

ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los períodos terminados
Al 30 de Septiembre de 2016 y al 31 de Diciembre de 2015

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LA ARAUCANA Y FILIALES

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

1.1. Principales Tendencias

a) Liquidez

Indicadores	Unidad	30/09/2016	31/12/2015	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	0,60	0,56	0,0331	5,87%
Razón Ácida	Veces	0,60	0,56	0,0331	5,88%
Capital de Trabajo	M\$	(175.530.014)	(204.535.400)	29.005.386	14,18%

Fórmulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón Ácida = Razón de fondos disponibles (Activos corrientes – Inventarios) / Pasivo corriente

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

a.1) Liquidez Corriente

La liquidez corriente de La Araucana C.C.A.F. al cierre de septiembre de 2016 se ha mantenido por debajo de una vez, debido que con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ) se debe reconocer, durante el año 2016, la estructura de vencimiento de la fase 1 de dicho Acuerdo, la cual presenta una cuota correspondiente al 89,89% del saldo capital de la deuda financiera reestructurada bajo el Acuerdo. Si bien la ejecutoria del ARJ se efectuó el 28 de marzo de 2016, previo a esta fecha y desde la fecha de vencimiento y no pago de la Serie A de Bonos Corporativos (17 de noviembre de 2015), se aceleró el vencimiento de todas las deudas financieras, sin considerar arrendamiento financiero, producto de cláusulas de “cross default”, lo cual afecta la liquidez corriente del cierre de diciembre de 2015.

El aumento experimentado al 30 de septiembre de 2016 de este indicador se explica por lo siguiente:

- Reclasificación contable de los activos inmuebles catalogados como prescindibles y prescindibles adicionales en el ARJ, desde Bienes de Propiedad, Planta y Equipo a Activos mantenidos para la venta, de acuerdo con lo instruido en la NIIF5 .
- Pago del 7,008% del saldo capital de la deuda financiera reestructurada bajo el ARJ.

a.2) Razón Ácida

Debido a la naturaleza del negocio de las cajas de compensación, La Araucana C.C.A.F. no mantiene inventarios en sus Estados Financieros, por cuanto la Razón Ácida es equivalente a la Liquidez Corriente.

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

1.1. Principales Tendencias, continuación

a) Liquidez

a.3) Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo contable de La Araucana C.C.A.F. al cierre de septiembre 2016 se ha mantenido negativo, debido que con la ejecutoria del Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ) se debe reconocer, durante el año 2016 y hasta marzo de 2017, la estructura de vencimiento de la fase 1 de dicho Acuerdo, la cual presenta una cuota correspondiente al 89,89% del saldo capital de la deuda financiera reestructurada bajo el Acuerdo. Si bien la ejecutoria del ARJ se efectuó el 28 de marzo de 2016, previo a esta fecha y desde la fecha de vencimiento y no pago de la Serie A de Bonos Corporativos (17 de noviembre de 2015), se aceleró el vencimiento de todas las deudas financieras, sin considerar arrendamiento financiero, producto de cláusulas de “cross default”, lo cual afecta al capital de trabajo del cierre de diciembre de 2015.

La mejora experimentada a septiembre de 2016 de este indicador se explica por lo siguiente:

- Reclasificación contable de los activos inmuebles catalogados como prescindibles en el ARJ, desde Bienes de Propiedad, Planta y Equipo a Activos mantenidos para la venta, de acuerdo con lo instruido en la NIIF5.
- Pago del 7,08% del saldo capital de la deuda financiera reestructurada bajo el ARJ.

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

1.1. Principales Tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/09/2016	31/12/2015	Variación	Variación %
Razón de Endeudamiento	Veces	4,64	4,76	(0,12)	2,45%
Deuda Corriente	%	94,55%	93,34%	1,20	1,29%
Deuda no Corriente	%	5,45%	6,66%	(1,20)	18,07%

Indicadores		30/09/2016	30/09/2015	Variación	Variación %
Cobertura Gastos Financieros	Veces	0,83	0,47	0,37	78,52%

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = Pasivos Totales / Patrimonio neto

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

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

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

b.1) Razón de endeudamiento

La disminución del nivel de endeudamiento, sobre el patrimonio neto, se explica principalmente por el pago del 7,08% del saldo capital de la deuda financiera reestructurada bajo el ARJ.

b.2) Deuda Corriente

El nivel de deuda financiera de La Araucana C.C.A.F. reconocida como deuda corriente, se ha mantenido en torno a un 95% de la deuda financiera total, producto del reconocimiento, durante el año 2016, y hasta marzo de 2017, de la estructura de vencimiento de la fase 1 del ARJ, la cual presenta una cuota correspondiente al 89,89% del saldo capital de la deuda financiera reestructurada bajo el Acuerdo.

b.3) Deuda no corriente

El nivel de deuda financiera reconocida como no corriente obedece a los arrendamientos financieros que La Araucana C.C.A.F. mantiene en cartera y aquellas deudas financieras de largo plazo que mantienen las filiales, todos estos no fueron parte del Acuerdo de Reorganización Judicial.

b.4) Cobertura de gastos financieros

La mejora en la cobertura de los gastos financieros se debe al aumento en los índices de eficiencia de La Araucana C.C.A.F., producto de la implementación de un plan de reestructuración organizacional que ha generado ahorro en los niveles de gastos de administración de la organización, lo cual a su vez a contrarrestado el aumento en la carga financiera y la disminución de los ingresos para el mismo periodo en análisis.

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

1.1. Principales Tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores		30/09/2016	30/09/2015	Variación	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	(4,69%)	(7,09%)	0,0239	33,77%
Rentabilidad del Activo	%	(0,91%)	(1,59%)	0,0068	42,91%

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

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

c.1) Rentabilidad del Patrimonio

Si bien la rentabilidad del patrimonio se ha mantenido en niveles negativos, durante el año 2016 ha recuperado terreno paulatinamente, mejorando en un 33,77% desde el cierre del periodo 2015. Esto impulsado principalmente por la implementación del plan de eficiencia y ahorros, anteriormente mencionado.

c.2) Rentabilidad sobre el activo.

En línea con la variación positiva experimentada por la rentabilidad sobre el patrimonio, la rentabilidad del activo, ha mejorado su perfil, aun cuando se ha mantenido en niveles negativos, producto del déficit acumulado. A su vez se experimenta una variación porcentual (42,91%) superior a la variación de la rentabilidad del patrimonio, debido que el tamaño del principal activo (cartera de créditos sociales) ha disminuido, con el foco en la amortización de la deuda financiera que ha sido reestructurada bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial.

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

1.1. Principales Tendencias, continuación

d) Resultados

Indicadores		30/09/2016	30/09/2015	Variación	Variación %
Gastos Financieros sobre Ingresos	%	20,77%	16,21%	0,046	28,16%
EBITDA (*)	M\$	5.049.750	(2.304.626)	7.354.376	319,11%
Excedente	M\$	(5.457.387)	(9.893.146)	4.435.759	44,84%

Fórmulas asociadas:

Gastos Financieros sobre Ingresos = Gastos por intereses y reajustes + Costos financieros/ (Ingresos por intereses y reajustes + Ingresos de actividades ordinarias + Otros Ingresos por Naturaleza).

EBITDA= Resultado antes de impuestos + depreciación y amortización.

Excedente= Ganancia (pérdida).

d.1) Gastos Financieros sobre Ingresos

El aumento en este índice se explica por un aumento en la carga financiera que genera las condiciones de pago de la deuda financiera del Acuerdo de Reorganización Judicial y por una disminución en la cartera de crédito social, lo que ha provocado un menor ingreso durante los últimos 12 meses.

d.2) EBITDA

El aumento del EBITDA en M\$7.354.376, durante los últimos 12 meses, se debe al aumento en los índices de eficiencia de La Caja, producto de la implementación de un plan de reestructuración organizacional que ha generado ahorro en los niveles de gastos de administración de la organización, lo cual a su vez a contrarrestado el aumento en la carga financiera y la disminución de los ingresos para el mismo periodo en análisis.

d.3) Resultado del período

El resultado del ejercicio aun ha mantenido un déficit acumulado durante el año, experimentado principalmente por el reconocimiento de gastos por el plan de reestructuración de filiales. No obstante lo anterior, se visualiza una variación positiva del monto, comparando con mismo trimestre del año anterior, reduciendo el déficit en M\$4.435.759, impulsado por una reducción importante en los niveles de gastos de administración y operacionales, que han contrarrestado el aumento en el gasto financiero y la disminución de los ingresos por intereses de crédito social, los cuales han sido impactados por una mayor tasa de costo de fondos y una disminución de la cartera de créditos sociales respectivamente.

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

e) Desglose de ingresos y costos de operación

A continuación se presenta un desglose de ingresos y gastos por línea de negocio:

Información general sobre resultados, activos y pasivos	ACUMULADO								
	01/01/2016 - 30/09/2016								
	Crédito	Social	Prestaciones Adicionales	Otros Serv. de la Caja	Educación	Salud	Recreación	Otros	Consolidado
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Ingresos por intereses y reajustes	63.967.888	-	-	-	-	-	-	-	63.967.888
Ingresos de actividades ordinarias	95.912	-	306.061	13.165.040	5.720.971	1.850.045	968.618	-	22.106.647
Otros ingresos, por naturaleza	9.975.169	379.391	6.447.035	-	-	-	-	-	16.801.595
Gastos por intereses y reajustes	(18.501.529)	-	-	-	-	-	-	-	(18.501.529)
Deterioro por riesgo de crédito	(19.202.592)	-	-	-	-	-	-	-	(19.202.592)
Materias primas y consumibles utilizados	-	-	-	-	(105.088)	(377.173)	-	-	(482.261)
Gasto por beneficios a los empleados	(13.556.623)	(68.936)	(1.393.344)	(5.870.463)	(1.942.349)	(1.639.641)	(1.253.693)	-	(25.725.049)
Gasto por depreciación y amortización	(4.417.427)	(22.463)	(453.955)	(455.862)	(296.950)	(28.310)	(9.637)	-	(5.684.604)
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultado	-	-	(772.054)	(1.520.686)	(12.313)	34.407	124.746	-	(2.145.900)
Otros gastos, por naturaleza	(12.478.990)	(3.971.548)	(1.385.785)	(5.755.237)	(4.659.878)	(819.511)	(348.803)	-	(29.419.752)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	(613.721)	(1.527.143)	(7.354)	(41.410)	111.722	-	(2.077.906)
Ingresos financieros	-	-	323.182	62.093	502	8.604	38.772	-	433.153
Costos financieros	-	-	(1.861.932)	(944.539)	(39.864)	(19.169)	(89.516)	-	(2.955.020)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	-	-	(80.932)	-	-	-	-	-	(80.932)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	(350.868)	(314.923)	(3.820)	635	45.364	-	(623.612)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	5.881.808	(3.683.556)	163.686	(3.161.720)	(1.346.143)	(1.031.523)	(412.427)	-	(3.589.874)
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-	(540.562)	(1.641)	(1.784)	-	-	(543.987)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas	5.881.808	(3.683.556)	163.686	(3.702.282)	(1.347.784)	(1.033.307)	(412.427)	-	(4.133.861)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	(424)	(1.323.102)	-	(1.323.526)
Ganancia (pérdida)	5.881.808	(3.683.556)	163.686	(3.702.282)	(1.347.784)	(1.033.731)	(1.735.529)	-	(5.457.387)
Ganancia (pérdida), atribuible a:									
Propietarios de la controladora	5.881.808	(3.683.556)	163.686	(3.576.254)	(1.347.784)	(1.033.731)	(1.735.529)	-	(5.331.359)
Participaciones no controladoras	-	-	-	(126.028)	-	-	-	-	(126.028)
GANANCIA (PERDIDA)	5.881.808	(3.683.556)	163.686	(3.702.282)	(1.347.784)	(1.033.731)	(1.735.529)	-	(5.457.387)
Total Activos	444.049.029	470.405	82.275.196	25.183.752	2.674.779	828.976	4.179.039	-	559.661.176
Total Pasivos y Patrimonio	451.534.925	(3.228.726)	89.395.655	20.187.784	1.566.264	(1.529.501)	1.734.776	-	559.661.176

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 2016, el total activos consolidados asciende a M\$559.661.176 (M\$607.554.546 al 31 de diciembre de 2015) y representa una disminución neta de 7,88%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	TOTAL M\$ AL 30/09/2016	TOTAL M\$ AL 31/12/2015	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Activos corrientes totales	260.581.401	265.010.411	(4.429.010)	1,67%
Activos no corriente totales	299.079.775	342.544.135	(43.464.360)	12,69%
TOTAL DE ACTIVOS	559.661.176	607.554.546	(47.893.370)	7,88%

a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes experimentaron una disminución de M\$4.429.010, equivalente a un 1,67%, explicado principalmente por la disminución de las colocaciones de crédito social por M\$28.673.055, compensado con el traspaso de activos disponibles para la venta por M\$11.807.304, aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$9.532.347 y finalmente por un aumento en el efectivo y efectivo equivalente por M\$3.341.694.

a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes experimentaron una disminución de M\$43.464.360, equivalente a un 12,69%, explicado principalmente por una disminución de colocaciones del crédito social no corrientes por M\$18.326.019, complementado con una disminución de los Propiedades, Mobiliarios y equipos por M\$21.345.852, comprendiendo los siguientes ítems:

Detalle variación ítem Propiedad, planta y equipos	M\$
Disponibles para la venta, La Araucana C.C.A.F.	8.678.129
Baja de activos por venta y distribución a propietarios (*)	7.133.962
Depreciación del período	1.875.868
Otros (Bajas y adquisiciones normales del período)	(503.090)
Total	17.184.869

(*) Según Acuerdo de Reorganización Judicial, monto corresponde a las siguientes sociedades: Peñuelas Norte S.A., Percade S.A., Servicios de Cobranzas Corporativo S.A., Corredora de Seguros La Araucana S.A.

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

1.2) Análisis de las principales variaciones

b) Pasivos y Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2016, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$559.661.177 (M\$607.554.546 al 31 de diciembre de 2015) y representa una disminución neta de 7,88%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	TOTAL M\$ AL 30/09/2016	TOTAL M\$ AL 31/12/2015	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Pasivos corrientes totales	436.111.415	469.545.811	(33.434.396)	7,12%
Pasivos no corrientes totales	24.308.413	32.452.476	(8.144.063)	25,10%
TOTAL PASIVOS	460.419.828	501.998.287	(41.578.4599)	8,28%
Capital emitido	104.506.551	139.914.301	(35.407.750)	25,31%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	99.175.192	105.356.413	(6.181.221)	5,87%
Participaciones no controladoras	66.156	199.846	(133.690)	66,90%
Patrimonio total	99.241.348	105.556.259	(6.314.911)	5,98%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	559.661.176	607.554.546	(47.893.370)	7,88%

b.1) Pasivo Corriente

Presenta una disminución entre septiembre 2016 – diciembre 2015 de M\$33.434.396 equivalente a un 7,12%, que responde básicamente a la disminución de los pasivos financieros por M\$31.359.385 debido a los pagos realizados de la deuda financiera según el acuerdo de reorganización Judicial, disminuciones de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en M\$2.527.211, complementado con la disminución de las provisiones por beneficios a los empleados en M\$1.054.825, compensado con el aumento de los pasivos de operaciones discontinuas equivalente a M\$1.816.111.

b.2) El Pasivo no corriente

Disminuyó en M\$8.144.063, equivalente a un 25,10%, explicado principalmente por la disminución en los Otros pasivos financieros, no corrientes por M\$7.623.672, debido al traspaso al corriente de los vencimientos por leasing, además de una disminución de las otras provisiones de largo plazo por M\$349.681.

b.3) Pérdida del período

El Modelo Corporativo obtuvo perdidas del período por M\$5.331.359 atribuibles a los propietarios de la controladora, lo que implicó una disminución del resultado de un 84,12% respecto del periodo comparativo, (pérdida por M\$33.567.763 al 31 de diciembre de 2015).

b.4) Patrimonio

El Patrimonio consolidado disminuyó en M\$6.314.911, equivalente a una variación negativa de un 5,98% con respecto a diciembre de 2015 por el resultado pérdida del ejercicio M\$5.331.359 y cambio en las participaciones de no controladoras por M\$133.690, ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$2.262.783 debido a los ajustes de períodos anteriores.

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

1.2) Análisis de las principales variaciones

c).- Variación de los Ingresos

	TOTAL M\$ AL 30/09/2016	TOTAL M\$ AL 30/09/2015	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Ingresos por intereses y reajustes	63.967.888	73.017.931	(9.050.043)	12,39%
Ingresos de actividades ordinarias	22.106.647	27.211.088	(5.104.441)	18,76%
Otros ingresos, por naturaleza	16.801.595	16.481.193	320.402	1,94%
TOTAL INGRESOS	102.876.130	116.710.212	(13.834.082)	11,85%

Los ingresos por intereses y reajustes, experimentaron una disminución de M\$13.834.082, constituyendo una disminución de 11,85% a igual período comparado producto de una menor cartera.

Los ingresos por actividades ordinarias presentaron una disminución de M\$5.104.441, constituyendo una disminución de 18,76% a igual período comparado.

Respecto de los otros ingresos por naturaleza, presentaron un incremento de M\$320.402, constituyendo un aumento de 1,94% a igual período comparado.

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

1.2) Análisis de las principales variaciones, continuación

d) Variación de los Egresos

	TOTAL M\$ AL 30/09/2016	TOTAL M\$ AL 30/09/2015	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Gastos por intereses y reajustes	(18.501.529)	(15.859.983)	(2.641.546)	16,66%
Deterioro por Riesgo de crédito	(19.202.592)	(17.727.510)	(1.475.082)	8,32%
Materias primas y consumibles utilizados	(482.261)	(936.635)	454.374	48,51%
Gasto por beneficios a los empleados	(25.725.049)	(46.984.393)	21.259.344	45,25%
Gasto por depreciación y amortización	(5.684.604)	(4.699.710)	(984.894)	20,96%
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	(2.145.900)	(2.174.507)	28.607	1,32%
Otros gastos, por naturaleza	(29.419.752)	(34.685.606)	5.265.854	15,18%
Costos financieros	(2.955.020)	(3.125.110)	170.090	5,44%
TOTAL GASTOS	(104.116.707)	(126.193.454)	22.076.747	17,49%

Los gastos por beneficios a los empleados, disminuyeron en relación al mismo mes del período comparativo en M\$21.259.344 equivalente a un 45,25%, producto de menores colaboradores y a la implementación de un Plan de Reestructuración Organizacional.

El deterioro por riesgo de crédito aumentó en relación al mismo mes del período comparativo en M\$1.475.082 equivalente a un 8,32%.

Los otros gastos por naturaleza disminuyeron en relación al mismo mes del período comparativo en M\$5.265.854 equivalente a un 15,18%.

Los gastos por Intereses y Reajustes aumentaron en relación al mismo mes del período comparativo en M\$2.641.546 equivalente a un 16,66%.

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

1.2) Análisis de las principales variaciones, continuación

e) Descripción y análisis de los Flujos Netos

El flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2016 en relación al mismo período anterior tuvo una disminución de M\$371.127.

	TOTAL M\$ AL 30/09/2016	TOTAL M\$ AL 30/09/2015	VARIACIÓN M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	58.437.085	(20.645.094)	79.082.179
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.007.261)	(7.189.363)	5.182.102
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(53.088.130)	31.547.278	(84.635.408)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.341.694	3.712.821	(371.127)

Flujo de efectivo neto 2016

Al 30 de septiembre de 2016, el flujo de efectivo neto positivo de M\$3.341.694, se generó por un aumento en el flujo de operaciones debido a los planes de eficiencia implementados y menores pagos a proveedores por suministros de bienes y servicios, compensado con un mayor flujo obtenido de las actividades de inversión y en el flujo de actividades de financiamiento correspondiente al pago de las primeras cuotas de la deuda financiera según el Acuerdo de Reorganización Judicial.

Flujo de efectivo neto 2015

Al 30 de septiembre de 2015, el flujo de efectivo negativo de M\$3.712.821, se generó principalmente un incremento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y menores, ingresos de los flujos provenientes de otros cobros procedentes de la operación, un flujo negativo de actividades de inversión por la adquisición de propiedades plantas y equipos menores, y mayor flujo obtenido en las actividades de financiamiento, correspondiente a una colocación de Bonos Corporativos realizados en marzo 2015.

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

1.3 Análisis del Mercado

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

Cajas de Compensación	Empresas Adherente		Afiliados Activos		Afiliados por empresa	Pensionados afiliados		Población Total	
	Promedio 2016	%	Promedio 2016	%		Promedio 2016	%	Acumulado Septiembre 2016	%
De Los Andes	53.391	58,38%	3.453.980	62,31%	65	450.172	30,75%	3.904.152	55,71%
La Araucana	10.827	11,84%	1.155.665	20,85%	107	274.013	18,71%	1.429.678	20,40%
Los Héroes	4.779	5,22%	385.106	6,95%	81	585.823	40,01%	970.929	13,85%
18 de Septiembre	14.265	15,60%	386.429	6,97%	27	125.881	8,60%	512.310	7,31%
Gabriela Mistral	8.196	8,96%	162.466	2,93%	20	28.265	1,93%	190.731	2,72%
Total	91.457	100%	5.543.647	100%	300	1.464.154	100%	7.007.801	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 La Araucana C.C.A.F. 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.

La Araucana C.C.A.F. y Filiales para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el modelo CreditScoring, 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, determina 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 de cesantía, para el caso de riesgo por despido y no pago de la deuda, 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 deterioro, 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 Araucana C.C.A.F. 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 Araucana C.C.A.F. 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 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.

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

La Araucana C.C.A.F 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.

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. 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

(b) Riesgo de Mercado, continuación

Exposición al riesgo de mercado, continuación

El riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés e IPC a corto y largo plazo, se monitorea conforme a los límites auto-impuestos por el Directorio. Los cuales al 30 de septiembre de 2016 son:

Exposición de Libro de Caja	Límite en M\$
Corto Plazo	9.525.686
Largo Plazo	585.461

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

Análisis de sensibilidad

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

La medición del test de estrés, corresponde a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los peores escenarios posibles que enfrentarían los 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 Araucana C.C.A.F 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 comité de riesgo. En esta política, se establecieron las directrices para la administración del riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

2. Análisis de riesgo, continuación

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

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

- a) 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.
- b) 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.

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. 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 La Araucana C.C.A.F. y Filiales.

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

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

2. Análisis de riesgo, continuación

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

Exposición al riesgo de liquidez:

La Araucana C.C.A.F. y Filiales realiza un seguimiento a la Brecha de Liquidez o descalce de plazos entre flujos de egresos e ingresos, quincenalmente. La brecha de liquidez (B_i) queda definida como sigue:

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

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

Egresos i : Flujos asociados a las operaciones pasivas (involucra descomponer cada uno de los pasivos en los respectivos flujos contractuales), incluyendo egresos de operaciones contingentes.

En el caso del flujo de ingresos, se 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.

2. **Análisis de riesgo, continuación**

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

Exposición al riesgo de liquidez:

A continuación se presenta la medición de liquidez de La Araucana C.C.A.F. y Filiales a través de las bandas temporales y límites máximos de los descaldes acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez. Considerando el cierre del período al 30 de septiembre de 2016, el resultado obtenido por la Entidad ha excedido los límites establecidos de las bandas propuestas por la Superintendencia de Seguridad Social.

Banda Temporal	Banda 1 Hasta 15 días	Banda 2 Hasta 30 días	Banda 3 Hasta 90 días	Banda 4 Hasta 180 días	Banda 5 Hasta 365 días
Cifras en M\$	41.871.719	48.289.264	73.382.913	93.592.415	(232.982.369)
Monto Descalce Autorizado	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
Cifras en M\$	(9.717.286)	(24.293.216)	(48.586.432)	(72.879.647)	(97.172.863)

Existe incumplimiento de los límites en la banda número 5, debido a que en abril 2017 termina la primera fase del acuerdo de reorganización judicial, que contempla el 90% aproximadamente del total de las obligaciones de La Araucana C.C.A.F.

La situación de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre de 2016 respecto a los límites establecidos se presenta en el siguiente recuadro:

Brechas de Liquidez	Cifras en M\$
Brecha de liquidez hasta 7 días	25.788.573
Brecha de liquidez hasta 15 días	41.871.719
Brecha de liquidez hasta 30 días	48.289.264
Brecha de liquidez hasta 90 días	73.382.913
Brecha de liquidez hasta 180 días	93.592.415
Brecha de liquidez hasta 365 días	(23.2982.369)

A la fecha, se ha excedido el límite establecido para la banda número 5, situación que se explica por el término de la primera fase del acuerdo de reorganización judicial

Para pasar a la segunda fase, La Araucana C.C.A.F. debe haber cumplido el pago de las cuotas de la primera fase, hasta el 27 de marzo de 2017 y adicionalmente haber cumplido e implementado las obligaciones de hacer y no hacer descritas en el acuerdo de reorganización judicial, así como también encontrarse dentro de los límites establecidos en los Covenants financieros.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) **Riesgo de Liquidez, 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. 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.

d) **Riesgo Operacional**

La Araucana C.C.A.F. y Filiales 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

d) **Riesgo Operacional, continuación**

Objetivos de la División de Riesgos Corporativos en materia de Riesgo Operacional, continuación.

- 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.
- 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

d) **Riesgo Operacional, continuación**

Gestión del Riesgo Operacional:

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por La Araucana C.C.A.F. 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.

En la sesión del Directorio N°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.

2. Análisis de riesgo, continuación

d) **Riesgo Operacional**

Gestión del riesgo del capital

La Araucana C.C.A.F. y Filiales 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. y Filiales 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. y Filiales 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. y Filiales.