
Anexo III – Relación de canje



***Informe pericial de canje de acciones
Principal Institucional Chile S.A. – AFP
Cuprum S.A.***



Fernando Orihuela B.
Socio
T: +(56-2) 29400017
fernando.orihuela@cl.pwc.com

Informe pericial de canje de acciones

Santiago, 10 de septiembre de 2014

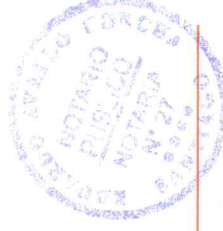
Señores
Presidente del Directorio y Accionistas
Principal Institucional Chile S.A. y
AFP Cuprum S.A.

Adjunto tengo el agrado de hacer llegar a ustedes el presente informe que contiene los resultados correspondientes a la determinación de la proporción de canje de las acciones de Principal Institucional Chile S.A., (en adelante "PIC") y AFP Cuprum S.A., (en adelante "Cuprum") al 30 de junio de 2014, ante una eventual fusión entre ambas entidades en una fecha próxima.

Para estimar el canje de dichas acciones se utilizó como base de referencia la valuación económica del patrimonio de PIC y de Cuprum al 30 de junio de 2014, realizada por PricewaterhouseCoopers Chile para tales efectos.

Teniendo presente la información proporcionada por la administración de PIC, los criterios y supuestos implícitos en la valuación económica del patrimonio de ambas entidades y el análisis realizado para la emisión de este informe, estimo que ante una fusión de PIC (absorbente) y Cuprum (absorbida), resulta razonable aplicar una proporción de canje de 711.57995748 acciones de PIC por cada acción de Cuprum.

A consideración de esta proporción de canje, si se toma como referencia el número de acciones en poder de los accionistas minoritarios de Cuprum al 30 de junio de 2014, los antiguos accionistas de PIC quedarían con una participación patrimonial del 97,453479% y los nuevos accionistas (ex minoritarios de Cuprum pasarían a tener el 2,546521% de la propiedad de la entidad fusionada.



De acuerdo a lo anterior y habida consideración del número de acciones que deberían ser emitidas por PIC para entregar en canje a los accionistas de Cuprum, tomando como referencia el 30 de junio de 2014, la participación accionaria post-fusión de la entidad absorbente a dicha fecha quedaría compuesta de la siguiente manera:

Accionistas	N° acciones	Participación
Accionistas de PIC	12.510.515.397	97,453479%
Acc. minoritarios (ex-Cuprum)	326.907.660	2,546521%
Principal Institucional Chile post-fusión	12.837.423.057	100,000000%

La cantidad de acciones indicadas anteriormente es un dato referencial, ya que para cumplir con las normas de la Ley de Sociedades Anónimas y sus reglamentos, dicha cantidad puede ser modificada para otorgar el número de acciones mínimas que deben recibir aquellos accionistas minoritarios que posean un número de acciones distinta a la relación de canje y que como resultado del mismo generen fracciones de acciones.

Asimismo dejo de manifiesto que la valorización de PIC, considera una disminución de capital post 30 de junio de 2014, según se indica en la sección 1 del presente informe pericial.

Declaro que me constituyo responsable de las apreciaciones contenidas en este informe según lo dispuesto en el Reglamento de la Ley No.18.046 sobre sociedades anónimas.

Sin otro particular, les saluda atentamente a ustedes,


Fernando Orihuela B.
RUT 22.216.857-0



Sección

Análisis de canje de acciones

1

Estimación de la proporción de canje de las acciones de las entidades

En función del valor económico del patrimonio estimado por PricewaterhouseCoopers para Principal Institucional Chile S.A. y AFP Cuprum S.A., y considerando que al 30 de junio de 2014 PIC tiene emitidas, suscritas y pagadas 12.510.515.397 acciones post-disminución de capital y Cuprum tiene emitidas, suscritas y pagadas 17.932.790, deducidas las 63.510 acciones de propia emisión que fueron adquiridas por la administradora producto del derecho a retiro de los accionistas minoritarios, la proporción de canje de sus acciones al 30 de junio de 2014 en caso de una fusión, es de 711,57995748 acciones de PIC por cada acción de Cuprum.

Cabe destacar que el número de acciones indicadas para PIC incluyen una disminución de capital de acuerdo a los antecedentes obtenidos de los siguientes documentos: Junta Extraordinaria de accionistas de Principal Institucional Chile S.A. del 1 de agosto de 2014 protocolizada con el N° de repertorio 19962-2014 (propuesta de disminución de capital y acciones) y Junta Extraordinaria de accionistas de Principal Institucional Chile S.A. del 5 de septiembre de 2014 (en borrador, sin firma ni protocolizado), que ajusta la propuesta anterior de disminución del capital y acciones de Principal Institucional Chile S.A.

A continuación se muestran los valores que se han tenido en consideración para la determinación de la relación de canje antes indicada:

Resumen de proporción de canje de acciones entre Principal Institucional Chile S.A. y AFP Cuprum S.A.

	Principal Institucional	
	Chile (1)	AFP Cuprum (2)
Valor activos netos		(MM\$) 646.521
Participación en Cuprum (97,438151%)		(MM\$) 629.958
Total Valuación económica del patrimonio	633.850	646.521
N° Acciones	12.510.515.397	17.932.790
Valor por Acción	50,67	36.052,45
Proporción de canje - acciones PIC por acciones Cuprum		711,57995748

(1) Corresponde al valor de los activos netos de PIC más la participación del 97,438151% sobre el valor económico del patrimonio de Cuprum al 30 de junio de 2014, bajo una tasa de descuento de 11,2%.

(2) Corresponde al valor económico del patrimonio de Cuprum al 30 de junio de 2014, a una tasa de descuento de 11,2%.



Relación de canje y participación accionaria de Principal Institucional Chile S.A. fusionado

Considerando que al 30 de junio de 2014 PIC tiene emitidas, suscritas y pagadas 12.510.515.397 acciones y Cuprum tiene emitidas, suscritas y pagadas 17.932.790, se puede concluir que ante una fusión de PIC y Cuprum resulta razonable aplicar una proporción de canje de 711,57995748 acciones de PIC por cada acción de Cuprum.

Por lo tanto, teniendo presente que PIC absorbe Cuprum, y tomando como referencia el 30 de junio de 2014 como fecha, PIC es dueño de 12.510.515.397 acciones de Cuprum (97,453479% de la propiedad), y los accionistas minoritarios de las restantes 459.411 de Cuprum (2,546521% de la propiedad), para realizar el canje de las acciones en poder de los minoritarios, se deberían emitir a dicha fecha aproximadamente 326.907.660 acciones de PIC fusionada las que pasarían a ser de los nuevos accionistas (ex-accionistas minoritarios de Cuprum), tal como se indica en el cuadro siguiente:

Relación de canje y participación accionaria de Principal Institucional Chile S.A. post-fusión

Fusión Principal Institucional Chile y AFP Cuprum	N° de acciones	Participación
Proporción de canje de acciones (1)	711,57995748	
Accionistas minoritarios de Cuprum (2)	459.411	
Emisión acciones nuevas (ex-minoritarios Cuprum) (3)	326.907.660	2,546521%
Accionistas de PIC (4)	12.510.515.397	97,453479%
Total acciones PIC fusionada (5)	12.837.423.057	100,000000%

- (1) Corresponde al número de acciones de PIC fusionada que se deberá entregar a los nuevos accionistas (ex-minoritarios de Cuprum) por cada acción de Cuprum en su poder.
- (2) Corresponde al número de acciones pertenecientes a los accionistas minoritarios de Cuprum al 30 de junio de 2014
- (3) Corresponde al número de acciones que PIC tiene que emitir al 30 de junio de 2014, para entregar en canje a los accionistas minoritarios producto de la fusión.
- (4) Corresponde al número de acciones que tienen los accionistas actuales de PIC antes de la fusión.
- (5) Corresponde al número total de acciones que tendría PIC después de fusionada con Cuprum.

