

PRINCIPAL INSTITUTIONAL CHILE S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.

Informe pericial para la fusión de estas empresas

10 de septiembre de 2014

M\$ - Miles de pesos chilenos  
MM\$ - Millones de pesos chilenos



CONTENIDO

PÁGINA

I	Objeto del informe.....	1
II	Antecedentes que se tuvieron a la vista.....	1
III	Criterios que se consideraron para determinar el Patrimonio Contable pro-forma de la Sociedad continuadora.....	2
IV	Estado de situación pro-forma de la fusión a valores del 30 de junio de 2014.....	4
V	Consideraciones respecto a la relación de canje de acciones.....	4
VI	Consideraciones legales, tributarias y contables.....	4
VII	Conclusión.....	5
VIII	Declaración del perito.....	5

ANEXOS

I	Estado de situación Pro-forma de fusión por absorción de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. en Principal Institutional Chile S.A.	
II	Estado de situación Pro-forma de fusión por absorción de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. en Principal Institutional Chile S.A. con disminución de capital post fusión.	
III	Relación de canje.	
IV	Estados financieros separados intermedios de Principal Institutional Chile S.A. al 30 de junio de 2014 e informe del auditor.	
V	Estados financieros consolidados intermedios de Principal Institutional Chile S.A. al 30 de junio de 2014 e informe del auditor.	
VI	Estados financieros consolidados intermedios de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. al 30 de junio de 2014 e informe del auditor.	
VII	Resumen ejecutivo de informes de valuación económica de Principal Institutional Chile S.A. y Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. preparado por PwC Chile.	



INFORME PERICIAL SOBRE LA FUSIÓN POR ABSORCIÓN EN PRINCIPAL INSTITUTIONAL CHILE S.A. DE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A.

Santiago, 10 de septiembre de 2014

Señores Directores y Accionistas  
Principal Institucional Chile S.A. y Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

*I Objeto del informe*

El presente informe pericial se emite en relación con el proyecto de Fusión por Absorción de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. (Cuprum S.A.) en Principal Institucional Chile S.A. (PIC)

Este informe pericial está destinado a establecer cuál es la relación de canje de las nuevas acciones a emitir por Principal Institucional Chile S.A. que serán entregadas por cada una de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. una vez materializada la fusión, considerando las bases propuestas por el Directorio de Principal Institucional Chile S.A. y que se someterán a consideración de las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas, y a establecer el estado de situación pro-forma de fusión al 30 de junio de 2014, dando efecto pro-forma a la absorción de los activos y pasivos de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. a valores justos en Principal Institucional Chile S.A. a dicha fecha; todo lo anterior, en cumplimiento de la normativa legal vigente.

*II Antecedentes que se tuvieron a la vista*

Se han tenido a la vista los siguientes documentos, que han servido de base para la determinación pro-forma al 30 de junio de 2014 del estado de situación de la fusión de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., y la relación de canje de las acciones a emitir por Principal Institucional Chile S.A. por las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.:

- El hecho esencial donde Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. toma conocimiento a través del sitio web de la Superintendencia de Pensiones la autorización a Principal Institucional Chile S.A. para adquirir el 99,99999% de las acciones de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. comunicado el 21 de diciembre de 2012 a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) por Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.
- Protocolización de la Junta Extraordinaria de accionistas de Principal Institucional Chile S.A. N° de repertorio 19962-2014 de fecha 1 de agosto de 2014.
- Junta Extraordinaria de accionistas, en borrador, sin firmar ni protocolizar, de fecha 5 de septiembre de 2014.
- Estados financieros separados intermedios de Principal Institucional Chile S.A. al 30 de junio de 2014, auditados por la firma Ernst&Young.
- Estados financieros consolidados intermedios de Principal Institucional Chile S.A. al 30 de junio de 2014, auditados por la firma Ernst&Young.
- Estados financieros consolidados intermedios de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. al 30 de junio de 2014, auditados por la firma Ernst&Young.
- El informe de valorización económica y relación de canje de Principal Institucional Chile S.A. preparado por PwC Chile.



Santiago, 10 de septiembre de 2014  
Principal Institucional Chile S.A. y Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

2

*III Criterios considerados para determinar el patrimonio contable pro forma de la sociedad continuadora*

Las Juntas Extraordinarias de Accionistas de Principal Institucional Chile S.A. y de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. deberán decidir si aprueban o no la fusión por absorción de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. en Principal Institucional Chile S.A. Aprobada la citada fusión, todos los activos pasivos derechos y obligaciones de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., se incorporarán a Principal Institucional Chile S.A. pasando esta última, en consecuencia, a ser la continuadora legal de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

En razón de lo anterior, y conforme a lo solicitado para efectos de la fusión antes citada, he preparado dos estados de situación pro-forma que presenta el estado de situación de Principal Institucional Chile S.A., Sociedad continuadora, una vez aprobada la fusión (Anexo I y II respectivamente) y en consecuencia, incorporados los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. en Principal Institucional Chile S.A., a los valores financieros justos al 30 de junio de 2014.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Principal Institucional Chile S.A. de fecha 1 de agosto de 2014, se aprobó una disminución de capital de hasta \$98.700.000.000. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de septiembre de 2014 de Principal Institucional Chile S.A. se fijó el valor de la disminución de capital en la suma de M\$97.937.878.- La disminución de capital se materializará durante el mes de septiembre del presente año, por lo que esta cifra no formó parte del alcance de la auditoría realizada por Ernst & Young a esa fecha.

En consecuencia, el capital quedaría definitivamente fijado en la nueva suma de \$625.525.769.850.- dividido en 12.510.515.397 acciones nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal.

La diferencia entre ambos estados pro-forma es la disminución de capital descrita en los párrafos precedentes ya que en el estado pro-forma del Anexo I, no considera la disminución de capital. En cambio en el presentado en el Anexo II, si se aplica la disminución de capital.

Para lo anterior, he tenido en consideración los estados financieros separados y consolidados de Principal Institucional Chile S.A. y consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. al 30 de junio de 2014, auditados por la firma Ernst & Young.

Los estados financieros consolidados intermedios de Principal Institucional Chile S.A. al 30 de junio de 2014 auditados por la firma Ernst & Young, ya incluyen la totalidad de los activos y pasivos de Cuprum S.A. a dicha fecha. Aquella parte de los activos y pasivos de Cuprum S.A., que no le pertenecen a Principal Institucional Chile S.A. sino a los minoritarios, se incluye en el patrimonio neto contable proforma de la Sociedad, dentro de la cuenta participaciones no controladoras.



Santiago, 10 de septiembre de 2014

Principal Institucional Chile S.A. y Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

3

Los estados de situación pro-forma de Principal Institucional Chile S.A., dando efecto a la fusión, en caso que sea aprobada por los accionista de Principal Institucional Chile S.A. (sociedad continuadora) y Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., han sido elaborados a base de los valores libros reflejados en el estado de situación separado de Principal Institucional Chile S.A. y considerando los valores justos de los activos y pasivos, en lo respectivo a los estados financieros consolidados auditados de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. al 30 de junio de 2014. Los estados de situación fusionado así determinado, se presentan en Anexo I y II, adjunto.

Se deja constancia en acta que el accionista Principal International de Chile S.A., a través de su representante, acepta las valorizaciones anteriormente indicadas y reitera su renuncia en beneficio de Principal Chile Limitada a ejercer cualquier derecho de devolución de capital que le correspondería a consecuencia de la disminución de capital acordada.

La fusión de ambas compañías tiene, aparte de los efectos descritos en los anexos I y II, algunos de los efectos tributarios descritos a continuación:

En el momento de fusionarse ambas Compañías se generará un goodwill tributario que corresponde a la diferencia del valor pagado y el patrimonio tributario de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. Tributariamente, esta diferencia debe distribuirse en aquellos activos no monetarios de la Sociedad absorbida cuyo valor de mercado sea superior a su valor tributario, con tope de la diferencia entre el valor de mercado y el valor tributario. La diferencia no asignada a activos no monetarios debe ser reconocida como un gasto diferido tributario amortizable en 10 años.

Al momento de la fusión se contabilizará un activo por impuesto diferido, con el objeto de reflejar contablemente el beneficio tributario que se obtendrá en el futuro, como consecuencia de que la ganancia tributaria será menor a la ganancia financiera a medida que se consuman esos activos y se amortice el gasto diferido tributario.



Santiago, 10 de septiembre de 2014  
Principal Institucional Chile S.A. y Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

4

#### *IV Estados de situación pro-forma de la fusión a valores del 30 de junio de 2014*

En relación con los activos, pasivos y patrimonio que conformarán el estado de situación de la sociedad fusionada, puedo informar que los valores de activos, pasivos y patrimonio de Principal Institucional Chile S.A., una vez aprobada la fusión con Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., presentados en el Anexo I, corresponden en su totalidad a los valores registrados en la contabilidad de ambas sociedades, según sus respectivos estados financieros al 30 de junio de 2014. Sin embargo, el estado de situación pro-forma de fusión al 30 de junio 2014, expuesto en el Anexo II, considera además la disminución de capital explicada en el punto III, la que será efectuada en fecha posterior a la emisión de este informe.

#### *V Consideraciones respecto a la relación de canje de acciones*

Para estimar el canje de dichas acciones se utilizó como base de referencia la valuación económica del patrimonio de PIC y de Cuprum S.A. al 30 de junio de 2014, realizada por PwC 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 S.A. (absorbida), resulta razonable aplicar una proporción de canje de 711,57995748 acciones de PIC por cada acción de Cuprum S.A. Esto considera la disminución de capital mencionada en el punto III.

La relación de canje de acciones se presenta desarrollada en Anexo III.

#### *VI Consideraciones legales, tributarias y contables*

La fusión por absorción en Principal Institucional Chile S.A., RUT N° 76.240.079-0, (sociedad continuadora) de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A., RUT N° 98.001.000-1 (sociedad absorbida y que se disolverá), se materializará y perfeccionará una vez que así lo aprueben las respectivas Juntas Extraordinarias de Accionistas que se citarán para tal efecto, y en tanto se cumpla con todas las formalidades que establecen las normas jurídicas pertinentes.



Santiago, 10 de septiembre de 2014  
Principal Institucional Chile S.A. y Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.  
5

### VII Conclusión

En opinión pericial del suscrito, la relación de canje que se señala en el Anexo III representa la cantidad de nuevas acciones a emitir por Principal Institucional Chile S.A. y que serán entregadas por cada acción de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

Dicho canje fue ratificado en la determinación del valor económico de las sociedades efectuado por PwC Chile.

A su vez, se presentan para información y consideración de los Directorios y Accionistas de ambas sociedades, los estados de situación financiera de fusión pro-forma al 30 de junio de 2014 (Anexos I y II) y los estados financieros consolidados intermedios de ambas sociedades sometidos a la opinión de los auditores independientes junto a sus respectivos informes, Anexos IV, V y VI.

### VIII Declaración del perito

El perito que suscribe este informe declara que:

- i) De acuerdo a lo requerido en el Reglamento de Sociedades Anónimas, se constituye responsable de las apreciaciones contenidas en este informe pericial;
- ii) Ha tenido a la vista la información a que se refiere el mismo; y
- iii) Ha puesto el presente informe pericial a disposición de las administraciones de Principal Institucional Chile S.A. y de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. antes de su envío a los respectivos Directorios.

Este informe es de exclusivo uso y conocimiento de la administración, directorio y accionistas de Principal Institucional Chile S.A. y de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. y ha sido confeccionado con el único objeto antes señalado y, por lo tanto, no debe ser utilizado para ningún otro propósito sin el conocimiento expreso del perito que suscribe.

  
Fernando Orihuela B.  
RUT: 22.216.857-0



Firmó ante mí don LUIS FERNANDO ORIHUELA BERTIN, C.I.E.Nº  
22.216.857-0.- Santiago, 11 de Septiembre 2014.-ODA.



---

**Anexo I – Estado de situación Pro-forma de fusión por absorción  
de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. en Principal Institutional Chile  
S.A.**

---





ESTADO DE SITUACION PRO-FORMA DE FUSION POR

INCORPORACION DE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A. EN PRINCIPAL INSTITUCIONAL CHILE S.A.

Al 30 de junio de 2014

	Principal Institucional Chile S.A. (Separado)	Ajustes a fair value y eliminaciones	AFP Cuprum S.A. (Consolidado)	Estado de situación Pro-forma
ACTIVOS	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.389.811	-	6.078.330	18.468.141
Pagos Anticipados	-	-	130.369	130.369
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	5.152	-	435.133	440.285
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37.839.617	(19.063.003)	40.665	18.817.279
Cuentas por cobrar por impuestos, corrientes	512.733	-	471.733	984.466
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>50.747.313</b>	<b>(19.063.003)</b>	<b>7.156.230</b>	<b>38.840.540</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Encaje	-	-	193.423.320	193.423.320
Otros activos financieros	-	-	93.233	93.233
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	48.562.300	-	-	48.562.300
Inversiones en subsidiarias	626.300.315	(626.300.315)	-	-
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	8.976.619	4.884.503	13.861.122
Activos intangibles, neto	8.817	295.623.087	5.824.607	301.456.511
Plusvalía	-	263.638.712	-	263.638.712
Activos por impuestos diferidos	788.008	(788.008)	-	-
Propiedades, planta y equipo, Neto	-	-	6.486.354	6.486.354
Propiedades de inversión	-	-	850.543	850.543
Otros activos, no corrientes	-	-	55.077	55.077
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>675.659.440</b>	<b>(58.849.905)</b>	<b>211.617.637</b>	<b>828.427.172</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>726.406.753</b>	<b>(77.912.908)</b>	<b>218.773.867</b>	<b>867.267.712</b>



ESTADO DE SITUACION PRO-FORMA DE FUSION POR

INCORPORACION DE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A. EN PRINCIPAL INSTITUCIONAL CHILE S.A.

Al 30 de junio de 2014

	Principal Institucional Chile S.A. (Separado)	Ajustes a fair value y eliminaciones	AFP Cuprum S.A. (Consolidado)	Estado de situación Pro-forma
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	18.525	18.525
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	295.082	1	4.776.269	5.071.352
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	430.146	(19.063.003)	19.153.158	520.301
Provisiones	-	994.649	5.567.631	6.562.280
Pasivos acumulados (o devengados)	-	-	1.503.751	1.503.751
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>725.228</b>	<b>(18.068.353)</b>	<b>31.019.334</b>	<b>13.676.209</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Préstamos que devengan intereses	-	-	301.500	301.500
Pasivos por impuestos diferidos	-	58.336.610	21.165.963	79.502.573
Otros pasivos	-	-	13.102	13.102
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>58.336.610</b>	<b>21.480.565</b>	<b>79.817.175</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital pagado	723.463.648	(3.066.443)	3.066.443	723.463.648
Acciones propias en cartera	-	2.331.538	(2.331.538)	-
Otras reservas	-	217.559	(194.693)	22.866
Resultados acumulados	2.217.877	(130.201.427)	165.733.426	37.749.876
<b>Total patrimonio atribuible a los accionistas</b>	<b>725.681.525</b>	<b>(130.718.773)</b>	<b>166.273.638</b>	<b>761.236.390</b>
Participación no controladora	-	12.537.608	330(*)	12.537.938
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>725.681.525</b>	<b>(118.181.165)</b>	<b>166.273.968</b>	<b>773.774.328</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>726.406.753</b>	<b>(77.912.908)</b>	<b>218.773.867</b>	<b>867.267.712</b>

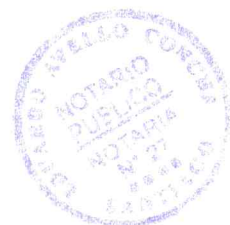
(\*) Incluye M\$30 de minoritarios que participan en filiales de Cuprum S.A.



---

**Anexo II – Estado de situación Pro-forma de fusión por absorción  
de Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A. en Principal Institutional Chile  
S.A. aplicada la disminución de capital**

---



ESTADO DE SITUACION PRO-FORMA DE FUSION POR

INCORPORACION DE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A. EN PRINCIPAL INSTITUCIONAL CHILE S.A.

Al 30 de junio de 2014

	Principal Institucional Chile S.A. (Separado)	Ajustes a fair value y eliminaciones	AFP Cuprum S.A. (Consolidado)	Estado de situación Pro-forma
ACTIVOS	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.389.811	(11.536.465)	6.078.330	6.931.676
Pagos Anticipados	-	-	130.369	130.369
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Neto	5.152	-	435.133	440.285
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37.839.617	(37.839.113)	40.665	41.169
Cuentas por cobrar por impuestos, corrientes	512.733	-	471.733	984.466
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>50.747.313</b>	<b>(49.375.578)</b>	<b>7.156.230</b>	<b>8.527.965</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Encaje	-	-	193.423.320	193.423.320
Otros activos financieros	-	-	93.233	93.233
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	48.562.300	(48.562.300)	-	-
Inversiones en subsidiarias	626.300.315	(626.300.315)	-	-
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	8.976.619	4.884.503	13.861.122
Activos intangibles, neto	8.817	295.623.087	5.824.607	301.456.511
Plusvalía	-	263.638.712	-	263.638.712
Activos por impuestos diferidos	788.008	(788.008)	-	-
Propiedades, planta y equipo, Neto	-	-	6.486.354	6.486.354
Propiedades de inversión	-	-	850.543	850.543
Otros activos, no corrientes	-	-	55.077	55.077
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>675.659.440</b>	<b>(107.412.205)</b>	<b>211.617.637</b>	<b>779.864.872</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>726.406.753</b>	<b>(156.787.783)</b>	<b>218.773.867</b>	<b>788.392.837</b>



ESTADO DE SITUACION PRO-FORMA DE FUSION POR

INCORPORACION DE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CUPRUM S.A. EN PRINCIPAL INSTITUCIONAL CHILE S.A.

Al 30 de junio de 2014

	Principal Institucional Chile S.A. (Separado)	Ajustes a fair value y eliminaciones	AFP Cuprum S.A. (Consolidado)	Estado de situación Pro-forma
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	-	-	18.525	18.525
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	295.082	1	4.776.269	5.071.352
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	430.146	-	19.153.158	19.583.304
Provisiones	-	994.649	5.567.631	6.562.280
Pasivos acumulados (o devengados)	-	-	1.503.751	1.503.751
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>725.228</b>	<b>994.650</b>	<b>31.019.334</b>	<b>32.739.212</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
Préstamos que devengan intereses	-	-	301.500	301.500
Pasivos por impuestos diferidos	-	58.336.610	21.165.963	79.502.573
Otros pasivos	-	-	13.102	13.102
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>-</b>	<b>58.336.610</b>	<b>21.480.565</b>	<b>79.817.175</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital pagado	723.463.648	(101.004.321)	3.066.443	625.525.770
Acciones propias en cartera	-	2.331.538	(2.331.538)	-
Otras reservas	-	217.559	(194.693)	22.866
Resultados acumulados	2.217.877	(130.201.427)	165.733.426	37.749.876
<b>Total patrimonio atribuible a los accionistas</b>	<b>725.681.525</b>	<b>(228.656.651)</b>	<b>166.273.638</b>	<b>663.298.512</b>
Participación no controladora	-	12.537.608	330(*)	12.537.938
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>725.681.525</b>	<b>(216.119.043)</b>	<b>166.273.968</b>	<b>675.836.450</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>726.406.753</b>	<b>(156.787.783)</b>	<b>218.773.867</b>	<b>786.392.837</b>

(\*) Incluye M\$330 de minoritarios que participan en filiales de Cuprum S.A.

