



ANÁLISIS RAZONADO
Estados Financieros Individuales
Correspondientes a los períodos terminados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LA ARAUCANA

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	1,14	1,01	0,13	12,78%
Razón Ácida	Veces	1,14	1,01	0,13	12,82%
Capital de Trabajo	M\$	30.539.740	3.146.891	27.392.849	870,47%

Fórmulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón Ácida = Activos corrientes – Inventarios / Pasivo corriente

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

a) Liquidez Corriente

El aumento del indicador de liquidez corriente, se explica por renegociaciones de la deuda de corto plazo y por pagos de deuda corriente.

b) Razón Ácida

El aumento de este indicador se explica por lo expuesto en el punto anterior.

c) 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		31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación%
Razón de endeudamiento	Veces	3,53	3,10	0,435	14,02%
Deuda Corriente	%	0,42	0,51	(0,083)	(16,43%)
Deuda no Corriente	%	0,58	0,49	0,083	16,81%

Indicadores		31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación%
Cobertura gastos financieros	Veces	1,00	1,18	(0,179)	(15,20%)

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 = EBIT / Gastos Financieros

a) Razón de endeudamiento

El aumento de este indicador 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) Deuda corriente

La disminución de este indicador se explica principalmente por la disminución de los Otros pasivos financieros corrientes, derivados del pago de la deuda correspondiente a efectos de comercio y bono securitizado, y a la colocación de bonos corporativos.

c) Deuda no corriente

El aumento de este indicador se explica por la colocación de Bonos Corporativos No Corriente.

d) Cobertura gastos financieros

La disminución de este indicador respecto de igual período se debe a un aumento de 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	%	0,02%	2,72%	(0,027)	(99,30%)
Rentabilidad del activo	%	0,00%	0,69%	(0,007)	(99,35%)

Fórmulas asociadas:

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

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

a) Rentabilidad del Patrimonio

Disminuyó un 99,3%, que se explica por el aumento de los excedentes del año en los períodos comparados.

b) Rentabilidad sobre el Activo Corriente

La rentabilidad sobre el activo disminuyó un 99,35%, principalmente por un mayor excedente respecto a períodos comparados.

d) Resultados

Indicadores		31.12.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Gastos Financieros sobre ingresos	%	16,88%	17,58%	(0,007)	(4,01%)
EBITDA	M\$	3.479.112	6.628.419	(3.149.307)	(47,51%)
Excedente	M\$	24.843	3.447.021	(3.422.178)	(99,28%)

Fórmulas asociadas:

Gastos Financieros sobre Ingresos = Costos financieros / Ingresos ordinarios + Otros Ingresos por Naturaleza

EBITDA= Resultado antes de impuestos + depreciación y amortización

Excedente= Ganancia (pérdida)

a) Gastos Financieros sobre Ingresos

Este indicador disminuyó en un 4,01%, lo cual se explica porque los gastos financieros aumentaron, sin embargo el aumento de los ingresos fue proporcionalmente mayor en comparación con el período anterior.

b) EBITDA

Este indicador disminuyó en M\$3.149.307, debido a un menor rendimiento del resultado de la operación en comparación al período anterior.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

d) Resultados, continuación

c) Excedente

La Ganancia del ejercicio experimentó una disminución de M\$3.442.178 debido principalmente 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 M\$	31.12.2013 M\$
Total gastos operacionales (*)		(68.307.083)	(60.926.417)
Promedio Mensual Gastos Operacionales	M\$	(5.692.257)	(5.077.201)
Promedio Cotizantes mensuales	N°	1.193.771	1.166.506
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	4,77	4,35
Afiliados			
Promedio Cotizantes mensuales	N°	1.193.771	1.166.506
Promedio Afiliados mensuales	N°	1.487.185	1.442.160
Participación cotizantes sobre población total		80,3%	80,9%

(*) 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 activos individuales ascienden a M\$579.803.034, (M\$533.021.625 al 31 de diciembre de 2013) y representa un aumento neto de 8,78%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes totales	243.005.985	225.544.182	17.461.803	7,74%
Activos no corriente totales	336.797.049	307.477.443	29.319.606	9,54%
Total de activos	579.803.034	533.021.625	46.781.409	8,78%

El activo corriente presenta un aumento de M\$17.461.803 que se explica principalmente por una disminución del efectivo y equivalente por M\$11.661.318, compensado con un aumento Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$11.494.322 y un aumento en las Colocaciones de Crédito Social de M\$17.371.023.

El activo no corriente presenta un aumento de M\$29.319.606, que se explica por el aumento de las Colocaciones de Crédito Social No corriente por M\$17.454.491 y compras de activos intangibles, propiedad plantas y equipos por M\$12.442.050.

En términos absolutos la variación de las colocaciones corrientes y no corrientes y deudores previsionales tuvo un aumento de M\$35.296.628.

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

b) Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014, el total pasivos y patrimonio individuales ascienden a M\$579.803.034, (M\$533.021.625 al 31 de diciembre de 2013) y representa un aumento neto de 8,78%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %
Pasivos corrientes totales	212.466.245	222.397.291	(9.931.046)	(4,47%)
Pasivos no corrientes totales	239.438.557	180.579.687	58.858.870	32,59%
Total Pasivos	451.904.802	402.976.978	48.927.824	12,14%
Capital emitido	130.044.647	126.597.626	3.447.021	2,72%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	127.898.232	130.044.647	(2.146.415)	(1,65%)
Patrimonio total	127.898.232	130.044.647	(2.146.415)	(1,65%)
Total Patrimonio y Pasivos	579.803.034	533.021.625	46.781.409	8,78%

En relación al Pasivo Corriente presenta una disminución entre diciembre 2014 – diciembre 2013 de M\$9.931.046 equivalente a un 4,47%, que responde básicamente a la disminución de los pasivos financieros por M\$9.619.044 y disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$1.037.035, compensado con un aumento de los pasivos no financieros por M\$204.842.

El Pasivo no corriente aumentó en M\$58.858.870, equivalente a un 32,59%, originado básicamente por la colocación de bonos corporativos por M\$58.475.648 y por la disminución de negociación de deuda corriente a no corriente, compensado con una disminución de los pasivos no corrientes por M\$369.356, compensado con un aumento de los pasivos no financieros no corrientes por M\$4768.158.

CCAF La Araucana obtuvo una ganancia correspondiente a “Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora” por M\$24.843.

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

a. **Análisis de las principales variaciones, continuación**

c) **Ingresos Operacionales:**

Ingresos Operacionales	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %
Ingresos Servicios Financieros	116.095.238	107.251.135	8.844.103	8,25%
Ingresos por intereses y reajustes	93.011.025	85.557.174	7.453.851	8,71%
Ingresos por comisiones	11.417.598	10.475.243	942.355	9,00%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	72.093	55.287	16.806	30,40%
Otros Ingresos Operacionales	11.594.522	11.163.431	431.091	3,86%
Beneficios Sociales	1.430.094	1.567.643	(137.549)	(8,77%)
Ingresos por prestaciones adicionales	1.077.780	1.013.221	64.559	6,37%
Ingresos por prestaciones complementarias	352.314	554.422	(202.108)	(36,45%)
Total Ingresos	117.525.332	108.818.778	8.706.554	8,00%

El aumento en los ingresos de CCAF La Araucana es explicado principalmente por los mayores ingresos producto de los intereses del crédito social por M\$7.453.851, mayores en un 8,71% respecto a igual periodo y un aumento en los ingresos por comisiones por M\$942.355 mayores un 9,00% respecto a igual periodo comparado.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación:

d) Egresos Operacionales

Egresos Operacionales	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %
Egresos Servicios Financieros	(20.679.444)	(19.862.404)	(817.040)	4,11%
Gastos por intereses y reajustes	(19.920.204)	(19.226.365)	(693.839)	3,61%
Gastos por comisiones	(744.707)	(631.833)	(112.874)	17,86%
Gastos por mutuos hipotecarios endosables	(14.533)	(4.206)	(10.327)	245,53%
Provisión por Riesgo de Crédito	(12.688.128)	(12.660.473)	(27.655)	0,22%
Beneficios Sociales	(15.464.280)	(12.325.127)	(3.139.153)	25,47%
Gastos por prestaciones adicionales	(15.088.024)	(11.793.002)	(3.295.022)	27,94%
Gastos por prestaciones complementarias	(376.256)	(532.125)	155.869	(29,29%)
Total Egresos	(48.831.852)	(44.848.004)	(3.983.848)	8,88%
Remuneraciones y gastos del Personal	(27.588.050)	(24.362.449)	(3.225.601)	13,24%
Gastos de administración	(31.574.365)	(28.639.398)	(2.934.967)	10,25%
Depreciaciones y amortizaciones	(3.489.019)	(3.194.532)	(294.487)	9,22%
Otros gastos operacionales	(5.655.649)	(4.730.038)	(925.611)	19,57%
Total Gastos de Administración	(68.307.083)	(60.926.417)	(7.380.666)	12,11%

Los costos de financiamiento del Crédito Social tuvieron un aumento de M\$693.839 equivalente a un 3,61% generado principalmente por la mayor obtención de recursos para la Colocación de Crédito.

Las Remuneraciones y gastos del personal muestran un incremento de M\$3.225.601, representando un 13,24% respecto de igual periodo de año anterior.

Los Gastos por prestaciones adicionales muestran un incremento de M\$3.295.022 representando un 27,94% respecto de igual periodo de año anterior.

Los Gastos de Administración tuvieron un incremento de M\$2.934.967 representando un 10,25% respecto de igual período de año anterior.

Los otros gastos operacionales muestran un incremento M\$925.611, representando 19,57% respecto de igual periodo 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**

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\$20.410.203

Estado de Flujos de Efectivo	Total M\$ al 31.12.2014	Total M\$ al 31.12.2013	Variación MM\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	49.786.610	(9.494.408)	59.281.018
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(13.352.575)	(3.726.209)	(9.626.366)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(48.095.353)	21.969.502	(70.064.855)
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	(11.661.318)	8.748.885	(20.410.203)

Flujo de efectivo neto 2014

Al 31 de diciembre de 2014, el flujo de efectivo neto negativo de M\$11.661.318, se generó principalmente un mayor flujo de actividades de financiamiento por el aumento de los flujos procedentes a largo plazo compensado por menores ingresos de los flujos provenientes de las actividades de la operación, mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, un flujo negativo de actividades de inversión por la adquisición activos intangibles distintos de la plusvalía y de propiedades, plantas y equipos.

Flujo de efectivo neto 2013

Al 31 de diciembre de 2013, el flujo de efectivo neto positivo de M\$8.748.885, se generó principalmente por mayores flujos de financiamiento correspondiente a la colocación de efectos de comercio y bonos corporativos, compensado con una mayor utilización de recursos en beneficios sociales correspondiente a las prestaciones complementarias y adicionales de las actividades de la operación.

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

1.3 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	%	Acumulado Diciembre 2014	%
De Los Andes	46.725	53,49%	2.989.282	57,34%	64	440.707	30,70%	3.429.989	51,59%
La Araucana	11.390	13,04%	1.196.364	22,95%	105	295.405	20,58%	1.491.769	22,44%
Los Héroes	5.551	6,35%	404.747	7,76%	73	522.311	36,38%	927.058	13,94%
18 de Septiembre	15.528	17,78%	473.466	9,08%	30	140.320	9,77%	613.786	9,23%
Gabriela Mistral	8.161	9,34%	149.574	2,87%	18	36.919	2,57%	186.492	2,80%
Total	87.355	100,00%	5.213.432	100,00%	60	1.435.662	100,00%	6.649.095	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)

CCAF La Araucana ocupa el segundo lugar del segmento “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, 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 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 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

(a) Riesgo de Crédito, continuación

Provisiones Idiosincrática:

Desde mayo de 2012 CCAF La Araucana constituye Provisión por Riesgo Idiosincrático respecto al punto III.3 de la Circular N°2.588 e instrucciones de la Superintendencia de Seguridad Social. La finalidad de esta provisión es cubrir riesgos asociados a factores específicos o singulares de la contraparte que constituye la cartera de créditos.

Los análisis realizados por la CCAF La Araucana han determinado que existe, en algún grado, riesgo idiosincrático asociado principalmente al comportamiento de pago de las recaudaciones de créditos por las empresas afiliadas.

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a una matriz de ponderaciones, respecto a las variables que conjugan el riesgo idiosincrático de la cartera de créditos, tales como la clasificación de riesgo interna de las empresas afiliadas, niveles de morosidad, niveles de provisiones y cobertura de riesgos con avales y seguros de cesantía. Las ponderaciones de la matriz determina la categoría de riesgo idiosincrático de los créditos que constituyen la cartera vigente.

(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 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 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 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.

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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(b) Riesgo de Mercado, continuación

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 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 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.

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 descortes 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.

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, 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 considerada tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de CCAF La Araucana.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) Riesgo de Liquidez

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.

El riesgo de liquidez que afecta a CCAF La Araucana, 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 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. 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.

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 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

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

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

[[Ingresos]]_i: Flujos asociados a las operaciones activas (involucra descomponer cada uno de los activos en los respectivos flujos contractuales).

[[Egresos]]_i: 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. 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 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 de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

CCAF La Araucana 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.

Gestión del Riesgo Operacional:

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por la CCAF La Araucana, 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 de la CCAF La Araucana 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.

3. Análisis de riesgo, continuación

(d) Riesgo Operacional, continuación

Gestión del Riesgo Operacional:

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 asegura 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.

Gestión del riesgo del capital

CCAF La Araucana asegura que es capaz de continuar como negocio sustentable, que maximice sus ingresos y potencie la entrega de bienestar social, a través del equilibrio óptimo entre sus inversiones y sus respectivas fuentes de financiamiento.

La estrategia de crecimiento de CCAF La Araucana continúa desarrollándose a través de la apertura de nuevas oficinas a lo largo y ancho del país, con el objeto de acercar la entrega de los servicios a la población afiliada.

La estructura de capital de CCAF La Araucana incluye, financiamiento por préstamos bancarios e instrumentos financieros con terceros (bonos de securitización, efectos de comercio y bono corporativo). Además, fondos propios, los que incluyen el Fondo Social o Capital y las Reservas. Cabe destacar que los resultados de cada ejercicio son capitalizados y no distribuidos a terceros. Solo una parte de ellos son distribuidos en beneficios sociales.

El área responsable de la gestión del financiamiento, revisa periódicamente la estructura de Capital, así como los indicadores de solvencia y liquidez de la CCAF La Araucana.