

Presentación Acreedores La Araucana







marzo 2017

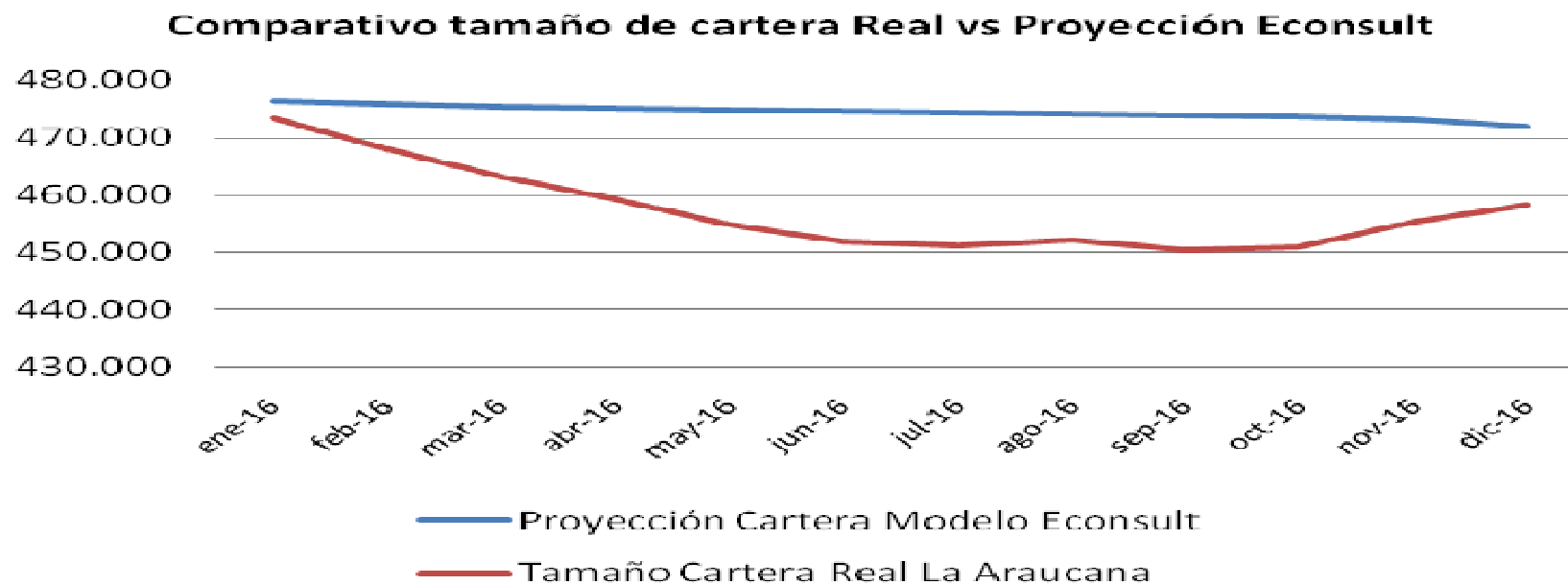
- **Situación de Covenants**
- **Mercado**
- **Diagnóstico**
- **Simulación de Covenants**
- **Propuestas para Juntas**

Situación de Covenants

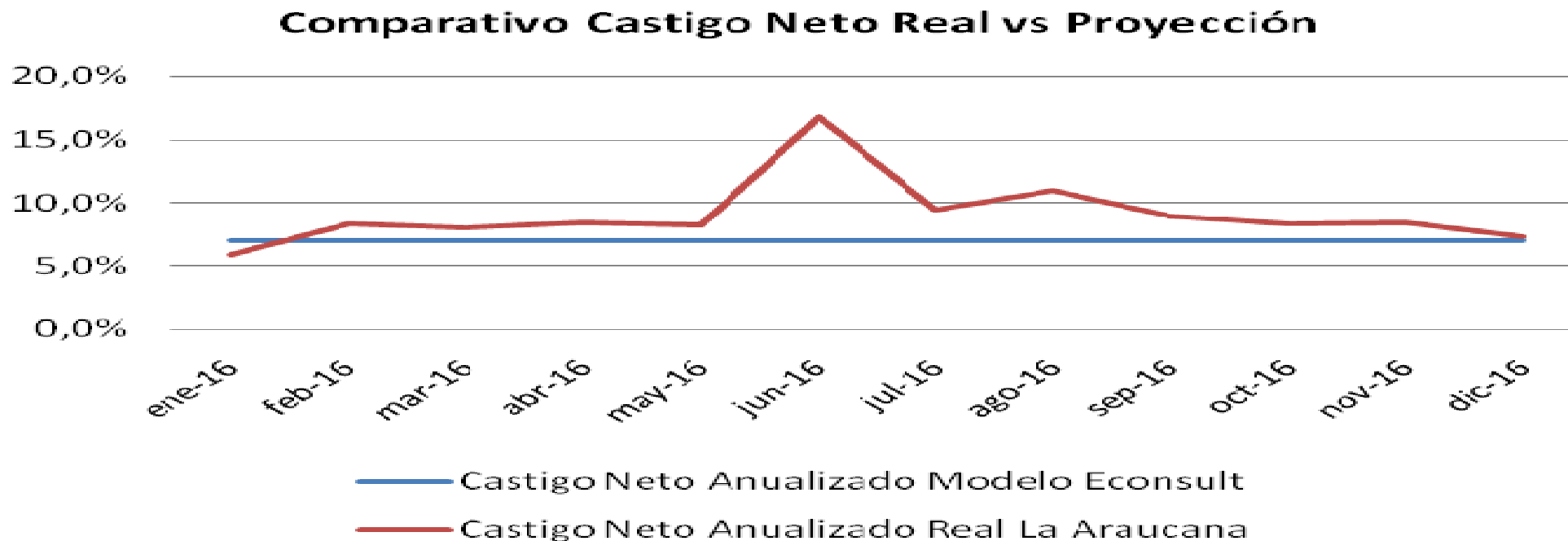
SITUACIÓN DE COVENANTS a septiembre 2016

La Araucana

COVENANT		Real	Covenant
Cartera neta sobre Deuda neta	0,89x		$\geq 0,9x$
Deuda neta sobre Patrimonio	3,76x		$\leq 4,5x$
Gasto en provisión	9,8%		$\leq 10,5\%$
Índice de mora	7,3%		$\leq 6,1\%$
Índice de recaudación	5,3%		$\geq 4,8\%$
Índice de eficiencia	54,3%		$\leq 72\%$



Según el Acuerdo, La primera medición de Covenants se realizó en junio de 2016. A esa fecha el tamaño de la cartera fue un 5% inferior al proyectado. Con el nivel de cartera proyectado el covenant habría sido equivalente al límite (0,90X). Misma situación se habría experimentado en septiembre de 2016.



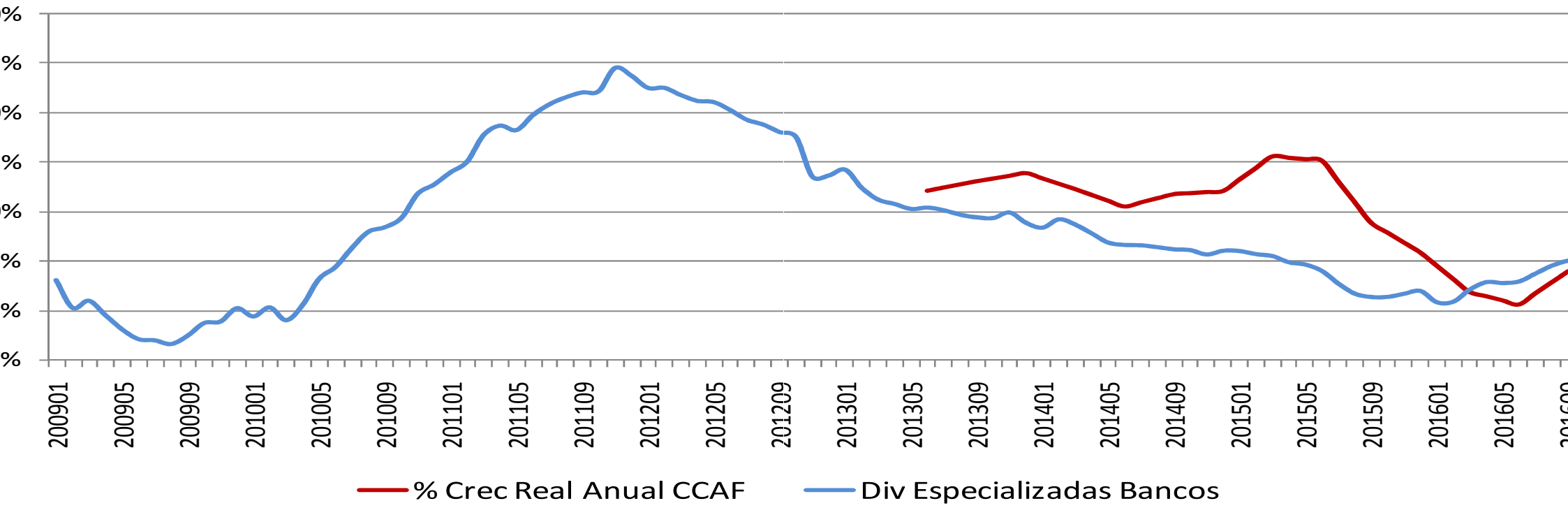
El nivel de morosidad, medido como castigo neto, considerado en el modelo de proyección fue de un 7% constante, siendo que el promedio real de la cartera para el año 2016 fue de 9,1%.

Lo anterior, explica el no cumplimiento de los índices de morosidad que, aun cuando siguieron la tendencia esperada de los límites establecidos, ha estado siempre por sobre lo esperado.

- **La cartera de créditos disminuyó en 14,9% YoY, debido a un volumen de colocación inferior al proyectado.**
- **La morosidad y el riesgo de la cartera disminuyeron pero no a la velocidad implícita en los covenants financiero**
- **El escenario base utilizado para las proyecciones fue optimista.**

Mercado

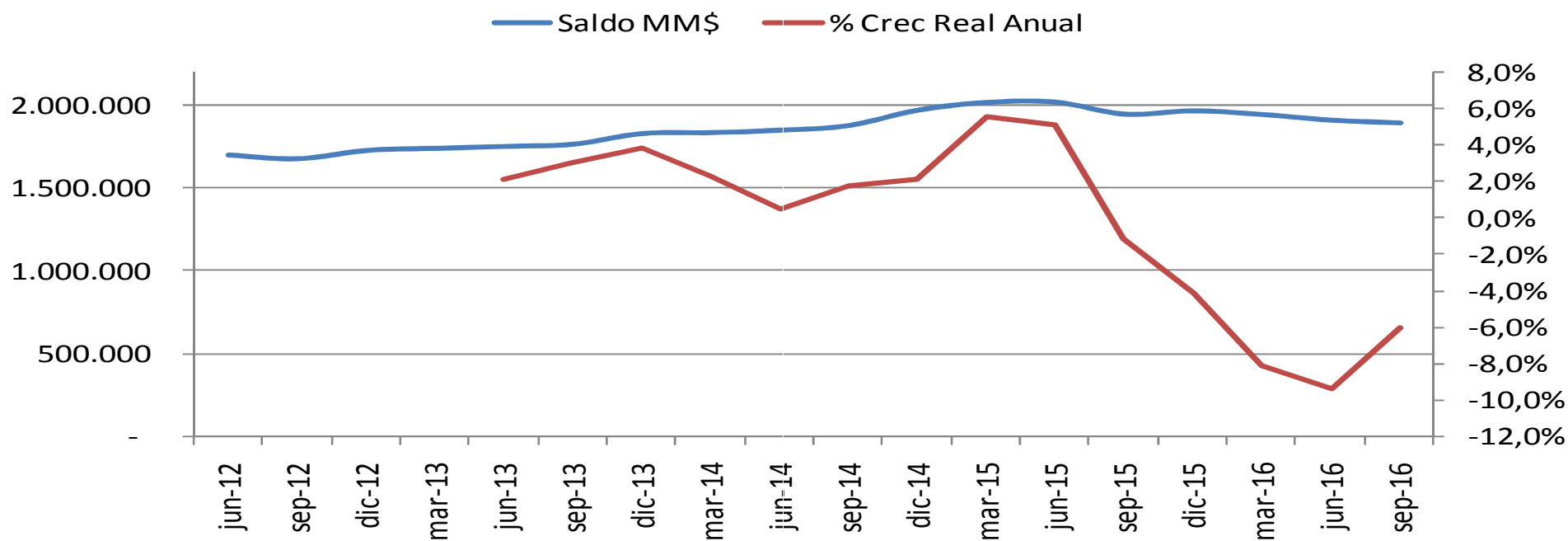
Crecimiento Real Anual Mercado



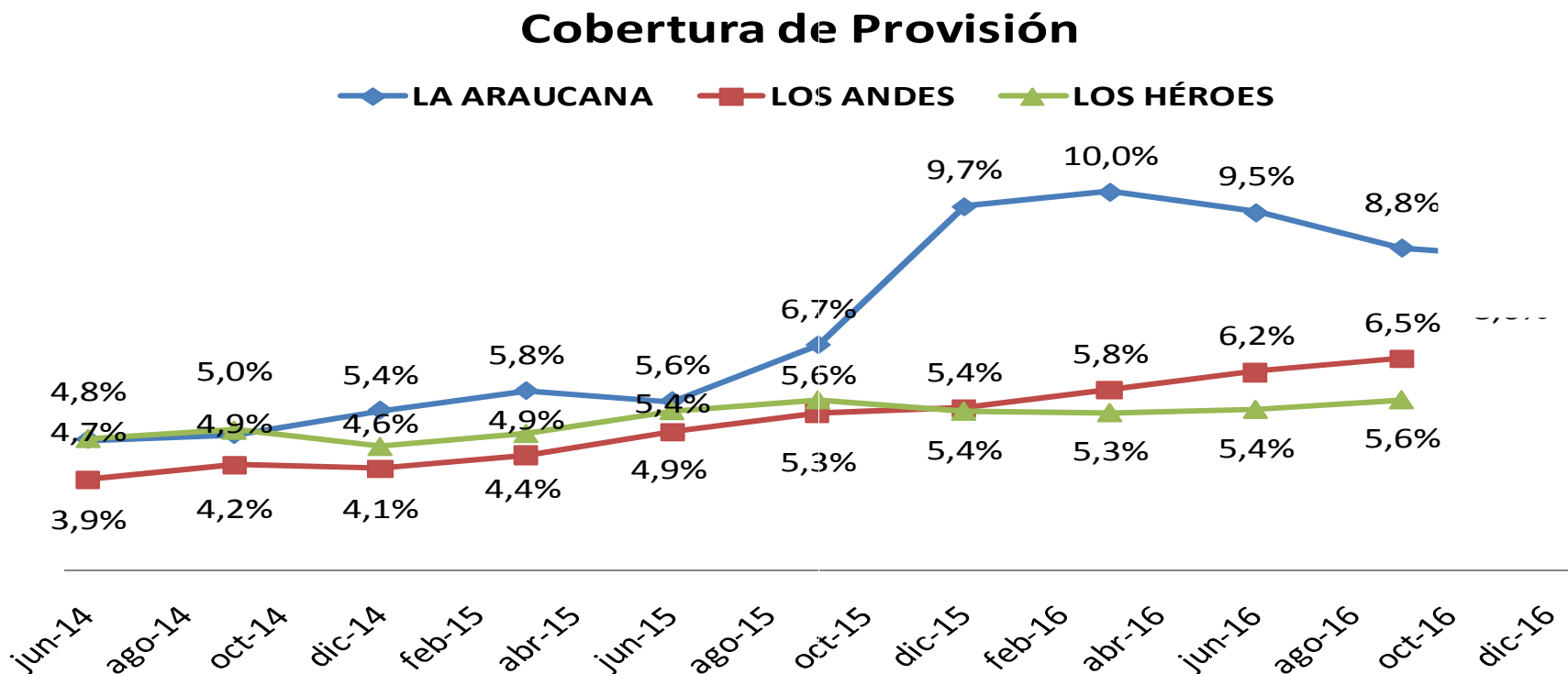
El Mercado en el segmento C3D sigue contrayéndose al 5%
La Araucana se des-correlacionó del mercado durante los años 2014-2015

hasta noviembre de 2016 para Banca y Estados financieros consolidados históricos de la SVS para Cajas

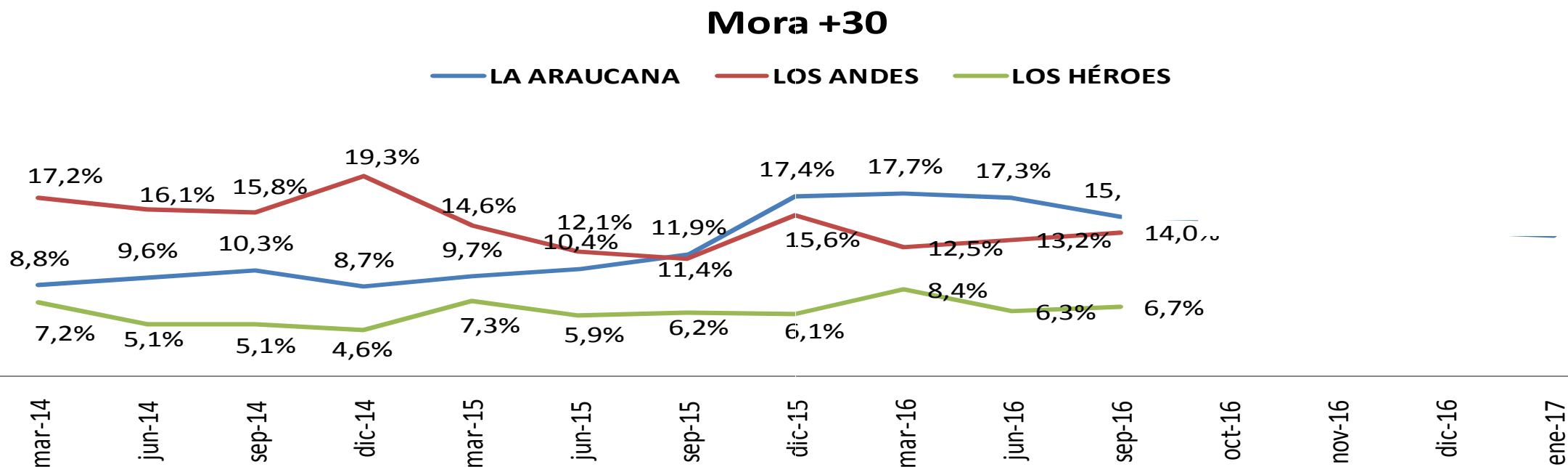
Evolución Cartera Cajas de Compensación



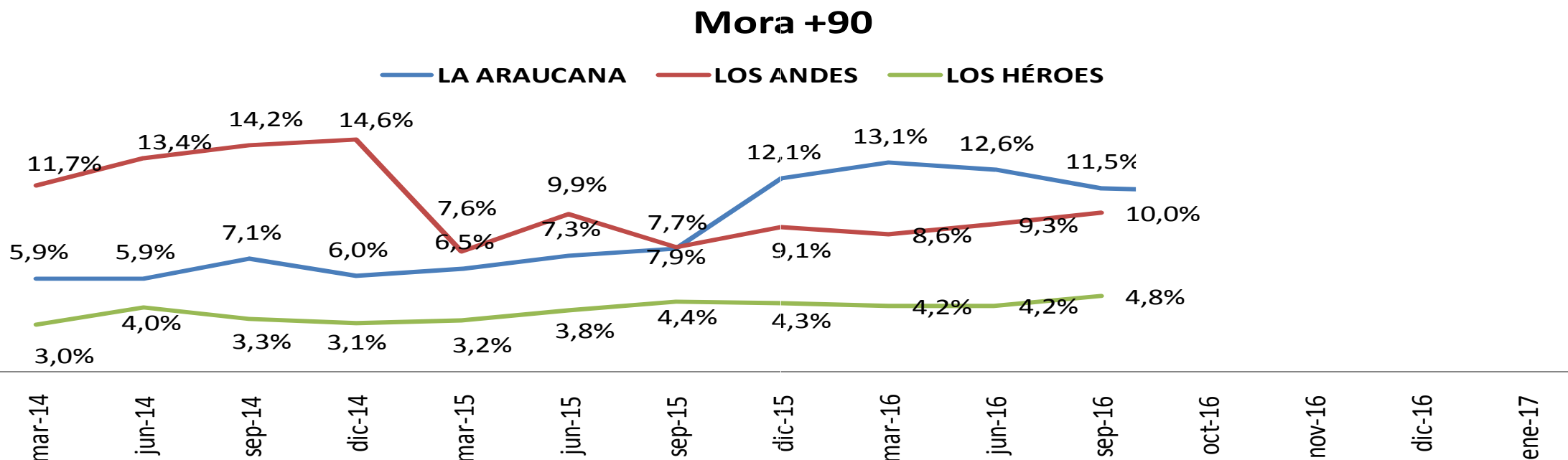
El Mercado en el segmento C3D sigue contrayéndose al 5%
La Araucana no se correlacionó con el mercado durante los años 2014-2015



La cobertura de provisiones de las Cajas está creciendo dependiendo del mix del portafolio. La Araucana presenta niveles altos descendentes durante el 2016

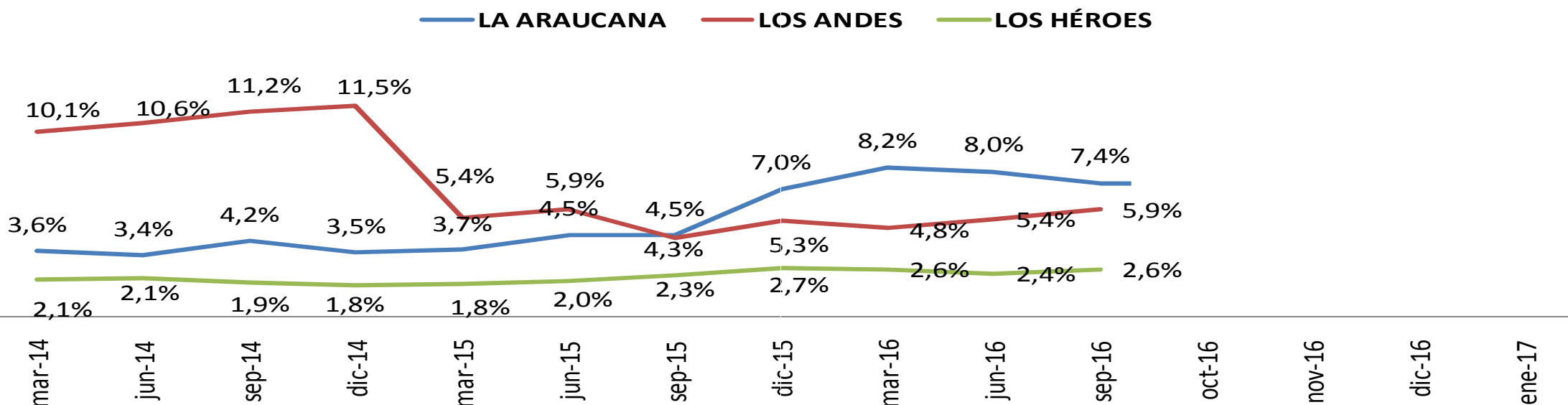


La morosidad de las Cajas se encuentra en niveles estables dependiendo del mix del portafolio. La Araucana ya presenta niveles similares a Los Andes a Ene 2017



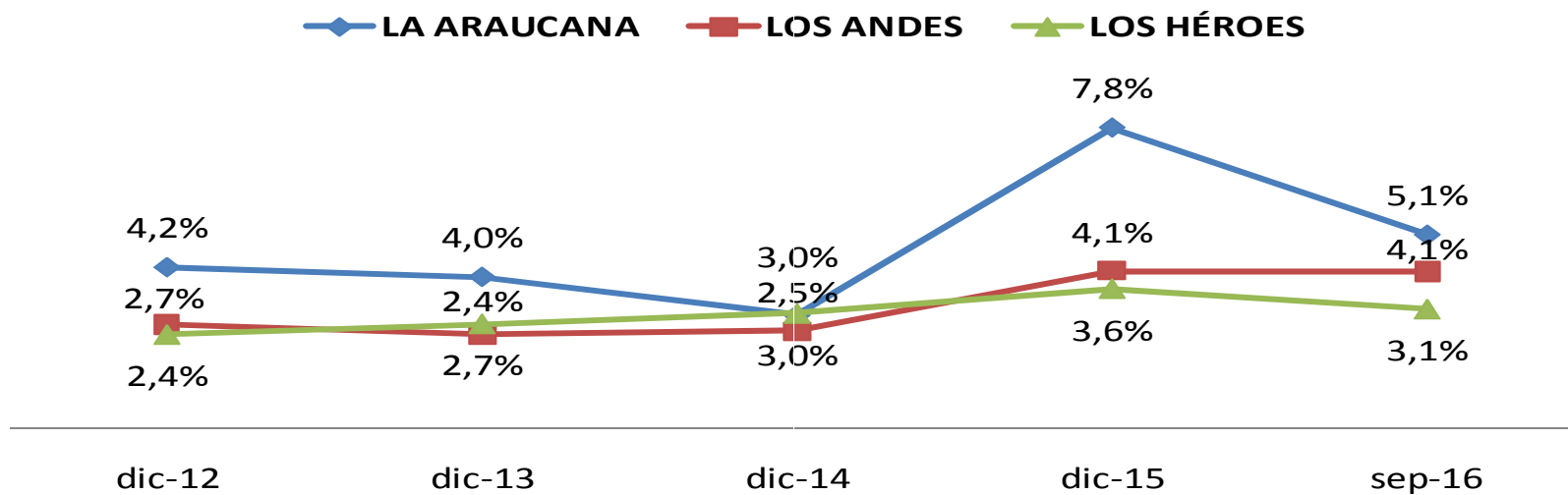
La morosidad +90 de las Cajas está creciendo dependiendo del mix del portafolio. La Araucana ya presenta niveles similares a Los Andes a Ene 2017

Mora +180



La morosidad +180 de las Cajas está creciendo dependiendo del mix del portafolio. La Araucana se acerca a niveles similares a Los Andes a Ene 2017

Cargo por Riesgo



El cargo por riesgo de La Araucana convergiendo al cargo de las Cajas.

- **El mercado objetivo de La Araucana continua en contracción**
- **El riesgo de las carteras de las cajas esta aumentando en las moras mas tardías**
- **Por lo anterior, también aumentan las coberturas de provisiones**
- **La Araucana muestra señales claras de mejoramiento del riesgo de su portafolio**

Diagnóstico

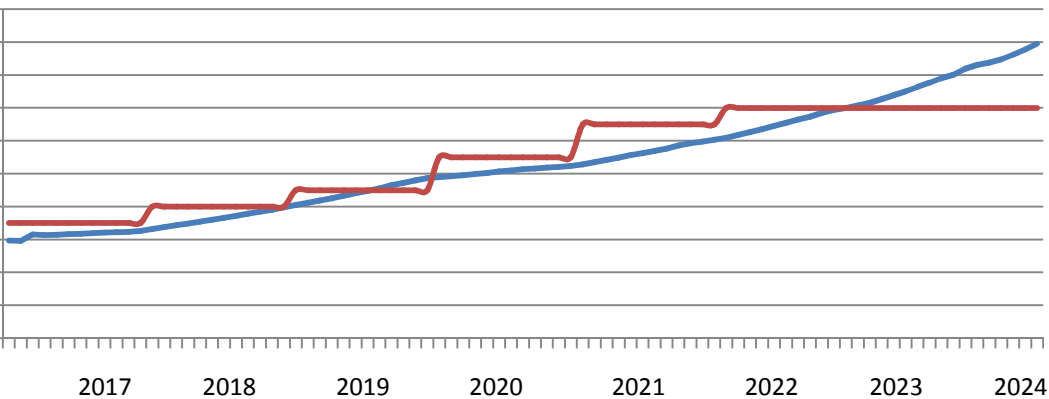
- El problema mayor que ha enfrentado La Araucana es un deterioro muy significativo del riesgo de sus carteras por problemas de admisión.
- Sumado y, como consecuencia de lo anterior, ha tenido una merma recurrente en los ingresos generados por la cartera tanto por caída de volúmenes como por un aumento significativo del costo de fondo.
- La Araucana, durante 2016, hizo un proceso significativo de baja de gastos recurrentes.
- Todo lo anterior, sumado a la contingencia del IP La Araucana, ha impactado en la generación de resultados, índices de deuda y generación de EBITDA.

Simulación de Covenants*

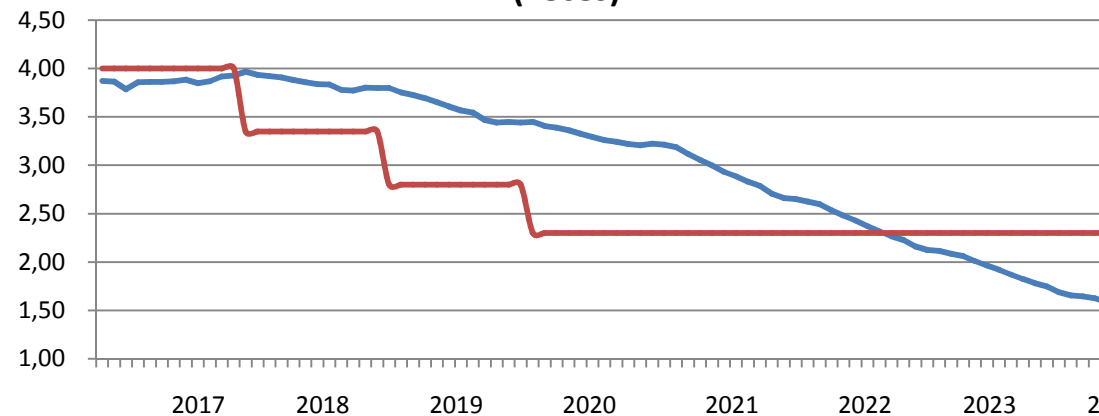
zada en base a estimaciones de la nueva administración de La Araucana, basada en comportamientos de mercado

SIMULACIÓN DE COVENANTS

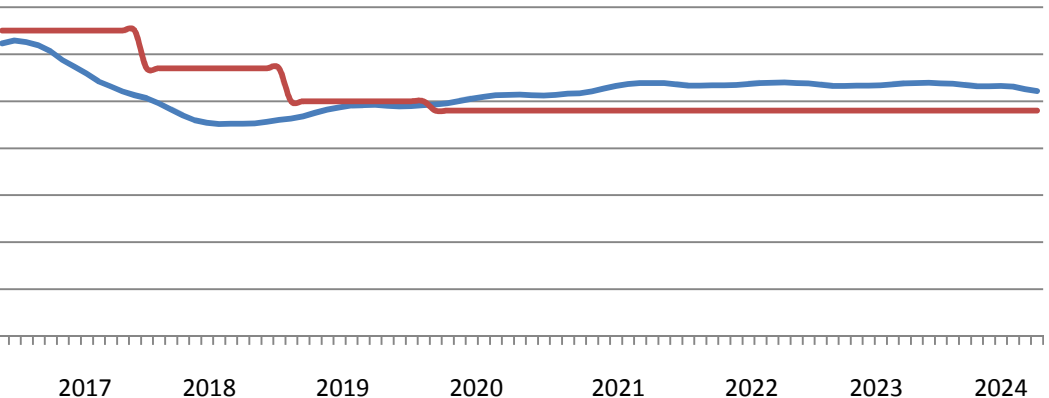
Cartera Neta / Deuda Neta (veces)



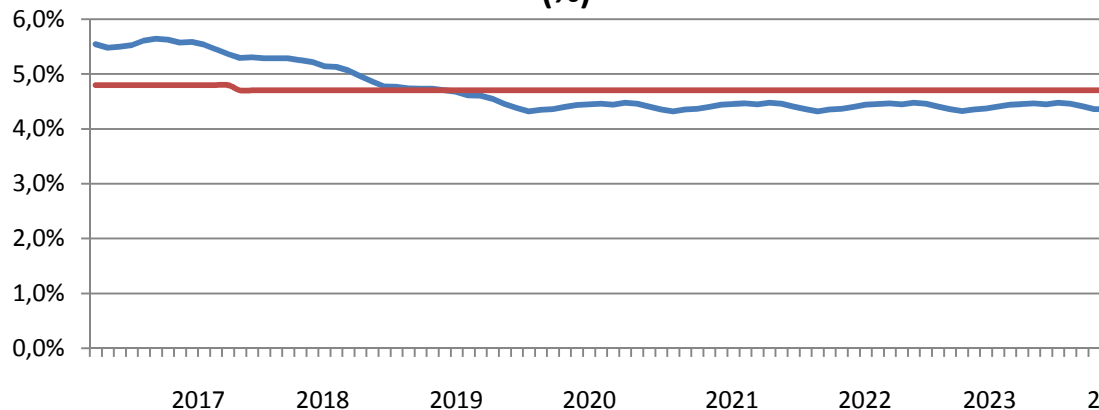
Deuda Neta / Patrimonio (veces)



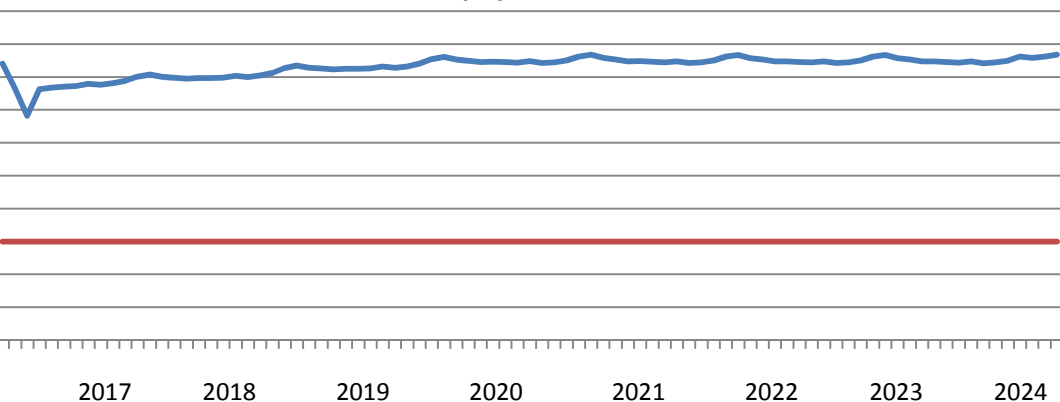
Gasto en Provisión (%)



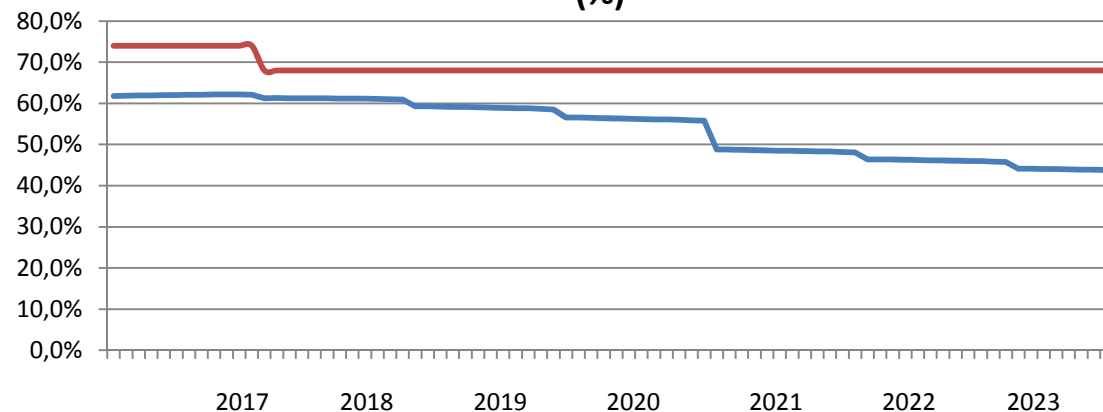
Índice de Mora (%)



Índice de Recaudación (%)

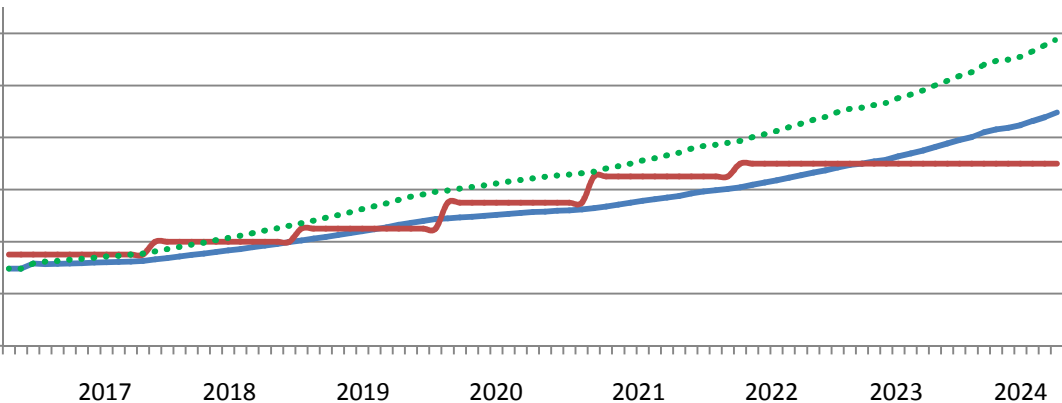


Índice de Eficiencia (%)

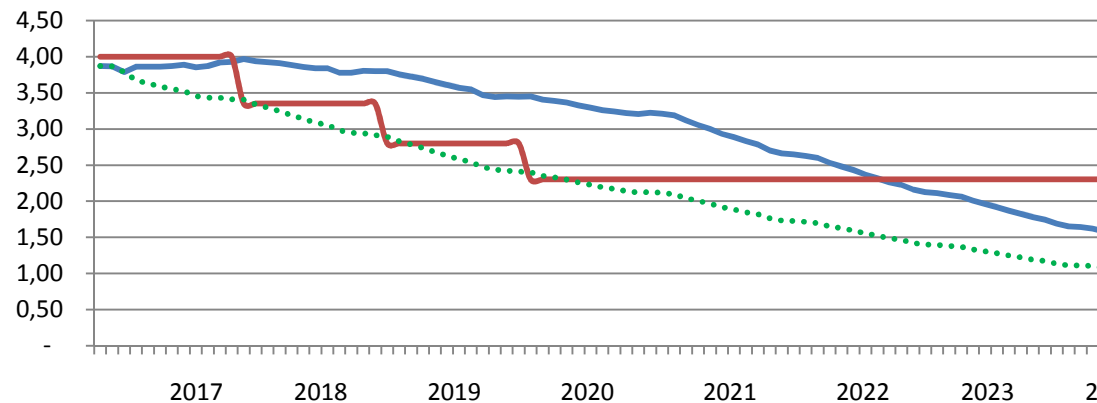


Se proyecta incumplimiento de los covenants: Cartera Neta / Deuda Neta, Deuda Neta / Patrimonio, Gasto en Provisión e Índice de Mora.

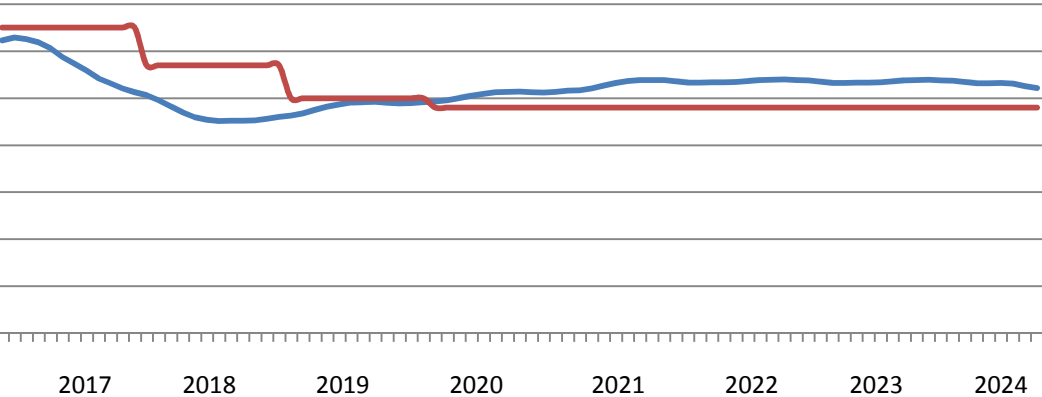
**Cartera Neta / Deuda Neta
(veces)**



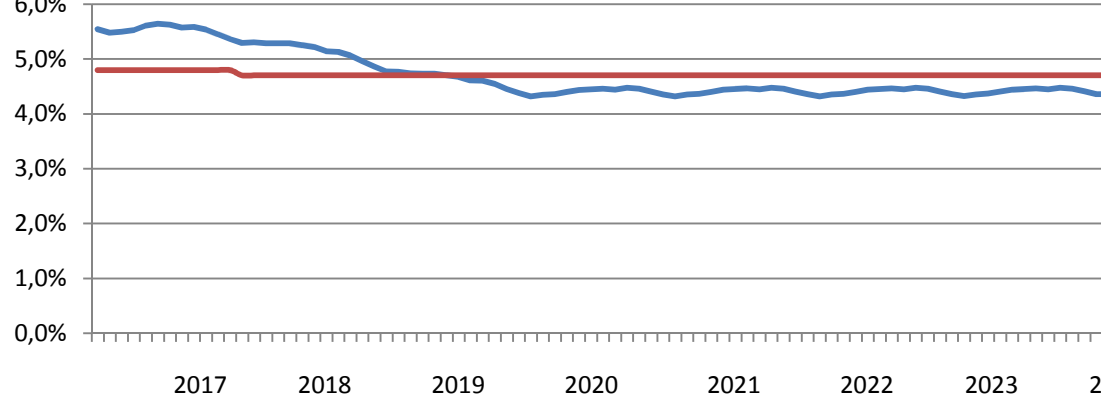
**Deuda Neta / Patrimonio
(veces)**



**Gasto en Provisión
(%)**



**Índice de Mora
(%)**



Propuestas para Juntas de Tenedores de Bonos y Junta de Acreedores

La Araucana solicita a sus acreedores:

- 1. Una prórroga de la primera fase del Acuerdo de Reorganización hasta el 30 de junio de 2017 en las mismas condiciones actuales (amortización, interés y forma de pago).**
- 2. Un waiver a los covenants del Acuerdo de Reorganización hasta el 30 de junio de 2017, para que la administración elabore una nueva proyección financiera, que esté de acuerdo a: (i) la realidad del mercado; (ii) a la revisión de los estados financieros iniciales, (iii) los resultados que entregue las revisiones que la nueva administración está realizando a todas las filiales y relacionadas de la Caja, y (iv) los resultados de las auditorías externas del ejercicio 2016.**

La Araucana