



ANÁLISIS RAZONADO
Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados
Al 30 de septiembre 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	30.09.2015	31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Liquidez corriente	Veces	0,90	1,16	(0,27)	(22,97%)
Razón Ácida	Veces	0,90	1,16	(0,27)	(22,97%)
Capital de Trabajo	M\$	(30.692.203)	37.063.571	(67.755.774)	(182,81%)

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 22,97% respecto del año anterior, debido al aumento de los pasivos financieros corrientes, se explica por el aumento por nuevos préstamos bancarios y el traspaso de deuda no corriente al corriente por vencimiento.

a.2) Razón Ácida

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

a.3) Capital de Trabajo

La variación del capital de trabajo se debe principalmente al aumento de los pasivos financieros corrientes relacionada principalmente por los vencimientos de Bonos Corporativos de la Serie A, y por el traspaso de la Deuda no corriente al corriente por vencimiento.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30.09.2015	31.12.2014	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	3,80	3,38	0,421	12,45%
Deuda Corriente	%	0,56	0,41	0,147	35,85%
Deuda no corriente	%	0,44	0,59	(0,147)	(25,03%)

Indicadores	Unidad	30.09.2015	30.09.2014	Variación	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	0,42	1,16	(0,737)	(63,64%)

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 12,45% y se explica principalmente por el aumento de la deuda financiera principalmente por la colocación de Bonos Corporativos efectuados en Marzo 2015 por M\$50.000.000, obtenidos para financiar la mayor demanda de créditos sociales solicitados por los Afiliados.

b.2) Deuda Corriente

El aumento de este indicador en un 35,85% se explica principalmente por el aumento de los Otros pasivos financieros corrientes, derivados a nuevos préstamos bancarios y el traspaso de deuda no corriente al corriente por vencimiento.

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 respecto de igual período se debe a una disminución de los resultados antes de impuestos y gastos financieros proporcionalmente mayor a la disminución 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	Unidad	30.09.2015	30.09.2014	Variación	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	(7,45%)	1,75%	(9,20%)	(526,00%)
Rentabilidad del activo	%	(1,66%)	0,47%	(2,13%)	(451,68%)

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 526,00%, que se explica por una disminución del resultado del año en los períodos comparados.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo disminuyó en un 451,68%, lo cual se explica por la disminución del resultado del año y el aumento de los activos en los períodos comparados.

d) Resultados

Resultados	Unidad	30.09.2015	30.09.2014	Variación	Variación %
Gastos Financieros sobre ingresos	%	14,91%	14,11%	0,80%	5,67%
EBITDA	M\$	(5.429.739)	6.255.785	(11.685.524)	(186,80%)
Excedente	M\$	(9.893.146)	2.490.302	(12.383.448)	(497,27%)

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 5,67%, los gastos financieros aumentaron, sin embargo el aumento de los ingresos fue proporcionalmente mayor en comparación con el período anterior.

d.2) EBITDA

Este indicador disminuyó en M\$11.685.524, debido a un menor rendimiento del resultado de la operación en comparación al período anterior.

d.3) Excedente

La Pérdida del ejercicio experimentó un aumento de M\$12.383.448 debido a un menor rendimiento del resultado de la operación en comparación al período anterior.

e) Gasto Promedio Mensual por trabajador cotizante

Gastos Operacionales		30.09.2015 M\$	30.09.2014 M\$
Total gastos operacionales (*)		(43.976.836)	(43.320.726)
Promedio Mensual Gastos Operacionales	M\$	(4.886.315)	(4.813.414)
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.247.131	1.193.771
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	3,92	4,03
Afiliados			
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.247.131	1.193.771
Promedio Afiliados mensuales	Nº	1.552.237	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 30 de septiembre de 2015, el total de activos consolidados asciende a M\$640.198.185 (M\$627.513.287 al 31 de diciembre de 2014) y representa un aumento neto de 2,02%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 30.09.2014	Total M\$ al 31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes totales	268.932.596	262.800.982	6.131.614	2,33%
Activos no corriente totales	371.265.589	364.712.305	6.553.284	1,80%
Total de activos	640.198.185	627.513.287	12.684.898	2,02%

Los activos corrientes experimentaron un aumento de M\$6.131.614, equivalente a un 2,33%, explicado principalmente un aumento en los deudores previsionales por M\$18.993.037 y un aumento del efectivo y equivalentes de efectivo por M\$3.712.821, compensado con una disminución de las colocaciones de crédito social por M\$15.829.214 los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$763.980.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de M\$6.553.284, equivalente a un 1,80%, donde destaca un aumento los derechos por cobrar no corrientes por M\$2.244.703, y un aumento en las propiedad, planta y equipo por M\$ 3.573.631.

b) Pasivos y Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2015, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$640.198.185 (M\$627.513.287 al 31 de diciembre de 2014) y representa un aumento neto de 2,02%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 30.09.2014	Total M\$ al 31.12.2014	Variación M\$	Variación %
Pasivos corrientes totales	299.624.799	225.514.217	74.110.582	32,86%
Pasivos no corrientes totales	207.270.644	258.780.685	(51.510.041)	(19,90%)
Total Pasivos	506.895.443	484.294.902	22.600.541	4,67%
Capital emitido	142.842.614	144.615.312	(1.772.698)	(1,23%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	132.862.172	142.365.762	(9.503.590)	(6,68%)
Participaciones no controladoras	440.570	852.623	(412.053)	(48,33%)
Patrimonio total	133.302.742	143.218.385	(9.915.643)	(6,92%)
Total Patrimonio y Pasivos	640.198.185	627.513.287	12.684.898	2,02%

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 septiembre 2015– diciembre 2014 de M\$74.110.582 equivalente a un 32,86%, que responde básicamente al aumento de los pasivos corrientes debido a la obtención nuevos préstamos bancarios, pago y el traspaso de deuda no corriente al corriente por vencimiento por M\$80.601.354 compensado con una disminución en las cuentas por pagar comerciales por M\$5.328.550 y una disminución en las Provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M\$1.177.296.

El Pasivo no corriente disminuyó en M\$51.510.041, equivalente a un 19,90%, explicado principalmente por la disminución en los Otros pasivos financieros, no corrientes por M\$51.325.535, debido al traspaso de deuda no corriente al corriente por vencimiento.

El Modelo Corporativo obtuvo Pérdida correspondiente a \$9.470.289 atribuible a los propietarios de la controladora lo que representa una variación de 484,6% respecto del mismo periodo comparativo (utilidad por M\$2.462.344 al 30 de septiembre de 2014).

El Patrimonio consolidado disminuyó en M\$9.915.643, equivalente a una variación negativa de un 6,92% con respecto a diciembre de 2014 por el resultado del ejercicio M\$9.470.289 y cambios en la participación de no controladoras por M\$440.570 y por ajustes a los períodos anteriores por M\$33.301.

c) Ingresos Operacionales:

Ingresos Operacionales	Total M\$ al 30.09.2015	Total M\$ al 30.09.2014	Variación M\$	Variación %
Ingresos Servicios No Financieros	26.816.523	29.429.690	(2.613.167)	(8,88%)
Ingresos Servicios Financieros	81.388.379	77.687.347	3.701.032	4,76%
Ingresos por intereses y reajustes	73.017.931	69.249.203	3.768.728	5,44%
Ingresos por comisiones	8.282.319	8.392.094	(109.775)	(1,31%)
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	88.129	46.050	42.079	91,38%
Beneficios Sociales	965.671	911.144	54.527	5,98%
Ingresos por prestaciones adicionales	719.991	675.683	44.308	6,56%
Ingresos por prestaciones complementarias	245.680	235.461	10.219	4,34%
Total Ingresos	109.170.573	108.028.181	1.142.392	1,06%

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\$3.701.032 y la disminución de los Servicios No Financieros por M\$2.613.167

d) Egresos Operacionales:

Egresos Operacionales	Total M\$ al 30.09.2015	Total M\$ al 30.09.2014	Variación M\$	Variación %
Egresos Servicios Financieros	(15.969.859)	(15.205.031)	(764.828)	5,03%
Gastos por intereses y reajustes	(15.859.983)	(15.040.803)	(819.180)	5,45%
Gastos por comisiones	(107.631)	(151.708)	44.077	(29,05%)
Gastos por mutuos hipotecarios endosables	(2.245)	(12.520)	10.275	(82,07%)
Provisión por Riesgo de Crédito	(17.727.510)	(8.798.007)	(8.929.503)	101,49%
Beneficios Sociales	(6.811.975)	(5.940.166)	(871.809)	14,68%
Gastos por prestaciones adicionales	(6.809.448)	(5.907.778)	(901.670)	15,26%
Gastos por prestaciones complementarias	(2.527)	(32.388)	29.861	(92,20%)
Total Egresos	(40.509.344)	(29.943.204)	(10.566.140)	35,29%
Gastos de Administración Servicios No financieros	(40.012.000)	(37.418.593)	(2.593.407)	6,93%
Gastos de Administración Servicios financieros (*)	(43.976.836)	(43.320.726)	(656.110)	1,51%
Remuneraciones y gastos del personal	(20.413.984)	(20.401.443)	(12.541)	0,06%
Gastos de administración	(16.371.995)	(16.745.772)	373.777	(2,23%)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.580.789)	(2.653.019)	(927.770)	34,97%
Otros gastos operacionales	(3.610.068)	(3.520.492)	(89.576)	2,54%
Total Gastos de Administración	(83.988.836)	(80.739.319)	(3.249.517)	4,02%

En Servicios Financieros, los egresos del Crédito Social tuvieron una disminución de M\$764.828 que representa un 5,03% generado principalmente por la menor obtención de recursos para la Colocación de Crédito.

Los Gastos de Administración de los Servicios No Financieros tuvieron una disminución de M\$2.593.407 representando un 6,93% 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\$831.813 representando un 14,00% respecto de igual período del año anterior.

En Servicios Financieros, los Gastos de Administración presentan un aumento de M\$692.310 representando un 1,60% respecto de igual período del año anterior.

e) Descripción y análisis de los Flujos Netos

El flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2015 en relación al mismo período anterior tuvo un aumento de M\$12.391.628.

Estado de Flujos de Efectivo	Total M\$ al 30.09.2015	Total M\$ al 30.09.2014	Variación M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	(20.645.094)	(35.771.389)	15.126.295
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.189.363)	(13.742.306)	6.552.943
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	31.547.278	33.392.507	(1.845.229)
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	3.712.821	(16.121.188)	19.834.009

Flujo de efectivo neto 2015

Al 30 de septiembre de 2015, el flujo de efectivo neto positivo de M\$3.712.821, se generó principalmente por el mayores desembolsos en el flujo de operación, debido a los pagos de proveedores y la colocación de créditos sociales, un aumento de los flujos procedentes de inversión, debido a la adquisición de propiedades plantas y equipos, así también de intangibles, compensando por un flujo de financiamiento, debido a la colocación de efectos de comercio, como a la colocación de un Bono Corporativo.

Flujo de efectivo neto 2014

Al 30 de septiembre de 2014, el flujo de efectivo neto negativo de M\$16.121.188, se generó principalmente por el mayores desembolsos en el flujo de operación, debido a los pagos de proveedores y la colocación de créditos sociales, un aumento de los flujos procedentes de inversión, debido a la adquisición de propiedades plantas y equipos, así también de intangibles, compensando por un flujo de financiamiento, debido a la colocación de efectos de comercio, como a la obtención de préstamos bancarios.

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 06. 2015	%
De Los Andes	49.403	55,19%	3.071.661	57,84%	62	442.299	30,48%	3.513.960	51,97%
La Araucana	11.455	12,80%	1.247.131	23,48%	109	305.107	21,03%	1.552.237	22,96%
Los Héroes	5.198	5,81%	395.473	7,45%	76	544.423	37,52%	939.897	13,90%
18 de Diciembre	15.575	17,40%	451.881	8,51%	29	128.903	8,88%	580.784	8,59%
Gabriela Mistral	7.888	8,81%	144.508	2,72%	18	30.188	2,08%	174.695	2,58%
Total	89.519	100,00%	5.310.653	100,00%	59	1.450.920	100,00%	6.761.574	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESOS)

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, originándose 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 del afiliado solicitante de 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 se debe mencionar que, una vez al año se realiza el proceso de reclasificación masiva de empresas con antigüedad de afiliación mayor a un año.

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

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. 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.

Las clasificaciones de la cartera morosa, según la máxima antigüedad de la mora son:

Categoría “A”: préstamos cuyos deudores tienen todos sus pagos al día.

Categoría “B”: préstamos cuyos deudores presentan una morosidad inferior o igual a 1 mes.

Categoría “C”: préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 1 mes e inferior o igual a 2 meses.

Categoría “D”: préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 2 meses e inferior o igual a 3 meses.

Categoría “E”: préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 3 meses e inferior o igual a 4 meses.

Categoría “F”: préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 4 meses e inferior o igual a 5 meses.

Categoría “G”: préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 5 meses e inferior o igual a 6 meses.

Categoría “H”: préstamos cuyos deudores presentan una morosidad superior a 6 meses e inferior a un año.

2. Análisis de Riesgo, continuación.

(a) Riesgo de Crédito, continuación

Provisiones por deterior, continuación:

La Circular N° 2.825 del 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 La Araucana y Filiales 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 La Araucana 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 provocará 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.

La Circular N° 3.096 de 27 marzo de 2015 que entró en vigencia a contar del 1 de abril de 2015 y que complementa la Circular N° 2.588 de 2009 relacionada con provisiones y gestión del riesgo de crédito, indica que para las reprogramaciones de créditos otorgados a pensionados, estén o no afiliados a la caja acreedora, esta no debe mantener la categoría de riesgo previa a esta operación por ningún periodo de tiempo.

(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, el valor de los instrumentos financieros que mantiene o el valor del patrimonio de la empresa. 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 dificultad de CCAF La Araucana y Filiales de ajustar sus activos o pasivos a la sensibilidad provocada por variaciones en las tasas de interés a través del 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, frente las variaciones que puedan experimentar estos indicadores en el tiempo.

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

(b) **Riesgo de Mercado, continuación**

Riesgo de Reajustabilidad, continuación:

CCAF La Araucana y Filiales ha establecido un Comité de Riesgos 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 de Seguridad Social.

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 plazos (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido quincenalmente a la Superintendencia de Seguridad Social y presentado mensualmente al Comité de Riesgos.

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 y 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

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

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 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

Exposición al riesgo de liquidez, continuación:

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.

- 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.

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 (Bi) queda definida como sigue:

$$Bi = \text{Ingresos } i - \text{Egresos } i$$

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 realizan 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 que no se esté en condiciones de afrontar varios días seguidos 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. 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

Debido al riesgo de liquidez al cual el grupo 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 efectos 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 CCAF La Araucana y Filiales, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

Nuestro Modelo de Gestión de Riesgo Operacional busca facilitar la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos operacionales, presentes en los procesos que conforman y sustentan las actividades de La Araucana. Este modelo se sustenta bajo la definición establecida mundialmente para la gestión de riesgo operacional:

“Corresponde al riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a la falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos y/o de los controles internos aplicables, o bien, a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y de reputación”.

Conforme a lo anterior, hemos elaborado una política y procedimientos de gestión del riesgo operacional, estableciendo las directrices y su marco metodológico general en conjunto con los dueños de procesos.

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, entre otros.

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:

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 Social emitida el 13 de Abril de 2012. Los hitos más relevantes hasta la fecha corresponden a:

Actualización y aprobación de Política de Gestión del Riesgo Operacional, la cual cuenta con aprobación del Directorio.

- Creación de procedimiento de autoevaluación de riesgos / controles (AERO) y nuevos productos y servicios, el cual cuenta con aprobación del Comité de Riesgo.
- Creación, implementación y consolidación contable de una Base de Datos de Pérdida.
- Gestión del Riesgo Operacional para los procesos críticos identificados por el regulador.
- Implementación del módulo SAP GRC Access Control.
- Formalización de una división de Gestión del Riesgo Operacional.
- Formalización de Responsables de la Gestión del Riesgo Operacional en las Unidades de Negocio.

Recepción de Circular 2966, y su actualización circular 3080 que modifica y complementa la Circular 2821 en materias de gestión de la Base de Pérdida.