



ANÁLISIS RAZONADO
Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios terminados
Al 31 de marzo de 2016 y 2015

**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	31.03.2016	31.12.2015	Variación M\$	Variación %
Liquidez corriente	Veces	0,57	0,56	0,01	0,51%
Razón Ácida	Veces	0,57	0,56	0,01	0,43%
Capital de Trabajo	M\$	(186.521.837)	(204.535.400)	18.013.563	(8,81%)

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 tuvo una leve variación positiva de 0,51% el cual corresponde por el traspaso de Bienes de Propiedad, Plantas y Equipos (activos no corrientes) hacia Activos mantenidos para la venta de Acuerdo a la Reorganización Empresarial de acuerdo al capítulo III de la Ley N°20.720. Además, tuvo una disminución del Efectivo y efectivo por el pago de la primera cuota de la implementación de la Fase I del Acuerdo de Reorganización Empresarial

a.2) Razón Ácida

El aumento 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 disminución del efectivo y efectivo equivalente por el pago de la primera cuota de la implementación de la Fase I del Acuerdo de Reorganización Empresarial acordado con los acreedores financieros correspondiente a los pasivos financieros con fecha 10 de marzo 2016 según resolución judicial y cancelada la primera cuota con fecha 28 de marzo de 2016, los cuales por Resolución judicial y amparados en la Ley 20.720 se encuentran con aceleración de deuda reflejándolos todos como pasivos financieros corrientes.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	31.03.2016	31.12.2015	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	4,51	4,76	(0,242)	(5,08%)
Deuda Corriente	%	0,930	0,933	(0,003)	(0,35%)
Deuda no corriente	%	0,069	0,066	0,003	4,87%

Indicadores	Unidad	31.03.2016	31.03.2015	Variación	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	0,53	0,37	0,16	42,21%

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

La disminución de este indicador de un 5,08% se explica principalmente por pago el pago de la primera cuota de la implementación de la Fase I del Acuerdo de Reorganización Empresarial acordado con los acreedores financieros efectuado el 28 de marzo de 2016.

b.2) Deuda Corriente

La disminución de este indicador de un 0,35% se explica principalmente por el pago de obligaciones financieras.

b.3) Deuda no corriente

Esta variación corresponde a la transferencia desde la porción no corriente al corriente de las obligaciones por financieras y leasing producto del reconocimiento de los vencimientos normales.

.

b.4) Cobertura de gastos financieros

El aumento de este indicador en un 42,21% se explica por un aumento de los gastos antes de impuestos (Provisiones por riesgo de crédito, Remuneraciones y gastos del personal).

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31.03.2016	31.03.2015	Variación	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	(3,13%)	(2,33%)	(0,80%)	34,41%
Rentabilidad del activo	%	(0,5475%)	(0,545%)	(0,001%)	0,269%

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

Esta variación positiva del 34,41%, se explica principalmente por la disminución de la pérdida del periodo respecto al año anterior y al patrimonio, debido a la disminución de los gastos de administración y remuneraciones y gastos del personal.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre el activo aumento levemente en un 0,269%, lo cual se explica por una menor pérdida del periodo respecto del año anterior.

d) Resultados

Resultados	Unidad	31.03.2016	31.03.2015	Variación	Variación %
Gastos Financieros sobre ingresos	%	17,90%	14,71%	3,19%	21,67%
EBITDA	M\$	(867.300)	(1.675.650)	808.350	(48,24%)
Excedente	M\$	(3.202.375)	(3.255.858)	53.483	(1,64%)

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 21,67%, producto del incremento de los gastos financieros en comparación al periodo anterior y a la disminución de los ingresos del crédito social respecto al periodo anterior.

d.2) EBITDA

Este indicador tuvo una variación positiva del 48,24% respecto del periodo anterior equivalente a un ahorro de M\$808.350, producto del Plan de Eficiencia que se está ejecutando para cumplir con el Acuerdo de Reorganización Empresarial. Su mayor ahorro se encuentra en el rubro Remuneraciones y gastos de administración

d.3) Resultado

La Pérdida del ejercicio experimentó una disminución de M\$53.483 debido a un mayor gasto de Provisión de riesgo de crédito en comparación al periodo anterior y una baja en mayor proporción los gastos de remuneraciones y gastos de administración.

e) Gasto Promedio Mensual por trabajador cotizante

Gastos Operacionales		31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Total gastos operacionales (*)		(13.110.442)	(15.568.294)
Promedio Mensual Gastos Operacionales	M\$	(4.370.147)	(5.189.431)
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.207.083	1.231.419
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	3,62	4,21
Afiliados			
Promedio Cotizantes mensuales	Nº	1.207.083	1.231.419
Promedio Afiliados mensuales	Nº	1.498.518	1.537.579
Participación cotizantes sobre población total		80,6%	80,1%

(*) 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 marzo de 2016, el total de activos consolidados asciende a M\$564.304.174 (M\$607.554.546 al 31 de diciembre de 2015) y representa una disminución neta de 7,12%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.03.2016	Total M\$ al 31.12.2015	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes totales	244.097.357	265.010.411	(20.913.054)	(7,89%)
Activos no corriente totales	320.206.817	342.544.135	(22.337.318)	(6,52%)
Total de activos	564.304.174	607.554.546	(43.250.372)	(7,12%)

Los activos corrientes experimentaron una disminución de M\$20.913.054, equivalente a un 7,89%, explicado principalmente la disminución del Efectivo y equivalente de efectivo de M\$19.362.324 y las Colocaciones de crédito social por M\$6.946.637, lo anterior compensado con por el aumento de los activos mantenidos para la venta por M\$8.769.597

Los activos no corrientes experimentaron una disminución de M\$22.337.319, equivalente a un 6,52%, donde destaca una disminución de Colocaciones de crédito social, no corrientes por M\$ 10.995.222, y en la propiedad, planta y equipo por M\$ 9.529.803

b) Pasivos y Patrimonio

Al 31 de marzo de 2016, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$564.304.174 (M\$607.554.546 al 31 de diciembre de 2015) y representa una disminución neta de 7,12%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31.03.2016	Total M\$ al 31.12.2015	Variación M\$	Variación %
Pasivos corrientes totales	430.619.194	469.545.811	(38.926.617)	(8,29%)
Pasivos no corrientes totales	31.346.171	32.452.476	(1.106.305)	(3,41%)
Total Pasivos	461.965.365	501.998.287	(40.032.922)	(7,97%)
Capital emitido	106.346.538	142.842.614	(36.496.076)	(25,55%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	102.395.523	105.356.413	(2.960.890)	(2,81%)
Participaciones no controladoras	(56.714)	199.846	(256.560)	(128,38%)
Patrimonio total	102.338.809	105.556.259	(3.217.450)	(3,05%)
Total Patrimonio y Pasivos	564.304.174	607.554.546	(43.250.372)	(7,12%)

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación:

En relación al Pasivo corriente presenta una disminución entre marzo 2015– diciembre 2015 de M\$38.926.617 equivalente a un 8,29%, que responde básicamente a la disminución de los pasivos financieros por M\$29.429.961 debido al pago de la primera cuota de la Fase I del Acuerdo de Reorganización Empresarial acordado con los acreedores durante el presente mes de marzo 2016, correspondiente a la deuda financiera, además de la disminución de las cuentas por pagar comerciales y provisiones por beneficios a los empleados por M\$7.378.127 y M\$1.809.533 respectivamente.

El Pasivo no corriente disminuyó en M\$1.106.305, equivalente a un 3,41%, explicado principalmente por la disminución en los Otros pasivos financieros, no corrientes por M\$615.408 y Otras provisiones no corriente por M\$433.785.

El Modelo Corporativo obtuvo una pérdida correspondiente a M\$2.947.705 atribuible a los propietarios de la controladora lo que representa una variación de (4,80%) respecto del mismo periodo comparativo (pérdida por M\$3.096.190 al 31 de marzo de 2015).

El Patrimonio consolidado disminuyó en M\$3.217.450, equivalente a una variación negativa de un 3,05% con respecto a diciembre de 2015 por el resultado del ejercicio M\$3.202.375 y una disminución en la participación de no controladoras por M\$256.560.

c) Ingresos Operacionales:

Ingresos Operacionales	Total M\$ al 31.03.2016	Total M\$ al 31.03.2015	Variación M\$	Variación %
Ingresos Servicios No Financieros	5.700.940	6.936.231	(1.235.291)	(17,81%)
Ingresos Servicios Financieros	24.528.310	25.840.417	(1.312.107)	(5,08%)
Ingresos por intereses y reajustes	21.544.758	23.072.130	(1.527.372)	(6,62%)
Ingresos por comisiones	2.949.700	2.740.154	209.546	7,65%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	33.852	28.133	5.719	20,33%
Beneficios Sociales	103.045	192.460	(89.415)	(46,46%)
Ingresos por prestaciones adicionales	41.126	91.179	(50.053)	(54,90%)
Ingresos por prestaciones complementarias	61.919	101.281	(39.362)	(38,86%)
Total Ingresos	30.332.295	32.969.108	-2.636.813	(8,00%)

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 por la disminución de los Servicios Financieros por el Crédito Social por M\$1.312.107 y de los Servicios No Financieros por M\$1.235.291

d) Egresos Operacionales:

Egresos Operacionales	Total M\$ al 31.03.2016	Total M\$ al 31.03.2015	Variación M\$	Variación %
Egresos Servicios Financieros	(5.474.692)	(4.892.801)	(581.891)	11,89%
Gastos por intereses y reajustes	(5.474.105)	(4.857.649)	(616.456)	12,69%
Gastos por comisiones	(1.760)	(32.919)	31.159	(94,65%)
Gastos por mutuos hipotecarios endosables	1.173	(2.233)	3.406	(152,53%)
Provisión por Riesgo de Crédito	(7.307.698)	(4.761.331)	(2.546.367)	53,48%
Beneficios Sociales	(1.212.090)	(1.768.698)	556.608	(31,47%)
Gastos por prestaciones adicionales	(1.212.018)	(1.766.179)	554.161	(31,38%)
Gastos por prestaciones complementarias	(72)	(2.519)	2.447	(97,14%)
Total Egresos	(13.994.480)	(11.422.830)	(2.571.650)	22,51%
Gastos de Administración Servicios No financieros	(7.885.440)	(11.613.413)	3.727.973	(32,10%)
Gastos de Administración Servicios financieros (*)	(13.110.442)	(15.568.294)	2.457.852	(15,79%)
Remuneraciones y gastos del personal	(5.379.398)	(7.357.241)	1.977.843	(26,88%)
Gastos de administración	(4.545.224)	(5.407.367)	862.143	(15,94%)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.568.063)	(1.226.115)	(341.948)	27,89%
Otros gastos operacionales	(1.617.757)	(1.577.571)	(40.186)	2,55%
Total Gastos de Administración	(20.995.882)	(27.181.707)	6.185.825	(22,76%)

En Servicios Financieros, los egresos del Crédito Social tuvieron un aumento de M\$581.891 que representa un 11,89% generado principalmente por la mayor obtención de recursos para la Colocación de Crédito.

Los Gastos de Administración de los Servicios No Financieros tuvieron una disminución de M\$3.727.973 representando un 32,10% respecto de igual período del año anterior, producto de la implementación del Plan de Eficiencia que se está ejecutando para cumplir con el Acuerdo de Reorganización Empresarial acordado con los acreedores durante el mes de marzo 2016.

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 una disminución de M\$556.608 representando un (31,47%) respecto de igual período del año anterior.

En Servicios Financieros, los Gastos de Administración presentan una disminución de M\$2.457.852 representando un (15,79%) 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 una disminución de M\$39.997.915

Estado de Flujos de Efectivo	Total M\$ al 31.03.2016	Total M\$ al 31.03.2015	Variación M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	18.101.022	(17.374.884)	35.475.906
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(873.915)	(4.001.650)	3.127.735
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(36.589.431)	42.012.125	(78.601.556)
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	(19.362.324)	20.635.591	(39.997.915)

Flujo de efectivo neto 2016

Al 31 de marzo de 2016, el flujo de efectivo neto negativo de M\$19.362.324, se generó principalmente un mayor flujo obtenido en las actividades de operación, correspondiendo a una disminución en las colocaciones de crédito social y un flujo negativo de actividades de financiamiento por el pago de deuda financiera.

Flujo de efectivo neto 2015

Al 31 de marzo de 2015, el flujo de efectivo neto positivo de M\$20.635.591 se generó principalmente por 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 de activos intangibles distintos de la plusvalía y de propiedades plantas y equipos.

1.- 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 2016	%	Promedio 2016	%		Promedio 2016	%	Acumulado 03. 2016	%
De Los Andes	52.749	57,48%	3.446.191	61,51%	65	448.676	30,58%	3.894.867	55,09%
La Araucana	11.312	12,33%	1.207.083	21,54%	107	291.435	19,87%	1.498.518	21,19%
Los Héroeos	4.876	5,31%	384.167	6,86%	79	572.555	39,03%	956.722	13,53%
18 de Diciembre	14.687	16,01%	412.839	7,37%	28	124.658	8,50%	537.497	7,60%
Gabriela Mistral	8.141	8,87%	152.810	2,73%	19	29.754	2,03%	182.564	2,58%
Total	91.765	100%	5.603.090	100%	61	1.467.079	100%	7.070.169	100%

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 CCAF La Araucana, 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 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.

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 voluntario 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..

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 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 La Araucana 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 provocara reversión de provisiones, en caso de pensionados estos no deberán mantener la categoría de riesgos independiente del número de reprogramaciones.

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.

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.

2. Análisis de Riesgo, continuación.

(b) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés e Índice de Precios al Consumidor (IPC), afecten los ingresos de CCAF La Araucana, 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 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.

CCAF La Araucana 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.

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 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.

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 descalses 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.

(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 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.

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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) **Riesgo de Liquidez, continuación**

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.

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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) Riesgo de Liquidez, continuación

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 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. 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

d) **Riesgo Operacional**

La CCAF ha implementado la definición de riesgo operacional indicada en Basilea II, la cual dice:

“El riesgo operativo se define como el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.”

La Caja cuenta con un modelo de gestión de riesgo operacional, cuyo objetivo es entregar un marco general para administrar el riesgo operacional, para lo cual utiliza una estructura organizacional que permite desarrollar y mantener el funcionamiento de este modelo, el cual se define en la Política de Riesgo Operacional, Cód. PO-GRO-001.

El modelo de gestión del riesgo operacional se basa en un análisis dinámico por procesos, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte.

Objetivos de la División de Riesgos Corporativos en materia de Riesgo Operacional

- Responsable de coordinar la transferencia de conocimientos a toda la organización (procesos, riesgos operacionales, diseño de procedimientos, entre otros).
- Gestionar y monitorear la gestión del riesgo operacional y promover su marco conceptual el cual guiará a las gerencias y unidades de negocio para administrar sus riesgos.
- Proponer políticas para la gestión del riesgo operacional, de acuerdo a los lineamientos del Comité de Riesgo y del Directorio.
- Participar en el diseño y permanente actualización del Manual o Procedimiento de Gestión del Riesgo Operacional.
- Desarrollar la metodología para la gestión del riesgo operacional, la cual quedará detallada en el Manual o Procedimiento de Gestión de Riesgo operacional.
- Apoyar y asistir a las demás unidades de la Caja para la aplicación de la metodología de gestión de riesgo operacional.
- Reportar al Comité de Gestión de Riesgo y Cobranza la información sobre los riesgos operacionales de La Araucana, que será informada a los entes reguladores según sea requerida.
- Evaluar el riesgo operacional, de forma previa al lanzamiento de nuevos productos y servicios ante cambios importantes en el ambiente operativo o informático.
- Identificar las necesidades de capacitación y difusión para una adecuada gestión del riesgo operacional.
- Informar al Directorio, al Comité de Riesgo y Cobranza y a la Alta Gerencia periódicamente, a lo menos anualmente, sobre el cumplimiento de las políticas y procedimientos de la gestión de riesgo operacional.
- Identificar los procesos y subprocesos en los que se descomponen las actividades efectuadas por la entidad, con total cobertura de sus procesos relevantes, identificando a los respectivos dueños de dichos procesos.
- Identificar y evaluar, en conjunto con los dueños de procesos, los diferentes riesgos y factores que influyen sobre éstos mediante un análisis combinado de riesgo inherente, impacto y probabilidad de materialización, considerando la efectividad de las actividades de control implementadas para mitigar dichos riesgos. A partir de ello, se debe estimar el riesgo residual o nivel de riesgo expuesto. Esta evaluación se debe documentar en una matriz de riesgos y controles. Además, comparar el resultado de esta evaluación con el nivel de riesgo aceptado, definido en esta política.

2. Análisis de riesgo, continuación

d) **Riesgo Operacional, continuación**

- Realizar en conjunto con los dueños de proceso, reevaluaciones a lo menos bianuales de los riesgos de la entidad con el fin de asegurar la visión actualizada de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad, así como la consideración de un correcto nivel de exposición al riesgo.
- Mantener actualizada y disponible en todo momento la documentación asociada en conjunto con los dueños de proceso.
- En conjunto con los dueños de proceso, debe analizar las distintas opciones para el tratamiento de los riesgos, preparar planes de acción para su tratamiento y definir la forma en estos últimos se implementará, de acuerdo a las prioridades establecidas en la etapa de análisis y evaluación de riesgos.
- Mantener la documentación y el registro de al menos los incidentes más significativos ocurridos y las medidas de mitigación aplicadas.
- Debe informar oportunamente, o a lo menos trimestralmente, al Directorio, al Comité de Riesgo y a la Gerencia General sobre las siguientes materias: Levantamiento de Procesos, Seguridad de la Información y Bases de Pérdida.
- Informar a los dueños de los procesos sobre el resultado de la evaluación de gestión de riesgo operacional relativo a sus procesos una vez finalizada la evaluación, se emitirá un informe que incluye: identificación y evaluación de riesgos y controles, indicadores operacionales y planes de mitigación si aplicase, este documento debe ser validado y aprobado por los dueños de proceso. Finalmente, ser distribuido a los actores relevantes del proceso y responsable de la gestión de riesgo operacional.
- Dar opinión experta en asuntos relacionados con riesgo operacional a las Gerencias, donde haya una clara oportunidad de dar valor agregado, por ejemplo, proyectos mayores, nuevas iniciativas, problemas específicos de riesgo.
- Evaluar el impacto ante cambios regulatorios en el modelo de gestión de riesgos implementado en la Organización.

Gestión del Riesgo Operacional:

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por la CCAF La Araucana orienta de forma coordinada sus esfuerzos, con el fin de mitigar de forma razonable los principales riesgos a los que está expuesta la organización y sus objetivos de negocio, dadas las características propias de la empresa como las del entorno en que se desempeña.

Para el cumplimiento de estos objetivos se han diseñado procesos y su documentación respectiva, tales como; Autoevaluación de Riesgo Operacional “AERO”, Procedimiento de Aprobación y Evaluación de Productos y Servicios Nuevos y Cambios Importantes Operativos o Informáticos, ambos documentos basados en los pilares indicados en la Política de Riesgo Operacional.

El proceso de Autoevaluación de Riesgos Operacional, permite a la C.C.A.F La Araucana, utilice un marco metodológico que entregue los lineamientos para la Gestión del Riesgo Operacional de la institución, de forma estructurada y consistente con las buenas prácticas, el cual considera los siguientes aspectos; Identifica las fuentes de riesgo, las áreas de impacto, los eventos, sus causas y consecuencias potenciales, la identificación incluye los riesgos independientemente de si su origen está o no bajo control de la organización, la identificación de lo que podría suceder, considera las causas y los escenarios posibles que demuestran las consecuencias que se podrían presentar.

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 eficiencia.

2. **Análisis de riesgo, continuación**

d) **Riesgo Operacional**

Gestión del riesgo operacional, continuación

En la sesión del Directorio número 87 del 23 de marzo 2016, se realizó la aprobación de la última actualización a la Política de Gestión de Riesgo Operacional, la cual proporciona los lineamientos generales, responsabilidades y funciones que se deben cumplir para asegurar una correcta gestión del Riesgo Operacional.

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. 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.