

ANÁLISIS RAZONADO
Estados Financieros Individuales
Correspondientes a los ejercicios terminados
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LA ARAUCANA**

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

1.1 Principales Tendencias

a) Liquidez

Indicadores	Unidad	31/12/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Liquidez corriente	Veces	6,99	0,53	6,46	1.217,75%
Razón Ácida	Veces	6,99	0,53	6,46	1.218,01%
Capital de Trabajo	M\$	166.480.289	(193.271.717)	359.752.006	186,14%

Fórmulas asociadas:

Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón Ácida = Activos corrientes – Inventarios / Pasivo corriente

Capital de Trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

a.1) Liquidez Corriente

La liquidez corriente de La Araucana ha mejorado considerablemente, quedando en un nivel de 6,99 veces activo corriente sobre pasivo corriente. La variación de este indicador se explica por las nuevas condiciones de pago de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, aprobadas en la sesión de Junta de Acreedores celebrada el 27 de diciembre de 2017, en la que –entre otros términos- se estructura la deuda financiera en un plazo de seis años y un trimestre.

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.

a.3) Capital de Trabajo

El aumento del capital de trabajo contable de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2017, se genera por las nuevas condiciones de pago de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, aprobadas en la sesión de Junta de Acreedores celebrada el 27 de diciembre de 2017 en la que –entre otros términos- se estructura la deuda financiera en un plazo de seis años y un trimestre.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores		31/12/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	4,94	5,31	(0,38)	(7,09%)
Deuda Corriente	%	0,84%	96,94%	(0,96)	(99,14%)
Deuda no Corriente	%	99,16%	3,06%	0,96	3.138,80%

Indicadores		31/12/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,06	0,52	0,54	104,51%

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = (Total pasivos corrientes + pasivos no corrientes)/Patrimonio neto

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

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

Cobertura de gastos financieros = EBIT / Gastos Financieros

b.1) Razón de endeudamiento

La disminución, durante el año 2017, de la razón de endeudamiento en 7,09%, se debe al cumplimiento del pago de las cuotas bajo la estructura de amortización del Acuerdo de Reorganización Judicial.

b.2) Deuda corriente

El nivel de deuda financiera de La Araucana C.C.A.F. reconocida como deuda corriente, ha disminuido producto del reconocimiento de la nueva estructura de vencimiento de la Fase II del ARJ.

b.3) Deuda no corriente

El nivel de deuda financiera reconocida como no corriente ha aumentado de acuerdo a la nueva estructura de vencimientos de la Fase II del ARJ.

b.4) Cobertura gastos financieros

La mejora de este indicador en un 104,51% en comparación con el ejercicio anterior se explica, por el aumento en los resultados antes de impuestos, presentados al cierre del ejercicio 2017, lo que mitigó el aumento en el costo de fondos, de 12,2% comparado con el periodo anterior, explicado por el aumento –generado durante el periodo 2017- en la tasa de interés de la deuda 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

c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31/12/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	1,51%	(13,15%)	14,66%	111,49%
Rentabilidad del activo	%	0,25%	(2,26%)	0,025	110,84%

Fórmulas asociadas:

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

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

c.1) Rentabilidad del Patrimonio

La Araucana CCAF presenta una rentabilidad de 1,51% sobre el patrimonio, debido que durante el ejercicio 2017 se logró una utilidad de M\$1.207.435. Esta generación de excedente se explica, principalmente por un aumento de los ingresos por intereses y reajustes de crédito social en 2,9%, en relación al ejercicio anterior, y una disminución del deterioro por riesgo de crédito de la cartera en un 64,2%, explicado mayoritariamente por un mejor perfil de riesgo de la cartera de créditos, efecto de la implementación de las nuevas políticas de admisión y cobranzas durante el primer semestre del año 2017. Lo anterior mitigó el aumento en el costo de fondos, de 12,2% comparado con el periodo anterior, explicado por el aumento en la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial (las nuevas condiciones de la estructura de la deuda, acordadas en Junta de Acreedores del 27 de diciembre de 2017 proveen una disminución en el costo de fondos de La Araucana desde el periodo 2018 y hasta el término del Acuerdo de Reorganización Judicial). También se observan positivos resultados en relación a la eficiencia del negocio, logrando un menor gasto por beneficio a los empleados de 3,5% en relación al ejercicio anterior y un menor gasto de administración de 15,9% en comparación con el año anterior.

c.2) Rentabilidad sobre el Activo Corriente

La Araucana CCAF presenta una rentabilidad de 0,25% sobre el activo, debido que durante el ejercicio 2017 se logró una utilidad de M\$1.207.435. Esta generación de excedente se explica, principalmente por un aumento de los ingresos por intereses y reajustes de crédito social en 2,9%, en relación al ejercicio anterior, y una disminución del deterioro por riesgo de crédito de la cartera en un 64,2%, explicado mayoritariamente por un mejor perfil de riesgo de la cartera de créditos, efecto de la implementación de las nuevas políticas de admisión y cobranzas durante el primer semestre del año 2017. Lo anterior mitigó el aumento en el costo de fondos, de 12,2% comparado con el año anterior, explicado por el aumento en la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial (las nuevas condiciones de la estructura de la deuda, acordadas en Junta de Acreedores del 27 de diciembre de 2017 proveen una disminución en el costo de fondos de La Araucana desde el periodo 2018 y hasta el término del Acuerdo de Reorganización Judicial). También se observan positivos resultados en relación a la eficiencia del negocio, logrando un menor gasto por beneficio a los empleados de 3,5% en relación al ejercicio anterior y un menor gasto de administración de 15,9% en comparación con el año anterior..

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

d) Resultados

Indicadores		31/12/2017	31/12/2016	Variación	Variación %
Gastos Financieros	M\$	(27.635.207)	(25.009.636)	(2.625.571)	(10,50%)
EBITDA	M\$	11.068.598	(3.083.119)	14.151.717	459,01%
Resultado del ejercicio	M\$	1.207.435	(12.101.518)	13.308.953	109,98%

Fórmulas asociadas:

Gastos Financieros= Costos financieros

EBITDA= Resultado antes de impuestos+ depreciación y amortización + costo financiero.

Resultado del ejercicio= Ganancia (pérdida) del ejercicio.

d.1) Gastos Financieros

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

d.2) EBITDA

Durante el año 2017, La Araucana generó un EBITDA de M\$11.068.598, que se compara positivamente con el ejercicio anterior en el que el EBITDA fue negativo. Esta generación de excedente se explica, principalmente por un aumento de los ingresos por intereses y reajustes de crédito social en 2,9%, en relación al ejercicio anterior, y una disminución del deterioro por riesgo de crédito de la cartera en un 64,2%, explicado mayoritariamente por un mejor perfil de riesgo de la cartera de créditos, efecto de la implementación de las nuevas políticas de admisión y cobranzas durante el primer semestre del año 2017. Lo anterior mitigó el aumento en el costo de fondos, de 12,2% comparado con el ejercicio anterior, explicado por el aumento en la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial (las nuevas condiciones de la estructura de la deuda, acordadas en Junta de Acreedores del 27 de diciembre de 2017 proveen una disminución en el costo de fondos de La Araucana desde el periodo 2018 y hasta el término del Acuerdo de Reorganización Judicial). También se observan positivos resultados en relación a la eficiencia del negocio, y un menor gasto de administración de 10,4% en comparación con el año anterior.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

d.3) Resultado del ejercicio

Durante el año 2017, La Araucana logró un resultado del ejercicio de M\$1.207.435, que se compara positivamente con el ejercicio anterior que presentó un resultado con pérdidas equivalentes a M\$12.101.519. Esta generación de excedente se explica, principalmente por un aumento de los ingresos por intereses y reajustes de crédito social en 2,9%, en relación al ejercicio anterior, y una disminución del deterioro por riesgo de crédito de la cartera en un 64,2%, explicado mayoritariamente por un mejor perfil de riesgo de la cartera de créditos, efecto de la implementación de las nuevas políticas de admisión y cobranzas durante el primer semestre del año 2017. Lo anterior mitigó el aumento en el costo de fondos, de 12,2% comparado con el año anterior, explicado por el aumento en la tasa de interés de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial (las nuevas condiciones de la estructura de la deuda, acordadas en Junta de Acreedores del 27 de diciembre de 2017 proveen una disminución en el costo de fondos de La Araucana desde el periodo 2018 y hasta el término del Acuerdo de Reorganización Judicial). También se observan positivos resultados en relación a la eficiencia del negocio, logrando un menor gasto de administración de 10,4% en comparación con el año anterior.

e) Gasto Promedio Mensual por trabajador cotizante

Gastos Operacionales		31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Total gastos operacionales (*)		(65.083.272)	(63.088.944)
Promedio Mensual Gastos Operacionales	M\$	(5.423.606)	(5.257.412)
Promedio Cotizantes mensuales (1)	Nº	1.074.584	1.133.921
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	5,05	4,64
Afiliados			
Promedio Cotizantes mensuales (1)	Nº	1.074.584	1.133.921
Promedio Afiliados mensuales (2)	Nº	1.320.761	1.401.015
Participación cotizantes sobre población total		81,4%	80,9%

(*) Comprende las partidas Remuneraciones y gastos del personal + gastos de administración + Depreciaciones y amortizaciones + Otros gastos operacionales

(1) Comprende el número de cotizantes mensuales promedio de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2017.

(2) Comprende el número de afiliados mensuales promedio de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2017.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones

a) Activos

Al 31 de diciembre de 2017, el total activos individuales ascienden a M\$480.466.059, (M\$504.551.162 al 31 de diciembre de 2016) y representa una disminución neta de 4,77%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31/12/2017	Total M\$ al 31/12/2016	Variación M\$	Variación %
Activos corrientes totales	194.273.963	218.330.902	(24.056.939)	(11,02%)
Activos no corriente totales	286.192.096	286.220.260	(28.164)	(0,01%)
Total de activos	480.466.059	504.551.162	(24.085.103)	(4,77%)

a.1) Activo Corriente

Los activos corrientes experimentaron una disminución de M\$24.056.939, equivalente a un 11,02% explicado por disminuciones de: Efectivo y efectivo equivalente de M\$9.013.280, de los Deudores previsionales M\$4.404.755, de las Colocaciones de crédito social M\$2.487.773 y de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$2.792.405, y los activos mantenidos para la venta \$6.860.288, estos últimos explicados principalmente por la concreción de venta de activos inmuebles no esenciales

a.2) Activo No Corriente

Los activos no corrientes experimentaron una disminución de M\$28.164, equivalente a un 0,01%, explicado principalmente por: la disminución de los activos intangibles por M\$3.155.753, Propiedades, mobiliarios y equipos por M\$2.548.784 y del traspaso hacia los Activos disponible para su distribución por M\$2.3686.297 compensado por el aumento de las Colocaciones de crédito social por M\$7.765.982.

En términos absolutos la variación de las colocaciones corrientes y no corrientes y deudores previsionales tuvo un leve aumento de M\$873.454.

b) Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017, el total pasivos y patrimonio individuales ascienden a M\$480.466.059, (M\$504.551.162 al 31 de diciembre de 2016) y representa una disminución neta de 4,77%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total M\$ al 31/12/2017	Total M\$ al 31/12/2016	Variación M\$	Variación %
Pasivos corrientes totales	27.793.674	411.602.619	(383.808.945)	(93,25%)
Pasivos no corrientes totales	371.746.450	13.037.377	358.709.073	2.751,39%
Total Pasivos	399.540.124	424.639.996	(25.099.872)	(5,91%)
Fondo social	79.911.166	92.012.684	(12.101.518)	(13,15%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	80.925.935	79.911.166	1.014.769	1,27%
Patrimonio total	80.925.935	79.911.166	1.014.769	1,27%
Total Patrimonio y Pasivos	480.466.059	504.551.162	(24.085.103)	(4,77%)

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, continuación

b.1) Pasivo Corriente

En relación al pasivo corriente, presenta una disminución de M\$383.808.945 entre diciembre 2017 y diciembre 2016, equivalente a un 93,25%, que responde principalmente a la disminución de los pasivos financieros en M\$387.497.525 debido a las nuevas condiciones de pago de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, aprobadas en la sesión de Junta de Acreedores celebrada el 27 de diciembre de 2017 en la que –entre otros términos- se estructura la deuda financiera en un plazo de seis años y un trimestre, compensado por las cuentas por pagar comerciales por M\$1.199.581 y las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$1.825.968.

b.2) Pasivo No Corriente

El pasivo no corriente aumentó en M\$358.709.073, en relación con el año anterior, explicado principalmente por el aumento de la deuda no corriente de los pasivos financieros debido a las nuevas condiciones de pago de la deuda bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial, aprobadas en la sesión de Junta de Acreedores celebrada el 27 de diciembre de 2017 en la que –entre otros términos- se estructura la deuda financiera en un plazo de seis años y un trimestre..

b.3) Resultado del Ejercicio

La Araucana a nivel obtuvo utilidades del ejercicio por M\$1.207.435 atribuibles a los propietarios de la controladora, lo que representa una variación de (109,98%) respecto del año anterior, (pérdida por M\$ 12.101.518 al 31 de diciembre de 2016).

b.4) Patrimonio total

El Patrimonio se incrementó en M\$1.014.796, equivalente a una variación positiva de un 1,27% con respecto a diciembre de 2016, debido principalmente a la utilidad del periodo por M\$1.207.435, compensado con ajustes al Patrimonio por M\$192.666.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones

c) Ingresos Operacionales:

Ingresos Operacionales	Total M\$ al 31/12/2017	Total M\$ al 31/12/2016	Variación M\$	Variación %
Ingresos Servicios Financieros	108.759.889	109.119.879	(359.990)	(0,33%)
Ingresos por intereses y reajustes	87.751.057	85.309.491	2.441.566	2,86%
Ingresos por comisiones	9.074.509	10.388.516	(1.314.007)	(12,65%)
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	131.038	127.409	3.629	2,85%
Otros Ingresos Operacionales	11.803.285	13.294.463	(1.491.178)	(11,22%)
Beneficios Sociales	677.438	748.426	(70.988)	(9,48%)
Ingresos por prestaciones adicionales	520.364	530.040	(9.676)	(1,83%)
Ingresos por prestaciones complementarias	157.074	218.386	(61.312)	(28,08%)
Total Ingresos	109.437.327	109.868.305	(430.978)	(0,39%)

La disminución en los ingresos de La Araucana C.C.A.F. es explicado principalmente por los menores ingresos por comisiones por M\$1.314.007, y los otros ingresos operacionales por M\$1.491.178, compensado por el aumento de los Ingresos por intereses y reajustes por M\$2.441.566.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación:

d) Egresos Operacionales

Egresos Operacionales	Total M\$ al 31/12/2017	Total M\$ al 31/12/2016	Variación M\$	Variación %
Egresos Servicios Financieros	(27.724.219)	(25.120.911)	(2.603.308)	(10,36%)
Gastos por intereses y reajustes	(27.635.207)	(25.009.636)	(2.625.571)	(10,50%)
Gastos por comisiones	(87.774)	(111.131)	23.357	21,02%
Gastos por mutuos hipotecarios endosables	(1.238)	(144)	(1.094)	(759,72%)
Provisión por riesgo de crédito	(8.915.211)	(24.895.932)	15.980.721	64,19%
Beneficios Sociales	(6.293.538)	(9.209.900)	2.916.362	31,67%
Gastos por prestaciones adicionales	(6.293.534)	(9.209.826)	2.916.292	31,67%
Gastos por prestaciones complementarias	(4)	(74)	70	94,59%
Total Egresos	(42.932.968)	(59.226.743)	16.293.775	27,51%
Remuneraciones y gastos del Personal	(24.135.787)	(22.285.089)	(1.850.698)	(8,30%)
Gastos de administración	(16.497.072)	(18.410.001)	1.912.929	10,39%
Depreciaciones y amortizaciones	(6.316.243)	(6.525.530)	209.287	3,21%
Otros gastos operacionales	(17.957.754)	(15.321.622)	(2.636.132)	(17,21%)
Total Gastos de Administración	(64.906.856)	(62.542.242)	(2.364.614)	(3,78%)

Los gastos por intereses y reajustes aumentaron en relación al ejercicio anterior en M\$2.625.571 equivalente a 10,50%, generado por un mayor costo financiero que conlleva el Acuerdo de Reorganización Judicial.

La provisión por riesgo de crédito tuvo una disminución por M\$15.980.721 equivalente a un 64,19% respecto del año anterior, debido mayoritariamente a un mejor perfil de riesgo de la cartera de créditos, efecto de la implementación de las nuevas políticas de admisión y cobranzas durante el primer semestre del año 2017.

Las remuneraciones y gastos del personal, disminuyeron en M\$1.850.698 equivalente a un 7,79% en relación al mismo ejercicio comparado, debido a mayor eficiencia en la gestión.

Los Gastos de Administración tuvieron una disminución de M\$1.912.929 equivalente a un 10,39% respecto del año anterior, producto del plan de eficiencia.

Los otros gastos operacionales muestran un aumento de M\$2.636.132, representando 17,21% respecto del año anterior, explicado principalmente por el aumento en las cuotas sociales a corporaciones en M\$5.708.215 y un aumento en los intereses de arrendamiento financiero por M\$725.460, compensado con una disminución de estimaciones de incobrabilidad de las cuentas por cobrar por M\$3.738.508.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

e) Descripción y análisis de los Flujos Netos

El flujo de efectivo Al 31 de diciembre de 2017 en relación al mismo ejercicio anterior tuvo una disminución de M\$11.231.136.

Estado de Flujos de Efectivo	Total M\$ al 31/12/2017	Total M\$ al 31/12/2016	Variación M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	50.563.162	68.702.087	(18.138.925)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(615.619)	(4.577.393)	3.961.774
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(58.960.823)	(61.906.838)	2.946.015
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	(9.013.280)	2.217.856	(11.231.136)

Flujo de efectivo neto diciembre 2017

Al 31 de diciembre de 2017, el flujo de efectivo neto negativo de M\$9.013.280, se genero por una utilización en los desembolsos realizados en el flujo de actividades de financiamiento correspondiente al pago de los intereses y las cuotas de la deuda financiera según lo establecido en el ARJ compensando por un aumento en el flujo de las actividades de operación debido a los planes de eficiencia implementados y menores pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios.

Flujo de efectivo neto diciembre 2016

Al 31 de diciembre de 2016, el flujo de efectivo neto positivo de M\$2.217.856, se generó por una utilización de flujo de actividades de financiamiento correspondiente al pago de la primera cuota de la deuda financiera según lo establecido en el Acuerdo de Reorganización Judicial, compensado con un mayor flujo obtenido de las actividades de operación debido a los planes de eficiencia implementados, a mayores recaudaciones de cuotas sociales y menores pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios.

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 2017	%	Promedio 2017	%		Promedio 2017	%	Acumulado 12.2017	%
Los Andes	55.828	61,42%	3.555.418	64,89%	64	442.997	30,86%	3.998.415	57,83%
La Araucana	9.797	10,78%	1.074.584	19,61%	110	246.177	17,15%	1.320.761	19,10%
Los Héroes	4.512	4,96%	351.864	6,42%	78	591.206	41,18%	943.070	13,64%
18 de Septiembre	12.541	13,80%	325.954	5,95%	26	130.046	9,06%	456.000	6,59%
Gabriela Mistral	8.216	9,04%	170.930	3,12%	21	25.249	1,76%	196.178	2,84%
Total	90.894	100,00%	5.478.748	100,00%	60	1.435.675	100,00%	6.914.423	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO) al 31 de diciembre de 2017.

La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar del segmento “Afiliados”, lo cual permite tener un amplio mercado para la promoción de sus productos.

2. Análisis de Riesgo

El objetivo durante el año 2017 ha sido identificar y controlar los diferentes riesgos que por la naturaleza de las funciones de la Caja se pueden agrupar en Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado y Riesgo Operacional.

El seguimiento de los riesgos antes mencionados se materializa mensualmente en el Comité de Riesgos, institución que cuenta con la participación de tres Directores de la Caja, el Gerente General, el Gerente de Riesgos, Gerente de Planificación y Control de Gestión, Gerente de Finanzas, Gerente de Sucursales y Servicios y del Gerente Contralor.

A continuación se resumen los principales hitos del año 2017 en cada familia de riesgo.

(a) **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta La Araucana C.C.A.F., si un cliente o contraparte en un contrato financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, originándose principalmente de los Créditos sociales y otros préstamos.

En este ámbito, el desafío de La Araucana CCAF durante el año 2017 fue rentabilizar la cartera de Crédito Social mejorando sustancialmente su desempeño crediticio.

Por lo anterior era necesario mantener el nivel de colocaciones pero mejorando radicalmente la calidad de admisión, y a su vez realizar fuertes cambios y mejoras al proceso de cobranza para así conseguir un portafolio de la calidad necesaria para lograr rentabilidad.

En este período, la cartera de crédito social registró una caída nominal de 1,5%, sin embargo el gasto en provisiones se redujo desde un 6,5% de la cartera en 2016 a un 2,5% en 2017 generando para la Caja una reducción nominal de M\$15.980.721 en el ejercicio 2017.

Asimismo, el índice de provisiones sobre cartera (considerando hasta 12 meses de mora) se redujo desde 7,8% a 7,0% en el mismo período. También los indicadores de morosidad han mostrado un importante cambio, es así como la morosidad sobre 30 días se redujo desde 14,1% en diciembre de 2016 a 12,0% en diciembre de 2017. La mora sobre 90 días desde un 6,8% a un 5,2% en igual período.

Para conseguir los resultados anteriores, el énfasis estuvo dado en los procesos de admisión y en la cobranza de la Caja.

(a).1 Admisión:

Durante 2017 se implementaron fuertes cambios en el proceso de admisión crediticia con la finalidad de reducir el riesgo de crédito que venía impactando a la organización.

Los principales cambios fueron la introducción de venta Pre-Aprobada, que consiste en generar una selección de afiliados de alta calidad crediticia considerando para ello un scoring de clasificación de personas como también una segmentación de los empleadores. Ambos elementos, al ser combinados, permitieron seleccionar a los afiliados con las mayores probabilidades de cumplimiento en sus pagos. Esto ha permitido alcanzar altas tasas de venta “dirigida” a los mejores afiliados y que llegan a representar el 85% de las colocaciones.

2. Análisis de Riesgo, continuación

(a) **Riesgo de Crédito, continuación**

(a).1 **Admisión, continuación:**

Adicionalmente, se modificó el proceso de evaluación de créditos estableciendo como base de evaluación 5 pilares que buscan adecuar las necesidades de los afiliados con el resguardo del fondo social. Para ello se introdujeron mejoras significativas en el proceso, otorgando mayor acceso a información a los evaluadores de riesgo, cambios en los procesos de determinación y delegación de autoridad crediticia, centralización de las decisiones de crédito en Agentes y áreas de Riesgo de Crédito, entre otros factores.

Como resultado de las modificaciones anteriormente descritas, la Caja cuenta con indicadores de morosidad temprana, medidas como camada o “vintage” que pasaron de 6,1% de mora sobre 30 días en el año 2016 a 4,8% de mora sobre 30 días en el segundo trimestre de 2017 (mirado 6 meses después de originada la venta).

(a).2 **Cobranza:**

Durante el año 2017 se realizaron una serie de modificaciones al proceso de cobranza, dentro las cuales destacan:

Incorporación de especialistas en la estructura organizacional, cambios de empresas externas de cobranza, incorporación de objetivos e incentivos comunes en los distintos canales de cobranza que apuntan a “normalizar” a nuestros afiliados de la cartera de créditos promoviendo, para ellos, soluciones de mediano y largo plazo.

Para esto último, es muy importante destacar la creación de nuevas alternativas de solución a los problemas que enfrentan nuestros afiliados, traducidos en nuevos productos de reprogramación de deuda en condiciones más favorables para los afiliados y el debido resguardo del fondo social.

Se destacan dentro de estos nuevos productos aquellos para enfrentar situaciones de cesantía, reducción de ingresos (tanto para trabajadores como jubilados), enfermedades graves, y también siniestros graves.

Como consecuencia de estos cambios podemos resaltar las siguientes mejoras en resultados:

Los volúmenes de reprogramación registraron un aumento considerable, pasando de \$600 millones de promedio mensual (en el primer trimestre del año 2017) a \$2.000 como promedio en el último trimestre del año 2017. La importancia de esto radica en que más afiliados tuvieron la oportunidad de obtener una mejor solución a sus problemas de pago pasando de pagos parciales de su morosidad a reprogramar su deuda en condiciones que mejoran las posibilidades de pago.

Los cambios de empresas de cobranza y las mayores exigencias a estas también han aportado de manera importante en las mejoras de productividad de cobranza, lo que permite que los volúmenes de mora en todos los tramos (sobre 30, 60, 90, 180, 360 días de atraso) disminuyan, lo que, sumado al efecto de un stock de cartera estable, nos permite visualizar una disminución significativa de estos indicadores porcentuales.

2.- Análisis de Riesgo, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad que una CCAF presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros. Para mitigar este riesgo, la Superintendencia de Seguridad Social, mediante las circulares N°2.502 del 2008, N°2.586 de 2009 y N°2.842 del 2012, instruye realizar la Gestión de Riesgo de Liquidez, la cual corresponde a la medición de Liquidez a través de las bandas temporales y límites máximos de los descalses acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez, donde se debe disponer de directrices para la administración de este riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

Tanto los reportes normativos quincenales como las pruebas de estrés trimestrales (los cuales controlan las brechas y/o descalses operativos del negocio), son presentados cuando corresponde al Directorio en las sesiones del Comité de Riesgo, teniendo presente la situación particular de la Caja de encontrarse bajo un Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado corresponde a las pérdidas potenciales que pueda sufrir una CCAF como resultado de cambios en parámetros de mercado en un cierto período de tiempo. Para mitigar este riesgo, la Superintendencia de Seguridad Social, mediante las circulares N°2.589 del 2009 y N°2.840 del 2012, instruye realizar la Gestión de Riesgo de Mercado a través de un modelo estándar, el cual corresponde a la medición de exposición al riesgo de mercado, analizados en los escenarios que tienen referencia con los cambios en la tasa de interés, cambios en el IPC y un escenario combinado de las dos variables anteriormente nombradas.

Los reportes normativos realizados en esta materia son quincenales y trimestrales, informados en los escenarios de estrés con los niveles de exposición a corto plazo (el de largo plazo se omite debido a que el ARJ considera solo las obligaciones a corto plazo). Estos informes son previamente presentados en el Comité de Riesgo.

(d) Riesgo Operacional

El 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.

Para mitigar este riesgo, la Superintendencia de Seguridad Social, mediante las circulares N° 2.821 del 2012, N°2.966 y N°2.967 del 2013, N°3.080 del 2015 y la N°3.220 del 2016, instruye la realización de la Gestión del Riesgo Operacional a través de la identificación, medición y control de las actividades necesarias que debe realizar una CCAF para el cumplimiento de sus obligaciones establecidas en el marco legal.

2. Análisis de Riesgo, continuación

(d) Riesgo Operacional, continuación

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional de La Araucana CCAF, para mitigar los riesgos asociados a los procesos del negocio, implementó una metodología que permite evaluar la vulnerabilidad de las unidades de negocios ante la ocurrencia de eventos de pérdida, “levantar” los riesgos operacionales de estas, y adoptar las medidas correctivas y de control que sean pertinentes.

Dado el estado de los procesos de La Araucana, como actividad prioritaria del año 2017 fue realizar el levantamiento de todos los procesos críticos de la Caja, proceso en el cual se identificaron los procesos críticos, se definieron responsables de la primera línea gerencial y se evaluaron sus riesgos inherentes mediante una serie de reuniones con la plana ejecutiva, donde participaron el Gerente General, los Gerentes de cada una de las áreas de negocio y la División Riesgo Corporativa, donde se definieron los riesgos, los impactos en clientes, impactos normativos, legales, reputacionales y financieros de cada proceso y subproceso crítico de la Caja. Adicionalmente se evaluaron las probabilidades de ocurrencia de los riesgos con la finalidad de contar con una mirada global que permitiera a la organización priorizar el levantamiento de procesos y controles que ya se está trabajando para los procesos más prioritarios dentro de los críticos.

Los sustentos para la Gestión de Riesgo Operacional son los siguientes:

- Política de Gestión de Riesgo Operacional
- Manual de Gestión de Riesgo Operacional
- Análisis y evaluación de riesgos
- Tratamiento de riesgos
- Responsabilidades y estructura organizacional
- Base de datos de pérdida
- Planes de contingencia para asegurar capacidad operativa continua de la CCAF
- Política para administrar el riesgo asociado a actividades externalizadas