



ANÁLISIS RAZONADO
Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

**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	31.12.2015	31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Liquidez corriente	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Razón Ácida	Veces	0,56	1,15	(0,59)	(51,11%)
Capital de Trabajo	M\$	(204.535.400)	34.624.802	(239.160.202)	(690,72%)

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 disminuyó en un 51,11% se explica por el incremento de los pasivos corrientes relacionados con los vencimientos de los Bonos de la Serie A y de la aceleración de los préstamos bancarios del no corriente al corriente, al caer en insolvencia en noviembre de 2015, lo que provoco acogerse a un acuerdo Judicial de Reorganización Empresarial de acuerdo al capítulo III de la Ley N°20.720.

a.2) Razón Ácida

La disminución de este indicador se explica por lo expuesto en el punto anterior.

a.3) Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo negativo y su variación se debe principalmente a la aceleración de la deuda no corriente al corriente que se llevo a cabo por el incumplimiento de pago de los bonos corporativos de Seria A.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	4,76	3,38	1,37	40,64%
Deuda Corriente	%	0,93	0,41	0,52	127,06%
Deuda no corriente	%	0,07	0,59	(0,52)	(88,70%)

Indicadores	Unidad	31.12.2015	30.09.2014	Variación	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	(0,42)	0,96	(1,37)	(143,80%)

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

El aumento de este indicador de un 40,64% se explica principalmente por la colocación de bonos corporativos realizado en marzo de 2015 por M\$50.000.000.

b.2) Deuda Corriente

El aumento de este indicador en un 127,06% se explica principalmente por el no pago del bono Serie A que venció en noviembre de 2015, lo que provoco la insolvencia y acelerar la deuda no corriente al corriente quedando como deuda vencida e impactó en un aumento de intereses devengados.

b.3) Deuda no corriente

La disminución de este indicador responde de manera inversa a lo explicado en el punto anterior.

b.4) Cobertura de gastos financieros

La disminución de este indicador en comparación al ejercicio anterior se explica por un aumento de los gastos antes de impuestos (Provisiones por riesgo de crédito, Remuneraciones y gastos del personal, Gastos de administración, Depreciaciones y amortizaciones).

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	(33,13%)	0,24%	(33,38%)	(13.650,31%)
Rentabilidad del activo	%	(5,50%)	0,06%	(5,55%)	(9.620,34%)

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 13.650,31% que se explica principalmente por la pérdida del ejercicio respecto al año anterior, debido al aumento de los gastos por reconocimiento de provisiones por riesgo de crédito y aumento en las depreciaciones y amortizaciones.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo disminuyó en un 9.620,34%, lo cual se explica por la pérdida del ejercicio respecto del año anterior.

d) Resultados

Resultados	Unidad	31.12.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Gastos Financieros sobre ingresos	%	14,91%	14,01%	0,91%	6,46%
EBITDA	M\$	(26.580.806)	3.910.225	(30.491.031)	(779,78%)
Excedente	M\$	(33.936.499)	348.274	(34.284.773)	(9.844,20%)

Fórmulas asociadas:

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

EBITDA= 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 aumento en un 6,46%, se explica porque los gastos financieros aumentaron producto del reconocimiento de los intereses en mora debido a la aceleración de las obligaciones financieras y por el aumento de lo ingresos que fue levemente mayor en comparación con el año anterior.

d.2) EBITDA

Este indicador disminuyó en M\$30.491.031, respecto al mismo ejercicio del año anterior producto de mayores gastos por Provisiones de riesgo de crédito y al aumento de la depreciación del ejercicio.

d.3) Excedente

La Pérdida del ejercicio experimentó un aumento de M\$34.284.773 debido a un mayor gasto de Provisión de riesgo de crédito en comparación al ejercicio anterior, dado principalmente por un aumento en el gasto por Provisiones de riesgo de crédito.

e) Gasto Promedio Mensual por trabajador cotizante

Gastos Operacionales		31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)		(66.381.207)	(57.992.227)
Promedio Mensual Gastos Operacionales	M\$	(5.531.767)	(4.832.686)
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.244.504	1.193.771
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	4,44	4,05
Afiliados			
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.244.504	1.193.771
Promedio Afiliados mensuales	Nº	1.549.237	1.487.185
Participación cotizantes sobre población total		80,3%	80,3%

(*) 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 2015, el total de activos consolidados asciende a M\$607.554.546 (M\$627.513.287 al 31 de diciembre de 2014) y representa una disminución neto de 3,18%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.12.2015	Total M\$ al 31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes totales	265.010.411	260.362.213	4.648.198	1,79%
Activos no corriente totales	342.544.135	367.151.074	(24.606.939)	(6,70%)
Total de activos	607.554.546	627.513.287	(19.958.741)	(3,18%)

Los activos corrientes experimentaron un aumento de M\$4.648.198, equivalente a un 1,79%, explicado principalmente un aumento en los deudores previsionales por M\$10.121.556 y un aumento del efectivo y equivalentes de efectivo por M\$26.852.304, compensado con una disminución de las colocaciones de crédito social por M\$27.738.770 los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$4.371.705.

Los activos no corrientes experimentaron una disminución de M\$24.606.939, equivalente a un 6,70%, donde destaca una disminución de Colocaciones de crédito social, no corrientes por M\$ 24.911.572, y un aumento en las propiedad, planta y equipo por M\$ 2.828.686.

b) Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$607.554.546 (M\$627.513.287 al 31 de diciembre de 2014) y representa una disminución neto de 3,18%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.12.2015	Total M\$ al 31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Pasivos corrientes totales	469.545.811	225.514.217	244.031.594	108,21%
Pasivos no corrientes totales	32.452.476	258.780.685	(226.328.209)	(87,46%)
Total Pasivos	501.998.287	484.294.902	17.703.385	3,66%
Capital emitido	142.842.614	144.615.312	(1.772.698)	(1,23%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	105.356.413	142.365.762	(37.009.349)	(26,00%)
Participaciones no controladoras	199.846	852.623	(652.777)	(76,56%)
Patrimonio total	105.556.259	143.218.385	(37.662.126)	(26,30%)
Total Patrimonio y Pasivos	607.554.546	627.513.287	(19.958.741)	(3,18%)

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 un aumento entre diciembre 2015– diciembre 2014 de M\$244.031.594 equivalente a un 108,21%, que responde básicamente al aumento de los pasivos financieros por M\$ 247.457.424 debido al traspaso de la deuda del no corriente al corriente por la aceleración de deuda al no cumplir los compromisos de pago compensado con una disminución en las cuentas por pagar comerciales por M\$2.705.279 y una disminución en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M\$866.389.

El Pasivo no corriente disminuyó en M\$226.328.209, equivalente a un 87,46%, explicado principalmente por la disminución en los Otros pasivos financieros, no corrientes por M\$226.323.605, debido al traspaso de deuda no corriente al corriente por la aceleración del cobro de la deuda por la insolvencia de caja.

El Modelo Corporativo obtuvo una pérdida correspondiente a M\$33.567.763 atribuible a los propietarios de la controladora lo que representa una variación de 8.373,3% respecto del mismo periodo comparativo (utilidad por M\$405.736 al 31 de diciembre de 2014).

El Patrimonio consolidado disminuyó en M\$37.662.126, equivalente a una variación negativa de un 26,30% con respecto a diciembre de 2014 por el resultado del ejercicio M\$33.936.499 y cambios en la participación de no controladoras por M\$652.777.

c) Ingresos Operacionales:

Ingresos Operacionales	Total M\$ al 31.12.2015	Total M\$ al 31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Ingresos Servicios No Financieros	41.133.845	41.767.709	(633.864)	(1,52%)
Ingresos Servicios Financieros	107.349.423	104.078.442	3.270.981	3,14%
Ingresos por intereses y reajustes	95.975.024	93.011.025	2.963.999	3,19%
Ingresos por comisiones	11.229.036	10.995.324	233.712	2,13%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	145.363	72.093	73.270	101,63%
Beneficios Sociales	1.261.418	1.430.094	(168.676)	(11,79%)
Ingresos por prestaciones adicionales	917.945	1.077.780	(159.835)	(14,83%)
Ingresos por prestaciones complementarias	343.473	352.314	(8.841)	(2,51%)
Total Ingresos	149.744.686	147.276.245	2.468.441	1,68%

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\$3.270.981 y la disminución de los Servicios No Financieros por M\$633.864

d) Egresos Operacionales:

Egresos Operacionales	Total M\$ al 31.12.2015	Total M\$ al 31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Egresos Servicios Financieros	(22.337.668)	(20.149.353)	(2.188.315)	10,86%
Gastos por intereses y reajustes	(21.904.466)	(19.920.204)	(1.984.262)	9,96%
Gastos por comisiones	(431.700)	(214.616)	(217.084)	101,15%
Gastos por mutuos hipotecarios endosables	(1.502)	(14.533)	13.031	(89,66%)
Provisión por Riesgo de Crédito	(35.239.236)	(12.688.128)	(22.551.108)	177,73%
Beneficios Sociales	(9.458.613)	(9.373.989)	(84.624)	0,90%
Gastos por prestaciones adicionales	(9.453.097)	(9.301.618)	(151.479)	1,63%
Gastos por prestaciones complementarias	(5.516)	(72.371)	66.855	(92,38%)
Total Egresos	(67.035.517)	(42.211.470)	(24.824.047)	58,81%
Gastos de Administración Servicios No financieros	(57.158.884)	(54.325.431)	(2.833.453)	5,22%
Gastos de Administración Servicios financieros (*)	(66.381.207)	(57.992.227)	(8.388.980)	14,47%
Remuneraciones y gastos del personal	(27.667.368)	(27.390.917)	(276.451)	1,01%
Gastos de administración	(27.361.833)	(22.490.559)	(4.871.274)	21,66%
Depreciaciones y amortizaciones	(6.046.815)	(3.489.019)	(2.557.796)	73,31%
Otros gastos operacionales	(5.305.191)	(4.621.732)	(683.459)	14,79%
Total Gastos de Administración	(123.540.091)	(112.317.658)	(11.222.433)	9,99%

En Servicios Financieros, los egresos del Crédito Social tuvieron un aumento de M\$2.188.315 que representa un 10,86% generado principalmente por la mayor obtención de recursos para la Colocación de Crédito.

Los Gastos de Administración de los Servicios No Financieros tuvieron un aumento de M\$2.833.453 representando un 5,22% 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\$84.624 representando un 0,90% respecto de igual período del año anterior.

En Servicios Financieros, los Gastos de Administración presentan un aumento de M\$8.388.980 representando un 14,47% respecto de igual período del año anterior.

e) Descripción y análisis de los Flujos Netos

El flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2015 en relación al mismo período anterior tuvo un aumento de M\$41.895.902.

Estado de Flujos de Efectivo	Total M\$ al 31.12.2015	Total M\$ al 31.12.2014	Variación M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	18.283.844	(50.241.099)	68.524.943
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8.965.759)	(13.470.324)	4.504.565
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.534.219	48.667.825	(31.133.606)
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	26.852.304	(15.043.598)	41.895.902

Flujo de efectivo neto 2015

Al 31 de diciembre de 2015, el flujo de efectivo neto positivo de M\$26.852.304, se generó principalmente un mayor flujo obtenido en las actividades de financiamiento, correspondiente a una colocación de Bonos Corporativos realizados en Marzo 2015, una menor utilización de flujos provenientes de las actividades de la operación (colocaciones de créditos sociales) y 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 2014

Al 30 de diciembre de 2014, el flujo de efectivo neto negativo de M\$15.043.598, se generó principalmente por un mayor flujo de actividades de financiamiento, por un menor flujo provenientes de las actividades de 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.

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 2015	%	Promedio 2015	%		Promedio 2015	%	Acumulado 12. 2015	%
De Los Andes	49.896	55,52%	3.110.433	58,33%	62	442.905	30,47%	3.553.337	52,36%
La Araucana	11.469	12,76%	1.244.504	23,34%	109	304.733	20,97%	1.549.237	22,83%
Los Héroes	5.141	5,72%	390.973	7,33%	76	548.028	37,71%	939.001	13,84%
18 de Diciembre	15.455	17,20%	442.705	8,30%	29	127.895	8,80%	570.601	8,41%
Gabriela Mistral	7.912	8,80%	143.756	2,70%	18	29.800	2,05%	173.556	2,56%
Total	89.873	100,00%	5.332.371	100,00%	59	1.453.362	100,00%	6.785.732	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)

La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F., 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.

La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F. 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 ejercicio 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 ejercicio 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 Araucana C.C.A.F. deberá mantener como mínimo la categoría de riesgo del crédito por un ejercicio 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 La Araucana C.C.A.F 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 Araucana C.C.A.F 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 La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F de ajustar sus activos o pasivos sensibles a tasas de interés en el tiempo.

2. Análisis de riesgo, continuación

(b) Riesgo de Mercado, continuación

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.

La Araucana C.C.A.F. 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.

Exposición al riesgo de mercado

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, La Araucana C.C.A.F 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.

La Araucana C.C.A.F. 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 descargos 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 La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F.

(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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) Riesgo de Mercado, continuación

El riesgo de liquidez que afecta a La Araucana C.C.A.F, 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 La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) Riesgo de Mercado, continuación

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, La Araucana C.C.A.F. 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.

La Araucana C.C.A.F. 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:

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

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

$[\text{Egresos}]_i$: 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) Riesgo de Mercado, continuación

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 La Araucana C.C.A.F. este 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 La Araucana C.C.A.F. 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.

(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 Araucana C.C.A.F. y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

La Araucana C.C.A.F. 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 Diciembre 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(d) Riesgo Operacional, continuación

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 Araucana C.C.A.F. 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 Araucana C.C.A.F 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.

2. 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, La Araucana C.C.A.F. 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

La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F. 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 La Araucana C.C.A.F. 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 Araucana C.C.A.F.