



**ANÁLISIS RAZONADO**  
**Estados Financieros Consolidados**  
Correspondientes a los ejercicios terminados  
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR  
LA ARAUCANA Y ENTIDADES DE COMETIDO ESPECIAL**

## 1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones.

### 1.1 Principales Tendencias

#### a) Liquidez

Indicadores	Unidad	31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Liquidez corriente	Veces	1,17	1,04	0,13	12,29%
Razón Ácida	Veces	1,16	1,04	0,13	12,32%
Capital de Trabajo	M\$	37.286.765	8.837.408	28.449.357	321,92%

Formulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corrientes  
 Razón Ácida= (Activos corrientes – Inventario) / Pasivos corrientes  
 Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corrientes

#### a.1) Liquidez Corriente

El indicador de liquidez corriente aumentó en un 12,29% respecto del año anterior, debido a una disminución de los pasivos corrientes, explicada principalmente la renegociación de la deuda de corriente a deuda no corriente y pagos efectuados en el primer trimestre del año 2014

#### a.2) Razón Ácida

El aumento de este indicador se explica principalmente por la disminución de los pasivos financieros por amortizaciones de deuda, pagos de efectos de comercio y renegociaciones de la deuda corriente a deuda no corriente.

#### a.3) Capital de Trabajo

La variación del capital de trabajo se debe principalmente a la disminución de los pasivos corrientes relacionada principalmente con las renegociaciones de las deudas financieras, pagos de deuda corriente y disminución de las provisiones corrientes por beneficios a los empleados y un aumento de las colocaciones de crédito social.

**1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación.**

**1.1 Principales Tendencias, continuación**

**b) Endeudamiento**

Indicadores	Unidad	31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	3,38	2,98	0,405	13,58%
Deuda Corriente	%	0,41	0,49	(0,078)	(16,01%)
Deuda no corriente	%	0,59	0,51	0,078	15,35%

Indicadores		31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	0,96	1,22	(0,269)	(21,98%)

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = (Total pasivos corrientes + pasivos no corrientes)/Patrimonio neto

Deuda Corriente = Otros pasivos financieros corrientes/ (Otros pasivos financieros, corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Deuda no Corriente = Otros pasivos financieros no corrientes / (Otros pasivos financieros, corrientes + Otros pasivos financieros no corriente)

Cobertura de gastos financieros= (Resultado antes de impuesto + Gastos financieros) / Gastos Financieros

**b.1) Razón de endeudamiento**

Este indicador aumentó en un 13,58% y se explica principalmente por el aumento de la deuda no corriente, debido a la colocación de un bono corporativo para financiar la mayor demanda de créditos sociales solicitados por los afiliados.

**b.2) Deuda Corriente**

La disminución de este indicador en un 16,01% se explica principalmente por la disminución de los Otros pasivos financieros corrientes, derivados del pago de efectos de comercio, amortizaciones de capital del bono securitizado y el traspaso de deuda corriente al no corriente por renegociaciones de deuda.

**b.3) Deuda no corriente**

El aumento de este indicador responde al traspaso por renegociaciones de deuda corriente a no corriente y por la colocación de un Bono corporativo

**b.4) Cobertura de gastos financieros**

La disminución de este indicador respecto de igual período se debe a una disminución de los ingresos antes de impuestos e intereses, además de un aumento en los gastos financieros.

## 1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación.

### 1.1 Principales Tendencias, continuación

#### c) Rentabilidad

Indicadores		31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	0,24%	3,03%	(2,79%)	(91,98%)
Rentabilidad del activo	%	0,06%	0,78%	(0,72%)	(92,59%)

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio inicial del período

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) / Activos promedios (activo del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

##### c.1) Rentabilidad del Patrimonio

Disminuyó un 91,98%, que se explica por la disminución de los excedentes del año en los períodos comparados.

##### c.2) Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo disminuyó un 92,59%, lo cual se explica por la disminución de los excedentes y el aumento de los activos en los períodos comparados.

#### d) Resultados

Resultados		31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Gastos Financieros sobre ingresos	%	14,01%	14,07%	(0,06%)	(0,46%)
EBTDA	M\$	3.910.225	9.107.780	(5.197.555)	(57,07%)
Excedente	M\$	348.274	4.296.571	(3.948.297)	(91,89%)

Fórmulas asociadas:

Gastos Financieros sobre Ingresos = (Costos financieros+ Gastos por intereses y reajustes) / Ingresos

EBTDA= Resultado antes de impuestos + depreciación y amortización

Excedente= Ganancia (pérdida)

**1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación.**

**1.1 Principales Tendencias, continuación**

**d) Resultados, continuación**

d.1) Gastos Financieros sobre Ingresos

Este indicador disminuyó en un 0,46%, los gastos financieros aumentaron, sin embargo el aumento de los ingresos fue proporcionalmente mayor en comparación con el período anterior.

d.2) EBTDA

Este indicador disminuyó en M\$5.197.555, debido a un mayor rendimiento del resultado de la operación en comparación al período anterior.

d.3) Excedente

La Ganancia del ejercicio experimentó un descenso de M\$3.948.297 debido a un menor rendimiento del resultado de la operación en comparación al período anterior.

**e) Gasto Promedio Mensual por trabajador cotizante**

Gastos Operacionales		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
<b>Total gastos operacionales (*)</b>		<b>(57.992.227)</b>	<b>(50.958.685)</b>
Promedio Mensual Gastos Operacionales	M\$	(4.832.686)	(4.246.557)
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.193.771	1.166.506
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	4,05	3,64
<b>Afiliados</b>			
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.193.771	1.166.506
Promedio Afiliados mensuales	Nº	1.487.185	1.442.160
<b>Participación cotizantes sobre población total</b>		<b>80,3%</b>	<b>80,9%</b>

(\*) Comprende las partidas Remuneraciones y gastos del personal + gastos de administración + Depreciaciones y amortizaciones + Otros gastos operacionales

**1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación.**

**1.2 Análisis de las principales variaciones:**

**a) Activos**

Al 31 de diciembre de 2014, el total de activos consolidados asciende a M\$627.513.287 (M\$579.180.663 al 31 de diciembre de 2013) y representa un aumento neto de 8,3%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %
<b>Activos corrientes totales</b>	262.800.982	242.819.264	19.981.718	8,2%
<b>Activos no corriente totales</b>	364.712.305	336.361.399	28.350.906	8,4%
<b>Total de activos</b>	<b>627.513.287</b>	<b>579.180.663</b>	<b>48.332.624</b>	<b>8,3%</b>

Los activos corrientes experimentaron un aumento de M\$19.981.718, equivalente a un 8,2%, explicado principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes de efectivo por M\$15.043.598 compensado con un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$17.033.988 y colocaciones de crédito social por M\$17.371.023.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de M\$28.350.906, equivalente a un 8,4%, donde destaca un aumento colocaciones de crédito social, no corrientes por M\$17.454.491, y un aumento en Intangibles por M\$9.377.584.

**b) Pasivos y Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2014, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$627.513.287 (M\$579.180.663 al 31 de diciembre de 2013) y representa un aumento neto de 8,3%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %
<b>Pasivos corrientes totales</b>	225.514.217	233.981.856	(8.467.639)	(3,6%)
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	258.780.685	199.571.981	59.208.704	29,7%
<b>Total Pasivos</b>	<b>484.294.902</b>	<b>433.553.837</b>	<b>50.741.065</b>	<b>11,7%</b>
Capital emitido	144.615.312	141.017.806	3.597.506	2,6%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>142.365.762</b>	<b>144.615.312</b>	<b>(2.249.550)</b>	1,6%
Participaciones no controladoras	852.623	1.011.514	(158.891)	(15,7%)
<b>Patrimonio total</b>	<b>143.218.385</b>	<b>145.626.826</b>	<b>(2.408.441)</b>	(1,7%)
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>627.513.287</b>	<b>579.180.663</b>	<b>48.332.624</b>	<b>8,3%</b>

**1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación.**

**1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación:**

En relación al Pasivo corriente presenta una disminución entre diciembre 2014 – diciembre 2013 de M\$8.467.639 equivalente a un 3,6%, que responde básicamente a la disminución de los pasivos corrientes debido al pago de la deuda correspondiente a efectos de comercio y bono securitizado y una renegociación de la deuda corriente al No corriente por M\$8.149.974, y una disminución de las provisiones por beneficios a los empleados por M\$1.602.946.

El Pasivo no corriente aumentó en M\$59.208.704, equivalente a un 29,67%, explicados principalmente por un aumento en los Otros pasivos financieros, no corrientes por M\$61.297.883, debido a la colocación de bonos corporativos por M\$50.000.000 y traspasos desde otros pasivos financieros corrientes a los Otros pasivos financieros no corriente, compensado con una disminución de los pasivos no corrientes, (acreedores por pagar) por M\$3.203.969.

El Modelo Corporativo obtuvo utilidades correspondiente a “Utilidades atribuibles a los propietarios de la controladora” por M\$405.736 lo que implicó una disminución del resultado de M\$3.823.808 respecto del mismo mes al periodo comparativo.

El Patrimonio consolidado disminuyó en M\$2.408.441, equivalente a una variación negativa de un 1,7% con respecto a diciembre de 2013, explicado por una reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 que disminuyó aumento el Fondo social por capitalización de utilidades del año anterior por M\$ 3.597.506, una disminución por Re-expresión de resultados acumulados por M\$1.546.396 debido a la aplicación de pagos anticipados una disminución de las otras reservas por M\$476.852 debido al efecto por cambio de tasa de los impuestos diferidos del grupo consolidado, una disminución de las utilidades del ejercicio por M\$3.823.808 y disminución en la participación de no controladoras por M\$158.891.

**c) Ingresos Operacionales:**

Ingresos Operacionales	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %
<b>Ingresos Servicios No Financieros</b>	<b>41.767.709</b>	<b>41.090.366</b>	<b>677.343</b>	<b>1,65%</b>
<b>Ingresos Servicios Financieros</b>	<b>104.078.442</b>	<b>95.688.682</b>	<b>8.389.760</b>	<b>8,77%</b>
Ingresos por intereses y reajustes	93.011.025	85.557.174	7.453.851	8,71%
Ingresos por comisiones	10.995.324	10.076.221	919.103	9,12%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	72.093	55.287	16.806	30,40%
<b>Beneficios Sociales</b>	<b>1.430.094</b>	<b>1.567.462</b>	<b>(137.368)</b>	<b>(8,76%)</b>
Ingresos por prestaciones adicionales	1.077.780	1.013.221	64.559	6,37%
Ingresos por prestaciones complementarias	352.314	554.241	(201.927)	(36,43%)
<b>Total Ingresos</b>	<b>147.276.245</b>	<b>138.346.510</b>	<b>8.929.735</b>	<b>6,45%</b>

**1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación.**

**1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación:**

**c) Ingresos Operacionales, continuación:**

Las principales variaciones de los ingresos del Modelo Corporativo son originadas en Servicios Financieros por el Crédito Social por M\$8.389.760 e ingresos por comisiones M\$919.103.

**d) Egresos Operacionales:**

<b>Egresos Operacionales</b>	<b>Total M\$ al 31.12.2014</b>	<b>Total M\$ al 31.12.2013</b>	<b>Variación M\$</b>	<b>Variación %</b>
<b>Egresos Servicios Financieros</b>	<b>(20.149.353)</b>	<b>(19.385.074)</b>	<b>(764.279)</b>	<b>3,94%</b>
Gastos por intereses y reajustes	(19.920.204)	(19.226.365)	(693.839)	3,61%
Gastos por comisiones	(214.616)	(154.503)	(60.113)	38,91%
Gastos por mutuos hipotecarios endosables	(14.533)	(4.206)	(10.327)	245,53%
<b>Provisión por Riesgo de Crédito</b>	<b>(12.688.128)</b>	<b>(12.660.473)</b>	<b>(27.655)</b>	<b>0,22%</b>
<b>Beneficios Sociales</b>	<b>(9.373.989)</b>	<b>(7.618.227)</b>	<b>(1.755.762)</b>	<b>23,05%</b>
Gastos por prestaciones adicionales	(9.301.618)	(7.539.296)	(1.762.322)	23,38%
Gastos por prestaciones complementarias	(72.371)	(78.931)	6.560	(8,31%)
<b>Total Egresos</b>	<b>(42.211.470)</b>	<b>(39.663.774)</b>	<b>(2.547.696)</b>	<b>6,42%</b>
<b>Gastos de Administración Servicios No financieros</b>	<b>(54.325.431)</b>	<b>(51.241.414)</b>	<b>(3.084.017)</b>	<b>6,02%</b>
<b>Gastos de Administración Servicios financieros (*)</b>	<b>(57.922.227)</b>	<b>(50.958.685)</b>	<b>(7.033.542)</b>	<b>13,80%</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(27.390.917)	(24.095.061)	(3.295.856)	13,68%
Gastos de administración	(22.490.559)	(20.160.549)	(2.330.010)	11,56%
Depreciaciones y amortizaciones	(3.489.019)	(3.194.532)	(294.487)	9,22%
Otros gastos operacionales	(4.621.732)	(3.508.543)	(1.113.189)	31,73%
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>(112.317.658)</b>	<b>(102.200.099)</b>	<b>(10.117.559)</b>	<b>9,90%</b>

En Servicios Financieros, los egresos del Crédito Social tuvieron un incremento de M\$764.279 que representa un 3,94% generado principalmente por la mayor obtención de recursos para la Colocación de Crédito.

Los Gastos de Administración de los Servicios No Financieros tuvieron un incremento de M\$3.084.017 representando un 6,02% respecto de igual período del año anterior.



**1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones., continuación**

**1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación:**

La entrega de Beneficios Sociales tuvo un aumento de M\$1.755.762 representando un 23,05% respecto de igual período del año anterior.

En Servicios Financieros, los Gastos de Administración presentan un aumento de M\$7.033.542 representando un 13,80% respecto de igual período del año anterior.

**e) Descripción y análisis de los Flujos Netos**

El flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2014 en relación al mismo período anterior tuvo una disminución de M\$25.665.929

<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>	<b>Total M\$ al 31.12.2014</b>	<b>Total M\$ al 31.12.2013</b>	<b>Variación M\$</b>
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	53.614.186	(11.396.869)	65.011.055
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(15.442.592)	(4.552.459)	(10.890.133)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(53.147.909)	26.638.942	(79.786.851)
<b>Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)</b>	<b>(14.976.315)</b>	<b>10.689.614</b>	<b>(25.665.929)</b>

**Flujo de efectivo neto 2014**

Al 31 de diciembre de 2014, el flujo de efectivo negativo de M\$14.976.315, se generó principalmente por los mayores desembolsos en el flujo de financiamiento, debido a los pagos de préstamos bancarios, efectos de comercio y bonos securitizados, un flujo negativo de actividades de inversión por la adquisición de propiedades plantas y equipos menores ingresos de los flujos provenientes de otros cobros procedentes de la operación, y el incremento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

**Flujo de efectivo neto 2013**

Al 31 de diciembre de 2013, el flujo de efectivo neto positivo de M\$10.689.614, se generó principalmente por los flujos provenientes de financiamiento debido a la obtención de préstamos fue menor a los pagos realizados, flujo negativo procedente de las actividades de operación correspondiente a menores cobros procedentes de venta de bienes y servicios y otros cobros asociados a la operación, compensado con un flujo negativo de actividades de inversión por la adquisición de propiedades plantas y equipos .

**Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación**

**1.2 Análisis del Mercado**

En la industria de las Cajas de Compensación existen cinco Instituciones, a continuación se presentan las cifras más relevantes del sistema.

Cajas de Compensación	Empresas Adherente		Afiliados Activos		Afiliados por empresa	Pensionados afiliados		Población Total	
	Promedio 2014	%	Promedio 2014	%		Promedio 2014	%	A Diciembre 2014	%
De Los Andes	46.725	53,26%	2.989.282	57,30%	65	440.707	30,79%	3.429.989	51,59%
La Araucana	11.390	13,09%	1.196.364	22,85%	105	295.405	20,46%	1.491.769	22,34%
Los Héroes	5.551	6,44%	404.747	7,77%	72	522.311	36,18%	927.058	13,89%
18 de Septiembre	15.528	17,78%	473.466	9,14%	31	140.320	9,91%	613.786	9,31%
Gabriela Mistral	8.161	9,43%	149.574	2,94%	19	36.919	2,66%	186.493	2,88%
<b>Total</b>	<b>87.355</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.213.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>60</b>	<b>1.435.662</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.649.095</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)

CCAF La Araucana ocupa el segundo lugar el segmento de afiliados, lo cual permite tener un amplio mercado para la promoción de sus productos.

## **2. Análisis de Riesgo**

### **(a) Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta CCAF La Araucana y filiales, si un cliente o contraparte en un contrato financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los Créditos sociales y otros préstamos.

CCAF La Araucana y Filiales para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el Modelo Credit Scoring, el cual determina la probabilidad de incumplimiento de pago de un afiliado solicitante del Crédito Social. Esta herramienta utilizada ampliamente en la industria financiera, define la clasificación de riesgo para cada empresa afiliada dependiendo de la probabilidad de morosidad, la cual a su vez, determinan las condiciones para el otorgamiento de créditos a cada trabajador. Además mencionar que, una vez al año se realiza el proceso de reclasificación masiva de empresas con antigüedad de afiliación mayor a un año.

El Directorio ha delegado la responsabilidad de supervisión del riesgo de crédito a su Comité de Crédito y Cobranzas, el que está compuesto además de la Alta Administración, por representantes de las áreas comerciales, operaciones, finanzas y riesgos, quienes evalúan semanalmente la situación general y particular de la gestión del riesgo de crédito. En sus sesiones se determinan iniciativas tendientes a cumplir con los objetivos propuestos, con especial énfasis en las metas presupuestarias de crédito y control de la morosidad. Entre las principales medidas, se destaca la implementación del nuevo enfoque estratégico para el proceso de otorgamiento de créditos sociales al segmento de afiliados trabajadores, el cual se sustenta en un análisis predictivo e incorpora mejoras operacionales y sistémicas para mitigar el riesgo de morosidad del crédito. Las responsabilidades de este comité incluyen:

- Formulación de políticas de crédito en consulta con las unidades de negocio, que abarcan requerimientos de garantías, evaluación de crédito, calificación y reporte crediticio, procedimientos de documentación y legales, y cumplimiento con los requerimientos regulatorios.
- Establecimiento de la estructura para la aprobación de créditos sociales. Los perfiles de aprobación son asignados a los Jefes de Crédito de las unidades de negocios. Los créditos más importantes requieren de la aprobación de la División de Crédito y Ahorro, el Comité de Crédito o el Directorio, según corresponda.
- Desarrollo y mantenimiento de las clasificaciones de riesgo. El sistema de clasificaciones de riesgos se usa para determinar las condiciones para el otorgamiento de créditos. El actual marco de calificación de riesgos se compone de 5 clasificaciones que reflejan los diversos riesgos de morosidad.
- Revisión del cumplimiento presupuestario de Colocación de Créditos para las distintas unidades de CCAF La Araucana y Filiales a lo largo del país.

La alta diversificación de la cartera de créditos sociales, segmentada en pensionados y afiliados trabajadores de empresas con distintos tamaños, rubros y sectores económicos, permiten administrar razonablemente la exposición al riesgo de crédito.

## **2. Análisis de Riesgo, continuación.**

### **(a) Riesgo de Crédito, continuación**

Los factores mitigantes de riesgo de crédito incluyen el hecho que las cuotas de créditos sociales son consideradas por Ley como cotizaciones previsionales, lo que implica que las empresas afiliadas garantizan los pagos de las cuotas de los afiliados a través del descuento por planilla de su pago mensual de remuneración. Asimismo, a partir de octubre de 2010, todas las empresas cuyos trabajadores con créditos vigentes sean desvinculados, se les debe descontar del finiquito el saldo de cuotas adeudadas a las Cajas de Compensación, según lo dictaminado por la Dirección del Trabajo. En adición a esto, existen otras coberturas de riesgo que incluyen seguro obligatorio de desgravamen, para el caso fallecimiento del deudor, el seguro de cesantía, para el caso de riesgo por despido y no pago de la deuda, y el aval, elementos que permiten mitigar el riesgo de recuperación de cuotas de créditos morosos. La exigencia del seguro de cesantía y aval, para el caso de créditos sociales a trabajadores afiliados, se define de acuerdo al perfil de riesgo y clasificación de la empresa a la cual pertenece y el propio perfil de riesgo del solicitante.

#### ***Provisiones por deterioro:***

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a la mayor antigüedad de morosidad de la cartera de créditos para cada individuo, definiendo categorías desde “A” a la “H” si la mora tiene menos de un año. Para aquella cartera de créditos con antigüedad de mora mayor a un año, la norma exige la provisión del 100% del saldo capital, hasta su castigo.

La Circular N° 2.825 de 17 abril de 2012 que entró en vigencia a contar del 1 de enero de 2013 y que complementa la Circular N° 2.588 de 2009 relacionada con provisiones y gestión del riesgo de crédito, define que en materia de renegociación la CCAF deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo previa a dicha operación y por un periodo de doce meses para ese afiliado. En el caso que la nueva operación, producto de la renegociación anterior, vuelva a presentar morosidad, no provocará reversión de provisiones.

En el caso de renegociaciones de operaciones castigadas, éstas deben mantener el 100% de provisión por un periodo de doce meses. La categoría de riesgo que se aplicará para efectos de provisión dependerá del estado de los créditos que posea un afiliado en su categoría de deudor directo.

En cuanto a las reprogramaciones, la CCAF deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo del crédito por un periodo de al menos doce meses para el afiliado, a contar de la segunda reprogramación efectuada. En el caso de que la nueva operación, producto de la segunda reprogramación, vuelva a presentar morosidad, no provocara reversión de provisiones.

Adicionalmente, se modificó la tabla de “Factores por categoría de riesgo”, distinguiendo factores de riesgo para trabajadores y pensionados, diferenciándose solamente en lo que respecta a la Categoría de Riesgo “A” con factor de provisión 0,01 para trabajadores y 0,00 para pensionados.

## **2. Análisis de riesgo, continuación**

### **(b) Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado es la posibilidad que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés e Índice de Precios al Consumidor (IPC), afecten los ingresos de CCAF La Araucana y Filiales o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo es administrar el riesgo de mercado y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

#### ***Riesgo de Tasa de Interés***

Se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la incapacidad de CCAF La Araucana y Filiales de ajustar sus activos o pasivos sensibles a tasas de interés en el tiempo.

#### ***Riesgo de Reajustabilidad***

Corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación (o deflación) como las unidades de fomento u otro índice de reajustabilidad, ante las variaciones que puedan tener estos mismo indicadores en el tiempo.

CCAF La Araucana y Filiales ha establecido un Comité de Riesgo que tiene como responsabilidad, monitorear los reportes señalados y tomar oportunamente las medidas pertinentes, que permitan mitigar los riesgos de mercado.

El Directorio aprobó la política de administración de riesgos de mercado en la sesión del mes de enero de 2010, la que está en línea con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Seguridad Social en la Circular N°2.589 del 11 de diciembre de 2009 y su modificación según Circular N°2.840 del 12 de julio de 2012.

En la mencionada política, se establecen restricciones para efectuar transacciones con fines especulativos y define los límites de tolerancia de pérdidas por variaciones de las tasas de interés e IPC. Lo anterior, permite mantener delimitado la exposición al riesgo de mercado y cumplir íntegramente la normativa emitida por la Superintendencia.

#### ***Exposición al riesgo de mercado***

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, CCAF La Araucana y Filiales clasifica sus instrumentos financieros en Libro de Negociación o Libro de Caja, de acuerdo al vencimiento e intención de uso. El modelo considera diferentes bandas temporales para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, tanto en pesos como en UF y en distintos plazo (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido semanalmente a la Superintendencia de Seguridad Social y presentado mensualmente al Comité de Riesgos.

CCAF La Araucana y Filiales en la actualidad no está afecto a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de precios de instrumentos financieros transados en mercados. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones bruscas de inflación y en tasas de interés.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### (b) Riesgo de Mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad*

La normativa exige la medición trimestral del test de estrés del riesgo de mercado, donde se evalúan las potenciales pérdidas provocadas por escenarios estresados de variaciones en las tasas de interés e IPC. Los resultados son conocidos y aprobados por el Directorio, posteriormente son informados a la Superintendencia de Seguridad Social.

La medición del test de estrés, corresponde a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los peores escenarios posibles que enfrentarían los descálces de tasas de interés en pesos y en UF, acorde a una argumentación del entorno de mercado, el impacto que estos escenarios generarían en el margen financiero de los próximos 12 meses y en el Patrimonio. Además, esta prueba incorpora escenarios de refinanciamiento de pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos.

Se usó el modelo del “valor en riesgo” para el cálculo de la exposición total al riesgo de Mercado considerando la conversión a UF, tasas de interés de mercado, y la estructura financiera. Los límites de tolerancia al riesgo calculado con el modelo del “valor en riesgo” están sujetos a la aprobación anual del Directorio.

### (c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad que una entidad presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros, las cuales son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de CCAF La Araucana y Filiales, es orientado a administrar la liquidez asegurando, en la mayor medida posible, que siempre se contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en los distintos vencimientos. Esto se considera tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de CCAF La Araucana y Filiales.

La política de administración del riesgo de liquidez está debidamente aprobada por el Directorio. En esta política, se establecieron las directrices para la administración del riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### (c) Riesgo de Liquidez, continuación

El riesgo de liquidez que afecta a CCAF La Araucana y Filiales, se podría clasificar en dos escenarios posibles:

- Pérdida económica debido a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Esto como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún(os) instrumento(s), o se realizan inversiones para los que no existen una amplia oferta y demanda en el mercado
- Dificultad de CCAF La Araucana y Filiales para obtener los recursos necesarios para solventar sus obligaciones. Llevado a cabo a través de los ingresos que le otorguen sus activos, o mediante la adquisición de nuevos pasivos, por medio de la contratación de líneas de crédito o de la captación de recursos vía instrumento del mercado de dinero, bonos securitizados, entre otros.

#### *Exposición al Riesgo de Liquidez*

Periódicamente, se preparan los reportes de situación de liquidez los cuales miden la exposición al riesgo, aplicando para ello el concepto de Brecha de Liquidez. Este concepto considera bandas temporales y límites máximos autorizados para los descalces.

La determinación del riesgo de liquidez se realiza aplicando el descalce de plazos, definida como la diferencia entre los flujos de egresos y los flujos de ingresos financieros durante distintos plazos en un año.

El análisis de la estructura del balance y la atención a los movimientos registrados en éste, brindan una primera aproximación del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de CCAF La Araucana y Filiales. Las partidas de activos y pasivos de igual naturaleza que conforman el balance mantienen cierto equilibrio, basado simplemente en el entendimiento común de las características de cada una de las partidas incluidas en el análisis.

La diversificación de las fuentes, usos y plazos reduce considerablemente el riesgo de liquidez. A partir de la composición de las obligaciones, se determina el grado de diversificación con que cuenta CCAF La Araucana y Filiales.

Por el lado de los activos, se mide el grado de concentración de cada tipo de operación, incorporando criterio de atomización y liquidez de activos.

Además de considerar los aspectos anteriormente señalados, CCAF La Araucana y Filiales mide el riesgo de liquidez de manera prospectiva y, consecuentemente, se aborda desde la perspectiva de flujos, lo que no sólo están determinados por la estructura de los activos y pasivos, sino que también por derechos y compromisos contingentes.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### (c) Riesgo de Liquidez, continuación

#### *Exposición al Riesgo de Liquidez, continuación*

CCAF La Araucana y Filiales realiza un seguimiento a la Brecha de Liquidez o descalce de plazos entre flujos de egresos e ingresos, quincenalmente. La brecha de liquidez  $\beta_i$  queda definida como sigue:

$$\beta_i = [\text{Ingresos}]_i - [\text{Egresos}]_i$$

**[[Ingresos]]<sub>i</sub>**: Flujos asociados a las operaciones activas (involucra descomponer cada uno de los activos en los respectivos flujos contractuales).

**[[Egresos]]<sub>i</sub>**: Flujos asociados a las operaciones pasivas (involucra descomponer cada uno de los pasivos en los respectivos flujos contractuales), incluyendo egresos de operaciones contingentes.

En el caso del flujo de ingresos, se realiza ciertos ajustes a los flujos contractuales asociados a ciertos activos a valores razonables sobre el comportamiento que podrían tener las fuentes y los usos de los fondos, como por ejemplo:

- Vencimiento de las colocaciones
- Liquidez de inversiones financieras
- Morosidad de la cartera de créditos sociales

Las brechas de liquidez se presentan acumuladas, con el fin de manejar razonablemente un importante déficit de caja de un día, pero existe la posibilidad de que no esté en condiciones de afrontar varios días seguidos de déficits de caja de mediana importancia.

#### *Análisis de sensibilidad*

Trimestralmente, se preparan los reportes de prueba de estrés de riesgo de liquidez, en donde se simulan escenarios extremos que generarían potenciales problemas de liquidez para CCAF La Araucana y Filiales. Éste reporte incluye el peor escenario, desde el punto de vista de riesgo de liquidez, considerando el cierre de las líneas de crédito bancarias junto con el aumento de la morosidad de créditos sociales.

Debido al riesgo de liquidez al cual CCAF La Araucana y Filiales está expuesto y considerando la dependencia del financiamiento proporcionado por terceros, es que se han desarrollado diversas iniciativas para diversificar las fuentes dejando de ser las Instituciones Bancarias la principal, destacándose entre otros, la emisión y colocación del bono corporativo y efecto de comercio durante el período, mejorando así el calce de activos y pasivos financieros.

El monitoreo permanente del riesgo de liquidez, es presentado mensualmente en las sesiones del Comité de Riesgos.



## 2. Análisis de riesgo, continuación

### (d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es la posibilidad de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de la CCAF La Araucana y Filiales, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

CCAF La Araucana y Filiales mantiene una estructura con instancias formales de gobierno corporativo y de monitoreo del control interno, a través del Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Crédito y Cobranza, Comité Comercial, Comité Regional, Comité Ejecutivo y Consejo Económico.

El Directorio de Septiembre de 2012, aprobó la actualización de la Política de Gestión del Riesgo Operacional y el Manual de Gestión del Riesgo Operacional, que en su conjunto establecen las directrices y el marco metodológico general para la administración de este riesgo.

Actualmente se encuentra en proceso de implementación la gestión del riesgo operacional, de modo de poder dar cumplimiento a lo instruido en la Circular N° 2.821 de la Superintendencia de Seguridad Social emitida el 13 de Abril de 2012. Los hitos más relevantes hasta la fecha corresponden a:

- Actualización de Política de Gestión del Riesgo Operacional, la cual cuenta con aprobación del Directorio.
- Creación de un Manual de Gestión del Riesgo Operacional, el cual cuenta con aprobación del Comité de Riesgo.
- Creación, implementación y consolidación contable de una Base de Datos de Pérdida.
- Diseño e implementación de un Plan de Continuidad de Negocio.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Proveer Crédito Social.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Familiares (ASFAM).
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Incapacidad Laboral.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Cesantía.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Adicionales.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Complementarias.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Afiliación.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Ahorro.
- Creación de una Política de administración del Riesgo Operacional para actividades externalizadas.
- Implementación del módulo SAP GRC Access Control.
- Formalización de una Unidad de Gestión del Riesgo Operacional
- Formalización de Responsables de la Gestión del Riesgo Operacional en las Unidades de Negocio.

2. **Análisis de riesgo, continuación**

(d) **Riesgo Operacional, continuación**

- Recepción de Circular 2966, que modifica y complementa la Circular 2821 en materias de gestión de la Base de Pérdida.
- Levantamiento de indicadores clave de riesgo (KRI) en los procesos:
  - o Crédito Social
  - o Subsidio de Incapacidad Laboral y Maternal
  - o Subsidio de Cesantía
  - o Prestaciones Familiares
  - o Prestaciones Complementarias
  - o Prestaciones Adicionales
  - o Ahorro
  - o Incorporación de Clientes
  - o Crédito Hipotecario

***Objetivos de la Administración del Riesgo Operacional:***

- Identificar el riesgo operacional inherente en todos los tipos de servicios, actividades, procesos y sistemas.
- Asegurar que antes de introducir o emprender nuevos servicios, actividades, procesos y sistemas, el riesgo operacional esté sujeto a procedimientos adecuados de evaluación.
- Establecer los procesos necesarios para medir el riesgo operacional.
- Implementar un sistema para monitorear las exposiciones de riesgo operacionales de la organización.
- Contar con políticas, proceso y procedimientos para controlar o mitigar el riesgo operacional, evaluando costos y beneficios de las mitigaciones de riesgo.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### (d) **Riesgo Operacional, continuación**

#### *Gestión del Riesgo Operacional:*

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por la CCAF La Araucana y Filiales, tiene por objetivo facilitar la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos operacionales presentes en los diferentes procesos que conforman y sustentan las actividades de la compañía.

Para llevar a cabo esta tarea, a partir de Abril del 2011 se optó por una metodología de trabajo conjunto entre los Dueños y Responsables de Procesos con los Especialistas de Riesgos, denominada Auto-Evaluación en todas las Sucursales CCAF La Araucana y Filiales a lo largo del país.

El principal beneficio de esta actividad es aprovechar el conocimiento experto de los Dueños y Responsables de proceso para el análisis y evaluación de los riesgos. Así se asegura una calificación objetiva de su criticidad, lo que permite gestionar los planes de mitigación con mayor urgencia.

Se implementó el módulo SAP GRC Access Control, herramienta que permite evaluar las incompatibilidades de accesos en el sistema SAP ERP, aprovechando al máximo esta información para lograr mayores eficiencias en los procesos, facilitando además la mantención de; usuario, roles, perfiles y mitigación de los riesgos de concentración de accesos críticos y/o incompatibles.

Finalmente, CCAF La Araucana y Filiales aseguran mediante las respectivas pólizas de seguros generales, asociadas a coberturas por robos, incendios, accidentes personales, instalaciones electrónicas y otras a garantizar la continuidad y funcionamiento de las operaciones habituales de la institución.