de interés e IPC, a partir de ello, en Julio de 2009 el Directorio aprobó la Política de Administración de Riesgo de Mercado, incorporando un modelo de medición para evaluar la exposición real al riesgo de mercado desde esas dos perspectivas.

La Araucana C.C.A.F. no está afectada a riesgos de tipo de cambio, ya que tanto activos como pasivos están denominados en moneda local, ni riesgos asociados a la administración de fluctuaciones en los valores de instrumentos financieros, considerando que existe una política de calce entre los activos y pasivos de La Araucana C.C.A.F., también se minimiza el impacto, por ejemplo, de variaciones fuertes en tasas de interés.

(D) Riesgo Operacional

La Araucana CCAF ha definido criterios y estructuras para afrontar la administración del riesgo operacional que son los que se indican a continuación. La política respectiva fue aprobada por el Directorio en sesión N° 508 de 23 de Junio de 2010.

(i) **Comités Ejecutivos y de Gobierno Corporativo** El año 2007 se crearon las siguientes instancias de gestión y control:

1. **Comité Auditoría** Vela por el cumplimiento de la normativa vigente, procedimientos y controles internos que rigen su desarrollo y funcionamiento.

Este Comité está integrado por: Presidente Directorio, Dos Directores, Gerente General, Gerente Administración y Finanzas, Gerente de Operaciones, Fiscal, Subgerente Contralor y Jefe de Auditoría.

2. **Comité Crédito y Cobranza.** Evalúa el comportamiento de las colocaciones y recuperaciones de Crédito y propone estrategias para potenciar o corregir en función del cumplimiento de las metas presupuestarias.

Este Comité está integrado por: Gerente General, Gerente Finanzas y Administración, Gerente de Crédito, Gerente Operaciones, Subgerente de Crédito, Subgerente de Finanzas, Jefe División Crédito y Ahorro, Jefe División Cobranza, Jefe División Fidelización, Jefe Departamento Estudios y Jefe Departamento de Riesgos.

3. **Comité Comercial.** Analiza y propone estrategias en los ámbitos del crecimiento y fidelización de la cartera de clientes, rentabilidad del negocio y desarrollo de la oferta corporativa de productos y servicios.

Este Comité está integrado por: Directores, Gerente General, Gerente Comercial, Gerente de Crédito, Subgerente Marketing, Subgerente de Clientes, Subgerente Corporativo, Jefe División Fidelización, y Gerentes Zonales.

4. **Comité Regional.** Propone y evalúa iniciativas que responden a intereses regionales o locales en el marco de la política comercial global.

Este Comité está integrado por: Presidente del Directorio, Gerente General, Subgerente Contralor, Subgerente Desarrollo Organizacional y Gerentes Zonales.

En el mismo año, formalmente se modifican y fortalecen las siguientes instancias.

- 5. Comité Ejecutivo.** Fija las prioridades y toma las decisiones que afectan la gestión y sustentabilidad integral de la institución con alcance corporativo.

Este Comité está integrado por: Presidente del Directorio, Gerente General, Gerente Finanzas y Administración, Gerente Comercial, Gerente de Crédito, Gerente de Operaciones, Gerente de Tecnología, Fiscal, Subgerente Contralor y Subgerente de Desarrollo Organizacional.

- 6. Consejo Económico.** Analiza y evalúa los principales indicadores de gestión estadísticos, económicos y financieros, definiendo políticas destinadas a asegurar el cumplimiento de los principales objetivos estratégicos.

Este Comité está integrado por: Gerente General, Gerente Administración y Finanzas, Gerente de Crédito, Gerente Comercial, Gerente de Operaciones, Subgerente de Finanzas, Subgerente Control de Gestión, Subgerente Contralor, Jefe División Cobranzas, Jefe División Fidelización, Jefe Departamento Control de Gestión.

- 7. Comité Tecnología & Informática.** Promueve y desarrolla la implementación de soluciones tecnológicas de vanguardia que sirvan de soporte a la gestión financiera, administrativa y comercial.

Este Comité está integrado por: Gerente General, Gerente Finanzas y Administración, Gerente de Operaciones, Gerente Comercial, Gerente de Tecnología, Gerente de Crédito, Subgerente Informática, Subgerente Contralor, Subgerente Desarrollo Organizacional, Jefe Departamento Servicios y Producción,

- 8. Consejo Corporativo.** Propone y desarrolla estrategias orientadas al crecimiento y sustentabilidad del modelo corporativo de gestión en su condición de unidades de negocios.

Este Consejo está integrado por: Presidente del Directorio, Gerente

General, Gerente Finanzas y Administración, Gerente de Crédito, Gerente Comercial, Gerente de Operaciones, Gerente de Tecnología, Subgerente Corporativo, Fiscal.

En el año 2008 se constituyen los siguientes Comités:

9. Comité Infraestructura. Genera y desarrolla proyectos inmobiliarios que permitan otorgar un servicio de calidad a sus afiliados y condiciones adecuadas de trabajo para sus colaboradores.

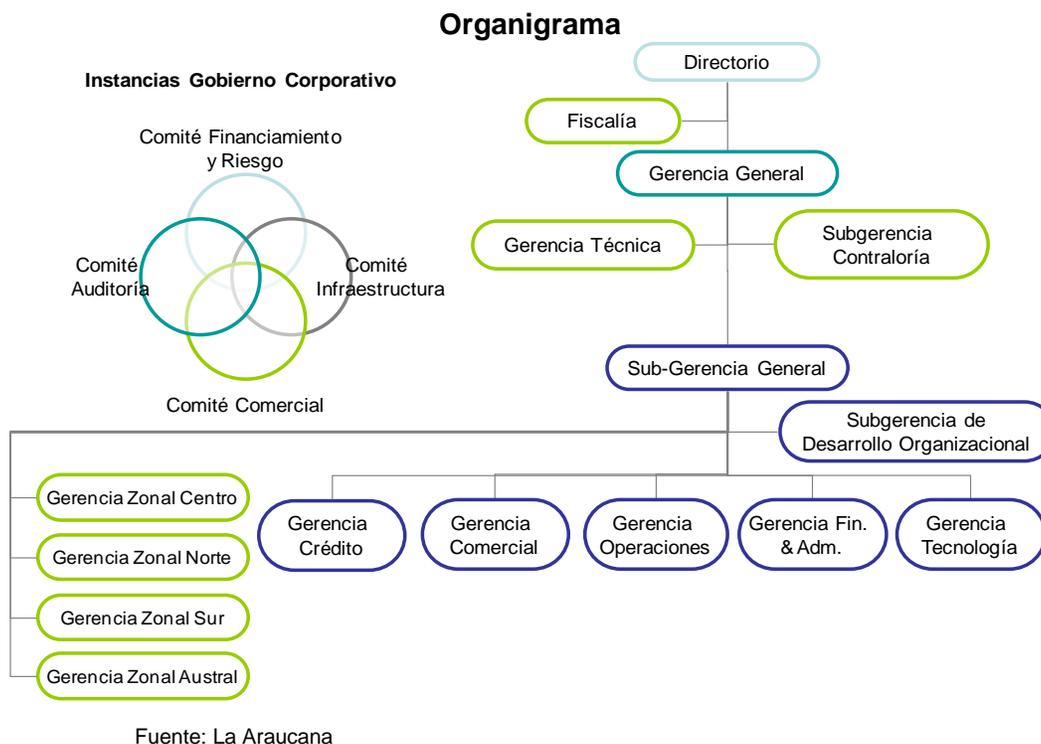
Este Comité está integrado: Director, Gerente General, Gerente Finanzas y Administración, Gerente Comercial, Subgerente Marketing, Fiscal, Jefe División Logística, Jefe de Proyectos.

10. Comité de Financiamiento & Riesgo. Evalúa y define las distintas fuentes de financiamiento y los aspectos que involucran la mantención, aplicación, funcionamiento y revisión permanente de las políticas de gestión integral de riesgos de la Caja.

Este Comité está integrado por: Presidente del Directorio y un Director Empresarial, Gerente General, el Gerente de Finanzas y Administración, el Gerente de Crédito, Gerente de Operaciones, Subgerente de Finanzas, Subgerente Contralor, Subgerente de Control de Gestión, Fiscal, Jefe de Riesgo y Jefe de Estudios

Los señalados comités no tienen dependencia de alguna unidad específica, sin perjuicio de lo cual, son coordinados por uno de los cargos integrantes, coordinador que es designado por Gerencia General.

El organigrama siguiente presenta la estructura de la Caja y la inserción de los Comités en los cuales participan Directores:



(ii) Implementación de software orientado a mitigar el riesgo operacional

La Araucana C.C.A.F. realizó una fuerte inversión en tecnología que incluyó la migración al sistema SAP, con la clara orientación de entregar un mejor servicio a la población afiliada y también aspirando a contar con sistemas de información más eficiente y seguros, que permitan fortalecer los niveles de control.

(iii) Protección de Activos Fijos

Cabe señalar que los activos de La Araucana C.C.A.F. están asegurados con entidades de reconocido prestigio y solvencia, mediante las respectivas pólizas de seguros que garantizan la continuidad y funcionamiento de las operaciones habituales de la institución.

2.6 Políticas de Inversión y Financiamiento

(A) Política de Inversión

El pilar de la política de inversiones consiste en mantener una cartera de

colocaciones de Crédito Social acorde con las políticas de crecimiento en infraestructura y en beneficios entregados a la población afiliada.

Es en este sentido que las inversiones en infraestructura tienen un peso importante dentro de los desembolsos incurridos por este concepto por La Araucana C.C.A.F., considerando que conforman un componente importante del grado de fidelización de trabajadores y pensionados. A septiembre de 2012, el total de activo fijo alcanzó M\$ 91.393.164

(B) Política de Financiamiento

La política de financiamiento de La Araucana C.C.A.F. busca mantener un adecuado equilibrio entre la utilización de recursos propios, mediante el uso de patrimonio y el endeudamiento con terceros, a través del financiamiento tradicional con la banca y en el mercado de capitales. En esta línea, La Araucana C.C.A.F. inscribió una Línea de Efectos de Comercio por \$40.000.000.000 el año 2009, aprobó, en Directorio de Junio de 2010, la inscripción de una Línea de Bonos Corporativos por \$45.000.000.000 a un plazo de 10 años y en julio de 2011 aprobó la inscripción de una segunda línea de Bonos Corporativos por \$40.000.000.000 a igual plazo.

3.0 ANTECEDENTES FINANCIEROS

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

3.1 Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Consolidado	Sep-12	Sep-11
Activos Corrientes	206.207.688	197.060.655
Otros Activos Financieros, corrientes	0	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	189.224.284	184.450.337
Demás Activos Corrientes	16.983.404	12.610.318
Activos No Corrientes	298.703.652	285.900.250
Otros Activos No Financieros No Corrientes	2.465.948	1.247.524
Derechos por Cobrar No Corrientes	199.604.890	198.850.485
Propiedades, Mobiliario y Equipos	92.230.915	82.845.162
Demás Activos No Corrientes	4.401.899	2.957.079
Total Activos	504.911.340	482.960.905
Pasivos Corrientes	191.470.849	111.096.098
Pasivos No Corrientes	170.990.028	235.674.748
Patrimonio	142.450.463	136.190.059
Total Pasivos y Patrimonio	504.911.340	482.960.905

3.2 Estados Consolidados de Resultados por Naturaleza

Consolidado	Sep-12	Sep-11
Ingresos Actividades Ordinarias	88.777.668	82.774.282
Otros Ingresos por Naturaleza	14.347.511	11.474.561
Demás ingresos	634.879	888.654
Otros Gastos por Naturaleza	(28.635.773)	(27.184.023)
Gastos por Beneficio a los Empleados	(34.768.825)	(29.930.248)
Demás egresos	(32.238.461)	(31.299.316)
Ganancia Antes de Impuesto	8.116.999	6.723.910
Gasto por impuesto a las ganancias	(209.711)	(589.587)
Ganancia	7.907.288	6.134.323

3.3 Razones Financieras

	Unidad	Sep-12	Sep-11
Liquidez			
Liquidez corriente (1)	Veces	1,08	1,77
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (2)	Veces	2,54	2,57
Deuda corto plazo a deuda total (3)	%	52,8%	32,0%
Deuda a LP a deuda total (4)	%	47,2%	68,0%
	Unidad	Sep-12	Sep-11
Resultados			
Cobertura gastos financieros (5)	Veces	1,48	1,41
Gastos financieros sobre ingresos (6)	%	16,0%	16,0%
EBITDA (7)		11.050.475	9.296.720
Excedente (8)		7.907.288	6.134.323
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio (9)	%	5,6%	4,6%
Rentabilidad del activo (10)	%	1,6%	1,3%

Nota 1: Activos corrientes total / Pasivos corrientes total

Nota 2: Total de pasivos / Patrimonio total

Nota 3: Pasivos corrientes total / Total de pasivos

Nota 4: Pasivos no corrientes total / Total de pasivos

Nota 5: (Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas-Costos financieros) / Costos financieros

Nota 6: Costos financieros / (Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos, por naturaleza)

Nota 7: Ganancia (pérdida) antes de impuesto-Gasto por depreciación y amortización

Nota 8: Ganancia (pérdida)

Nota 9: Ganancia (pérdida) / Patrimonio total

Nota 10: Ganancia (pérdida) / Total de activos

3.4 Créditos Preferentes

A esta fecha no existen otros créditos preferentes a los Bonos Corporativos que se emitirán, fuera de aquellos que resulten de la aplicación de las normas contenidas en el título XLI del Libro IV del Código Civil o leyes especiales.

3.5 Restricción al Emisor en Relación a otros Acreedores.

En relación a los resguardos de índices financieros derivados de la inscripción vigente de valores de oferta pública en el Registro de Valores, la Línea de Efectos de Comercio inscrita con fecha 1 de octubre de 2009 (bajo el número 072), y la Línea de Bonos Corporativos inscrita con fecha 16 de noviembre de 2011 (bajo el número 645), son para ambas líneas, los siguientes:

(A) Nivel de endeudamiento

El nivel de endeudamiento consolidado debe ser menor o igual a 4.5 veces.

Al 30 de septiembre de 2012 es de 2,54 veces

(B) Liquidez corriente

La Liquidez Corriente consolidada debe ser mayor a 1.0 veces

Al 30 de septiembre de 2012 es de 1,08 veces.

(C) Patrimonio

El Patrimonio consolidado debe ser mayor o igual a UF 4.000.000

Al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a M\$ 142.450.463 , equivalente a UF 6.305.614,97⁴.

Además, sólo en el caso de la Línea de Efectos de Comercio, existe un resguardo que limita el monto de vencimientos semanales de estos instrumentos a \$10.000 millones.

La Araucana no tiene resguardos de índices financieros comprometidos con el patrimonio separado 25. Este patrimonio separado corresponde a la securitización de créditos sociales de la Caja. Los resguardos del bono emitido por el patrimonio separado 25

⁴ UF al 30 de septiembre del 2012

comprometen sólo los activos de dicho patrimonio separado y no a La Araucana.

Las hipotecas a favor de instituciones financieras tienen por objeto dar una preferencia de pago a dichas instituciones en caso de que la Caja entrare en insolvencia, preferencia que consiste en que, con el producto de la enajenación de los inmuebles hipotecados, primero se pagarían las obligaciones que gozan de tales garantías hipotecarias. Por lo mismo, los correspondientes inmuebles hipotecados no pueden ser enajenados con anterioridad al pago total de dichas obligaciones. Los tenedores de bonos no gozan de garantías hipotecarias y por tanto, sus acreencias gozan de una prelación menor que la de tales acreedores hipotecarios, pero sólo respecto del producto de la enajenación de los inmuebles hipotecados.

Por su parte, las Comfort Letters (Cartas de Intención Fuerte) no constituyen avales ni fianzas, por lo que los efectos de su existencia corresponden a los propios de un compromiso privado de orden moral y no afectan económicamente a los tenedores de bonos.

4.0 DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN

4.1 Aprobaciones de La Araucana C.C.A.F. y Contrato de Emisión.

Las características y condiciones de esta línea de bonos (la "Línea") se indican en el instrumento denominado "Contrato de Emisión de Bonos Desmaterializados por 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 8929 – 2011 y modificado por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2011, de la misma Notaría, número de repertorio 10.801-2011. (el "Contrato de Emisión").

Por su parte, la solicitud de inscripción de la Línea fue debidamente aprobada por el Directorio del Emisor, según consta en el Acta de Sesión de Directorio número quinientos

veintiuno de fecha 21 de julio de 2011, reducida a escritura pública con fecha 9 de agosto de 2011, repertorio número 8432-2011, otorgada en la Cuarta Notaría de Santiago de don Cosme Fernando Gomila Gatica.

El acuerdo de directorio individualizado precedentemente fue aprobado por la Superintendencia de Seguridad Social, mediante Oficio Ordinario número 046083 de fecha 03 de agosto de 2011.

4.2 Fecha y Número de Inscripción de la Línea en Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Fecha de Inscripción de la Línea: 26 de Octubre de 2011
Número de Inscripción de la Línea: 683

4.3 Tipo de Emisión.

Por Línea de títulos de deuda.

4.4 Monto máximo de la Línea y denominación

Se realizarán emisiones desmaterializadas en pesos chilenos o en unidades de fomento con cargo a la Línea, cuyo capital efectivamente adeudado no supere en ningún momento, durante la vigencia de la Línea, la cantidad de cuarenta mil millones de pesos en moneda nacional o su equivalente en unidades de fomento. Para los efectos anteriores, si se efectuaren emisiones nominales en UF con cargo a la Línea, la equivalencia de la UF a Pesos, tanto de los Bonos correspondientes a la Emisión respectiva como de aquellos Bonos previamente emitidos y que se encontraren en circulación a la fecha del cálculo, se determinará, en cada oportunidad, a la fecha de la última Escritura Complementaria que se otorgue al amparo del Contrato de Emisión y, en todo caso, el monto colocado en UF no podrá exceder el monto autorizado en Pesos de la Línea a la fecha de inicio de la colocación de cada Emisión con cargo a la Línea. Lo anterior es sin perjuicio que dentro de los diez días hábiles anteriores al vencimiento de los Bonos, el Emisor podrá realizar una nueva colocación dentro de la Línea, por un monto de hasta el cien por ciento del máximo autorizado de dicha Línea, para financiar

exclusivamente el pago de los instrumentos que estén por vencer.

Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá renunciar a emitir y colocar el total de la Línea y, además, reducir su monto al equivalente al valor nominal de los Bonos emitidos con cargo a la Línea y colocados a la fecha de la renuncia, con la autorización expresa del Representante de los Tenedores de Bono. Esta renuncia y la consecuente reducción del valor nominal de la Línea, deberán constar por escritura pública otorgada por el Emisor y el Representante de los Tenedores de Bonos, y ser comunicadas al Depósito Central de Valores (“DCV”) y a la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”). A partir de la fecha en que dicha declaración se registre en la SVS, el monto de la Línea quedará reducido al monto efectivamente colocado.

4.5 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. No obstante lo anterior, la última emisión de Bonos que corresponda a la Línea podrá tener obligaciones de pago que venzan con posterioridad al mencionado plazo de diez años, para lo cual se dejará constancia en el respectivo instrumento o título que dé cuenta de dicha emisión del hecho que se trata de la última emisión que se efectúa con cargo a la Línea.

4.6 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, sin perjuicio del proceso de materialización de los títulos y el procedimientos para canje de títulos o cupones, o reemplazo de éstos en caso de extravío, hurto o robo, inutilización o Destrucción que se establece en el Contrato de Emisión.

4.7 Procedimiento en caso de Amortizaciones.

En caso que la Emisión contemple amortización, ésta se regirá por lo siguiente. Las

amortizaciones del capital de los Bonos se efectuarán en las fechas que se indiquen en las respectivas Escrituras Complementarias. En caso que alguna de dichas fechas no fuese Día Hábil Bancario, el pago del monto de la respectiva cuota de amortización de capital se realizará el primer Día Hábil Bancario, siguiente. El monto a pagar por concepto de amortización en cada oportunidad, será el que se indique para la respectiva serie o sub-serie en la correspondiente tabla de desarrollo. Los intereses y el capital no cobrados en las fechas que correspondan, no devengarán nuevos intereses ni reajustes y los Bonos tampoco devengarán intereses ni reajustes con posterioridad a la fecha de su vencimiento, o en su caso, a la fecha de su rescate anticipado, salvo que el Emisor incurra en mora en el pago de la respectiva cuota, evento en el cual las sumas impagas devengarán un interés igual al interés máximo convencional que permita estipular la ley para operaciones en moneda nacional reajustables o no reajustables, según corresponda para cada Emisión con cargo a la Línea. Asimismo queda establecido que no constituirá mora o retardo del Emisor en el pago de capital, interés o reajuste, el atraso en el cobro en que incurra el Tenedor de Bonos respecto del cobro de alguna cuota o cupón. Los intereses y reajustes de los Bonos sorteados o amortizados extraordinariamente cesarán y serán pagaderos desde la fecha en que se efectúe el pago de la amortización correspondiente.

4.8 Rescate Anticipado

El Emisor definirá en cada Escritura Complementaria si podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial los Bonos de cualquiera de las series, y en su caso, los términos, las condiciones, las fechas y los períodos correspondientes. Para los efectos anteriores si se efectuaren emisiones en pesos nominales con cargo a la Línea, tales Bonos se rescatarán a un valor equivalente al monto del capital insoluto más los intereses devengados hasta la fecha del rescate. Por su parte, si se efectuaren emisiones en UF con cargo a la Línea, dichos Bonos se rescatarán por el monto equivalente al monto del capital insoluto más los intereses devengados hasta el día que se efectuó el pago anticipado, de acuerdo a la equivalencia de la UF al Peso a la fecha del rescate.

En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de los Bonos, el Emisor efectuará un sorteo ante notario público para determinar los Bonos que se rescatarán. Para estos efectos, el Emisor publicará un aviso en el Diario y notificará al Representante de los

Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos diez Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se vaya a efectuar el sorteo. En ese aviso y en las cartas se señalará el monto de Pesos o UF, según corresponda, que se desea rescatar anticipadamente, el notario ante el cual se efectuará el sorteo y el día, hora y lugar en que éste se llevará a efecto. A la diligencia del sorteo podrán asistir, pero no será un requisito de validez del mismo, el Emisor, el Representante de los Tenedores de Bonos, el DCV y los Tenedores de Bonos que lo deseen. Se levantará un acta de la diligencia por el respectivo notario en la que se dejará constancia del número de los Bonos sorteados. El acta será protocolizada en los registros de escrituras públicas del notario ante el cual se hubiere efectuado el sorteo. El sorteo deberá verificarse con, a lo menos, cinco Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en la cual se vaya a efectuar el rescate anticipado. Dentro de los tres Días Hábiles Bancarios siguientes al sorteo se publicará por una vez en el Diario, la lista de los Bonos que, según el sorteo, serán rescatados anticipadamente, señalándose el número y serie de cada uno de ellos. Además copia del acta se remitirá al DCV a más tardar al Día Hábil Bancario siguiente a la realización del sorteo, para que éste pueda informar a través de sus propios sistemas del resultado del sorteo a sus depositantes. Si en el sorteo resultaren rescatados Bonos desmaterializados, esto es, que estuvieren en depósito en el DCV, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento del DCV para determinar los depositantes cuyos Bonos han sido rescatados, conforme lo dispuesto en el artículo nueve de la Ley del DCV.

En caso que el rescate anticipado contemple la totalidad de los Bonos en circulación; se publicará un aviso por una vez en el Diario indicando este hecho y se notificará al Representante de los Tenedores de Bonos y al DCV mediante carta entregada en sus domicilios por notario, todo ello con a lo menos quince Días Hábiles Bancarios de anticipación a la fecha en que se efectúe el rescate anticipado. Igualmente, se procurará que el DCV informe de esta circunstancia a sus depositantes a través de sus propios sistemas. La fecha elegida para efectuar el rescate anticipado deberá ser un Día Hábil Bancario. Los intereses y reajustes, según corresponda, de los Bonos rescatados se devengarán sólo hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. Los intereses y

reajustes, según corresponda, de los Bonos sorteados cesarán, y serán pagaderos desde, la fecha en que se efectúe el pago de la amortización correspondiente.

4.9 Garantías.

La Emisión no contempla garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos 2.465 y 2.469 del Código Civil.

4.10 Finalidad del Empréstito y Uso General que se Dará a los Fondos que se Obtengan con la Colocación.

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos correspondientes a la Línea, se destinarán al refinanciamiento de deudas contraídas para financiar el régimen de crédito social y/o a financiar el otorgamiento de nuevos créditos del régimen de crédito social, según se defina en cada escritura complementaria con las características de la respectiva emisión.

4.11 Clasificaciones de Riesgo.

Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada: A; y

Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada: A

4.12 Aspectos Específicos de la Colocación (de la Serie C).

(a) Monto.

La Serie C considera Bonos por un valor nominal de hasta veinticinco mil millones de Pesos. Al día de otorgamiento de la Escritura Complementaria correspondiente, y por ser ésta la segunda emisión, el valor nominal de la Línea disponible es de veinticinco mil millones de pesos.

(b) Series.

Los Bonos de la presente emisión se emiten en una sola serie denominada "Serie C".

(c) Cantidad de Bonos.

La Serie C comprende en total la cantidad de quinientos Bonos.

(d) Cortes

Cada Bono Serie C tiene un valor nominal de cincuenta millones de Pesos.

(e) Valor Nominal de las Series

La Serie C considera Bonos por un valor nominal de hasta veinticinco mil millones de Pesos.

(f) Reajustabilidad

La emisión no contempla reajustabilidad.

La emisión es en pesos.

(g) Tasa de Interés o su forma de Determinación

Los Bonos Serie C devengarán, sobre el capital insoluto expresado en Pesos, un interés de siete coma cinco cero cero cero por ciento anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de ciento ochenta días, equivalente a tres coma seis ocho dos dos cero seis siete siete por ciento semestral.

(h) Fecha de Inicio de Devengo de Intereses y Reajustes

Los intereses se devengarán desde el día quince de septiembre de dos mil doce y se pagarán en las fechas que se indican en la Tabla de Desarrollo referida en la letra (i) siguiente.

(i) Tablas de Desarrollo.

Tabla de Desarrollo de los Bonos Serie C

Nº TITULOS	500		
FECHA INICIO	15-sep-12	TASA ANUAL	7,5000%
NOMINAL	50.000.000	TASA SEMESTRAL	3,68220677%

Fecha	Cupón N°	Saldo de			Total Cupón	Saldo Final
		Entrada	Interés	Amortización		
15-mar-13	1	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-sep-13	2	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-mar-14	3	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-sep-14	4	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-mar-15	5	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-sep-15	6	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-mar-16	7	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-sep-16	8	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-mar-17	9	50.000.000	1.841.103	0	1.841.103	50.000.000
15-sep-17	10	50.000.000	1.841.103	50.000.000	51.841.103	0

(j) Fechas de Amortización Extraordinaria.

Los Bonos Serie C no contemplan la opción del Emisor de rescate anticipado total o parcial.

(k) Plazos de Colocación.

El plazo de colocación de los Bonos Serie C será de un año, a partir de la fecha de la emisión del oficio por el que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice la emisión de los Bonos Serie C. Los Bonos que no se colocaren en dicho plazo quedarán sin efecto.

(l) Uso de Fondos.

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie C se destinarán a financiar el otorgamiento de nuevos créditos del régimen de crédito social.

4.13 Bonos Convertibles en Acciones.

Los Bonos no serán convertibles en acciones.

4.14 Resguardos y Covenants establecidos en el Contrato de Emisión.

Mientras el Emisor no haya pagado a los Tenedores de los Bonos el total del capital, reajustes e intereses de los Bonos en circulación, y con el objeto de proteger adecuadamente a los Tenedores de Bonos, el Emisor se sujetará a las siguientes obligaciones, limitaciones y prohibiciones, sin perjuicio de las que le sean aplicables conforme a las normas generales de la legislación pertinente:

(a) Límites en índices y/o relaciones: Mientras se encuentren vigentes emisiones de Bonos emitidas con cargo a esta Línea, el Emisor se obligará a mantener los índices y/o relaciones financieras que se indican a continuación, los cuales serán medidos en los estados financieros IFRS consolidados del Emisor que trimestralmente deba presentar ante la SVS dentro de los plazos requeridos por ésta :

- (i) Relación Pasivos Totales más Avales sobre Patrimonio Total: La relación Pasivos Totales más Avales sobre Patrimonio Total deberá ser igual o inferior a cuatro como cinco veces. Por Pasivos Totales se entenderá la suma de la partida Pasivos Corrientes del Emisor más los Pasivos no Corrientes de los estados financieros IFRS consolidados del Emisor. Por Avales se entenderán todas las deudas indirectas del Emisor en calidad de garante, ya sea mediante la constitución de garantías reales o personales. Por Patrimonio Total se entenderá el rubro Patrimonio de los estados financieros IFRS consolidados del Emisor. De conformidad a los pasivos y patrimonio que muestran los estados financieros del Emisor al 30 de septiembre de 2012, y su nota 26 de Contingencias y compromisos, en la que no se consignan avales (las Comfort Letters o Cartas de Intención Fuerte no constituyen avales ni fianzas, por lo que los efectos de su existencia corresponden a los propios de un compromiso privado de orden mora), este índice es actualmente de 2,54 veces.
- (ii) Razón corriente: Definida como la relación Activos Corrientes sobre Pasivos Corrientes deberá ser igual o superior a una vez. Por Activos Corrientes se entenderá el rubro Activos Corrientes de los estados financieros IFRS

consolidados del Emisor. Por Pasivo Corrientes se entenderá el rubro Pasivos Corrientes de los estados financieros IFRS consolidados del Emisor. De conformidad a los estados financieros del Emisor al 30 de septiembre de 2012, este índice es actualmente de 1,08.

- (iii) Patrimonio: El Patrimonio deberá ser superior a cuatro millones de Unidades de Fomento. Por Patrimonio se entenderá el rubro Patrimonio de los estados financieros IFRS consolidados del Emisor. De conformidad a los estados financieros de Emisor al 30 de septiembre de 2011, este índice es actualmente de M\$142.450.463, equivalente a UF 6.305.614,97⁵.

En caso que y mientras el Emisor incumpla en mantener cualquiera de los índices y/o relaciones financieras dentro de los límites mencionados anteriormente, no podrá realizar nuevas emisiones con cargo a la Línea. Si dicho incumplimiento se mantuviere, de acuerdo a los siguientes estados financieros IFRS consolidados del Emisor presentados ante la SVS dentro de los plazos requeridos por ésta, la junta de los tenedores de Bonos, sujeto a los quórum establecidos en el artículo ciento veinticuatro de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco podrá hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado bajo la Línea.

- (b) Obligaciones, limitaciones, prohibiciones y causales de incumplimiento del Emisor:** Mientras se encuentren vigentes emisiones de Bonos emitidas con cargo a la Línea, el Emisor se encontrará sujeto a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:

- (i) A cumplir en tiempo y forma las obligaciones de pago de los Bonos emitidos con cargo a esta Línea;
- (ii) A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento. Para estos efectos, se entenderá que el Emisor ha incumplido

⁵ Valor UF al 30 de septiembre de 2012.

con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al cuatro por ciento de los activos consolidados del Emisor de acuerdo a los últimos estados financieros IFRS consolidados publicados o que el no pago implique la aceleración del monto total de dicha obligación específica, u otras, cuyo monto en su conjunto exceda igual porcentaje de los activos consolidados del Emisor;

- (iii) A no otorgar avales y/o garantías respecto de deudas de manera tal que represente un incumplimiento de la relación establecida en esta sección 4.14 (a) (i) anterior;
- (iv) A no emitir Bonos con cargo a la línea de tal forma que excediese el monto máximo de ella;
- (v) A no disolverse o liquidarse;
- (vi) A cumplir las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, debiendo incluirse en dicho cumplimiento, sin limitación alguna, el pago en tiempo y forma de todos los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquéllos que impugne de buena fe y de acuerdo a los procedimientos judiciales y/o administrativos pertinentes, y siempre que, en este caso, se mantengan reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, de conformidad con las normas contables generalmente aceptadas en la República de Chile y correctamente aplicadas por el Emisor. Dentro de la obligación aquí contenida se incluye asimismo la obligación de información a la Superintendencia de Valores y Seguros en forma adecuada y oportuna;
- (vii) A mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de la normativa IFRS y correctamente aplicados por el Emisor, como asimismo a mantener contratada a una firma de auditores independientes de reconocido prestigio

nacional o internacional para el examen y análisis de sus Estados Financieros individuales y consolidados, respecto de los cuales ésta deberá emitir una opinión de acuerdo a las normas dictadas por la SVS. El Emisor, asimismo, deberá efectuar, cuando proceda, los deterioros por toda contingencia adversa que pueda afectar desfavorablemente sus negocios, su situación financiera o sus resultados operacionales, las que deberán ser reflejadas en los Estados Financieros del Emisor de acuerdo a la normativa IFRS o los que siendo distintos le sean aplicables conforme a lo instruido por la SVS o la Superintendencia de Seguridad Social. El Emisor velará porque sus sociedades filiales se ajusten a la misma condición;

- (viii) A mantener una clasificación de riesgo de manera continua e ininterrumpida de la Línea mientras se mantenga vigente ésta por al menos dos entidades clasificadoras de riesgo. Dichas entidades clasificadoras de riesgo podrán ser reemplazadas en la medida que se cumpla con la obligación de mantener dos clasificaciones en forma continua e ininterrumpida de la Línea;
- (ix) A mantener, directamente o a través de sus filiales, la propiedad de la marca “La Araucana”;
- (x) A no efectuar operaciones con personas relacionadas en condiciones no equitativas, distintas a las que habitualmente prevalecen en el mercado, cumpliendo al respecto, en forma especial y preponderante, lo dispuesto en los artículos cuarenta y cuatro y ochenta y nueve de la Ley número dieciocho mil cuarenta y seis de Sociedades Anónimas. Para estos efectos, se estará a la definición de «personas relacionadas» que da el artículo cien de la ley dieciocho mil cuarenta y cinco sobre Mercado de Valores; y
- (xi) Junto con la entrega de la documentación requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros en forma previa a cada emisión con cargo a esta Línea, el Emisor informará a ésta acerca del estado de cumplimiento de lo estipulado en las letras (a), (b), (c) y (f) de esta sección 4.14. Para estos efectos el

representante legal del Emisor emitirá un certificado acreditando a su mejor conocimiento el estado de cumplimiento de lo indicado precedentemente.

En caso que: (1) El Emisor incumpla con las obligaciones, limitaciones y prohibiciones contenidas en los puntos (i), (ii), (iii), (iv), (v) y (ix) de la letra (b) precedente; (2) el Emisor incumpla con lo señalado en la letra (f) siguiente de esta sección 4.13; y (3) el Emisor cayera en notoria insolvencia; la junta de tenedores de Bonos, sujeto a los quórum establecidos en el artículo ciento veinticuatro de la Ley dieciocho mil cuarenta y cinco podrá hacer exigible anticipadamente el pago de la totalidad del monto adeudado bajo la Línea.

Por otra parte, el Emisor no podrá emitir Bonos con cargo a la Línea en caso de, y mientras se mantenga en incumplimiento de las obligaciones específicas de información que debe proporcionar a los tenedores de Bonos sea directamente o por intermedio del representante de los tenedores de bono y de lo requerido en el punto (xi) de la letra (b) de esta cláusula séptima, o de las demás obligaciones de información establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros para los emisores inscritos en su Registro de Valores, esto incluyendo, pero no limitado, a la entrega en forma y plazo de sus estados financieros;

- (c) **Mantención, sustitución o renovación de activos:** El Emisor se obligará a contratar y mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de éste, de acuerdo a las prácticas usuales de la industria donde opera el Emisor. El Emisor, a su vez, velará porque sus sociedades filiales se ajusten a la misma obligación. Asimismo, el Emisor se obligará a mantener en buen estado de conservación y operativos sus activos, propiedades y demás bienes necesarios para el desarrollo de su giro y sus demás actividades;
- (d) **Tratamiento igualitario de tenedores:** El Emisor otorgará un trato igualitario, sin privilegios o preferencias alguna, a todos y cada uno de los tenedores de Bonos emitidos con cargo a la Línea, los cuales tendrán los mismos derechos respecto de las obligaciones de pago del Emisor y demás referidas a la Línea;

- (e) **Facultades complementarias de fiscalización:** No se contemplarán facultades complementarias de fiscalización además de las obligaciones de información del Emisor y otras obligaciones en cumplimiento a la legislación y normativa aplicable de la Superintendencia de Valores y Seguros; y
- (f) **Eventual División, Fusión o Transformación del Emisor y Enajenación de Activos y Pasivos a Personas Relacionadas:** (Uno) Fusión. En el caso de fusión del Emisor con otra u otras cajas de compensación, sea por creación o por incorporación, la nueva entidad que se constituya o la absorbente, en su caso, asumirá todas y cada una de las obligaciones que el presente Contrato y las Escrituras Complementarias imponen al Emisor; (Dos) División. Si el Emisor se dividiere, serán responsables solidariamente de las obligaciones estipuladas en el presente Contrato y en las Escrituras Complementarias, todas las entidades que surjan de la división, sin perjuicio que entre ellas pueda estipularse que las obligaciones de pago de los Bonos que se emitan con cargo a la Línea serán proporcionales a la cuantía del patrimonio del Emisor que a cada una de ellas se asigne u otra proporción cualquiera, y sin perjuicio asimismo, de los pactos lícitos que pudieren convenirse con el Representante de los Tenedores de Bonos. (Tres) Transformación. Si el Emisor cambiare su naturaleza jurídica, todas las obligaciones emanadas del Contrato de Emisión y de las Escrituras Complementarias serán aplicables a la sociedad transformada, sin excepción alguna; (Cuatro) Creación de Filiales. La creación de Filiales del Emisor no afectará los derechos de los Tenedores de Bonos ni las obligaciones del Emisor bajo el presente Contrato y las Escrituras Complementarias. (Cinco) Enajenación de Activos y Pasivos a Personas Relacionadas y Enajenación de Activos Esenciales. En lo que respecta a la enajenación de activos y pasivos a personas relacionadas, el Emisor velará para que la enajenación se ajuste a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado; y (Seis) El emisor declara que: (i) de conformidad al artículo primero de la Ley número dieciocho mil ochocientos treinta y tres y sus modificaciones, el objeto del Emisor es la administración de prestaciones de seguridad social y su duración no está sujeta a plazo. En el evento de una modificación legal al artículo primero recién transcrito, el Emisor hará sus mejores esfuerzos para evitar que se

perjudiquen los derechos de los Tenedores de Bonos; y (ii) no hay activos esenciales del Emisor; y

- (g) Referencia a cuentas de los Estados Financieros (a) Las referencias hechas en el **Contrato de Emisión**, suscrito por medio de escritura pública de fecha 23 de agosto de 2011, ante Cosme Fernando Gomila Gatica, número de repertorio 8929 – 2011 y modificado por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2011, de la misma Notaría, número de repertorio 10.801-2011, a las cuentas de los Estados Financieros del Emisor corresponden a aquellas cuentas contenidas en los Estados Financieros de conformidad al formato vigente al **treinta de septiembre de dos mil doce**. (b) En caso de cualquier modificación al formato de Estados Financieros, o de cambios en la denominación o estructura de sus cuentas, las referencias de este Contrato de Emisión a partidas específicas de los Estados Financieros se entenderán automáticamente hechas a aquéllas en que tales partidas deben anotarse en el nuevo formato de Estados Financieros o a las respectivas cuentas según su nueva denominación o estructura. (c) En el evento indicado en el letra (b) anterior, una vez entregados a la SVS los Estados Financieros conforme a su nueva presentación, el Emisor solicitará a sus auditores externos, o a alguna empresa de auditoría externa inscrita en el Registro de Empresas de Auditoría Externa que lleva la SVS que al efecto designe el Emisor, que procedan a: (i) efectuar una homologación de las cuentas contables de los anteriores Estados Financieros y su nueva presentación, y (ii) emitir un informe respecto de dicha homologación, indicando la equivalencia de las cuentas contables de los anteriores Estados Financieros y su nueva presentación. Dentro del plazo que vence en la fecha de entrega de los siguientes Estados Financieros, el Representante de los Tenedores de Bonos y el Emisor deberán suscribir una escritura pública en que se deje constancia de las cuentas de los Estados Financieros a que se hace referencia en este Contrato de Emisión en conformidad a lo indicado en el citado informe que al efecto hayan evacuado los referidos auditores externos. El Emisor deberá ingresar a la SVS la solicitud relativa a esta modificación al Contrato de Emisión, junto con la documentación respectiva dentro del mismo plazo antes indicado. Para lo anterior, no se requerirá de consentimiento previo de los Tenedores, sin perjuicio que el Representante de los Tenedores de Bonos deberá comunicar las modificaciones al Contrato de Emisión

mediante un aviso publicado en el Diario dentro de los diez días corridos siguientes a la inscripción de la respectiva modificación en el Registro de Valores que lleva la SVS. Todos los gastos que se deriven de lo anterior, serán de cargo del Emisor.

5.0 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN

5.1 Mecanismo del Proceso de Colocación

La colocación se realizará bajo la modalidad de "Mejor Esfuerzo".

5.2 Plazo de Colocación

El plazo de colocación de los Bonos Serie C será de un año, a partir de la fecha de la emisión del oficio por el que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice la emisión de los Bonos Serie C. Los Bonos que no se colocaren en dicho plazo quedarán sin efecto.

5.3 Modalidades de Aseguramiento de Emisión

No se contempla aseguramiento de la Emisión.

5.4 Intermediarios

Bci Corredor de Bolsa S.A.

5.5 Relación entre los Intermediarios y el Emisor

No hay.

5.6 Código Nematécnico

El código nemotécnico de los Bonos Serie C es BCCAR-C.

6.0 INFORMACIÓN A LOS TENEDORES DE BONOS

6.1 Lugar de pago

Los pagos se efectuarán en la oficina principal de Banco BCI, actualmente ubicadas en Santiago, calle Huérfanos número 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.

6.2 Fecha de Pago

Las fechas de pago son las que se indican en la Tabla de Desarrollo referida en la letra (i) del punto 4.12 anterior.

6.3 Forma en que se Avisarán los Pagos a los Inversionistas

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

6.4 Informes Financieros a proporcionar

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

7.0 OTRA INFORMACIÓN

7.1 Identificación del Representante de Tenedores de Bonos

(a) Nombre o razón social	Banco de Chile
(b) Dirección	Ahumada 251, comuna ciudad de Santiago
(c) Teléfono	(56 2) 637 11 11
(d) Dirección electrónica	www.bancochile.cl

7.2 Relaciones

No existe relación de propiedad, negocios o parentesco entre el Representante de los Tenedores de Bonos y los principales administradores del emisor.

7.3 Administrador extraordinario. Encargado de la custodia. Perito(s) calificado(s)

No aplicable.

7.4 Lugares de obtención de estados financieros

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

7.5 Asesores legales externos de la Emisión

No corresponde.

7.6 Intermediarios colaboradores en la preparación del Prospecto

BCI Asesoría Financiera.