

ANÁLISIS RAZONADO
Estados financieros consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia M\$	Variación %
Liquidez corriente	Veces	6,47	4,84	1,63	33,68%
Razón ácida	Veces	6,48	4,84	1,64	33,88%
Capital de trabajo	M\$	230.997.106	193.205.545	37.791.561	19,56%

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

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2020 fue de 6,47 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La variación del ratio en 33,68% se explica principalmente por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo, debido a la mayor recaudación de cuentas por cobrar a Fondos Nacionales y la recaudación de crédito social, la que ha sido superior a la colocación de créditos, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.

a.2) Razón ácida

Debido a la naturaleza del negocio de las cajas de compensación, La Araucana C.C.A.F. mantiene niveles de inventarios de muy baja materialidad en sus estados financieros, por cuanto la razón ácida es relativamente equivalente a la liquidez corriente.

a.3) Capital de trabajo

La variación observada en el ejercicio de 19,56% se explica por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo, debido a la mayor recaudación de cuentas por cobrar a Fondos Nacionales y la recaudación de crédito social, la que ha sido superior a la colocación de créditos, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.

1. Análisis comparativo de los estados financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación

1.1. Principales tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	3,31	3,54	(0,23)	(6,50%)
Deuda corriente	%	3,00%	2,96%	0,04%	1,35%
Deuda no corriente	%	97,00%	97,04%	(0,04%)	(0,04%)

Indicadores	Unidad	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,09	1,57	(0,48)	(30,57%)

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 corrientes)

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

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

b.1) Razón de endeudamiento

La disminución en 6,50% de la razón de endeudamiento, se debe en gran medida a la baja que registran los pasivos financieros, las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

b.2) Deuda corriente

La variación de la deuda corriente se produce principalmente por la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ.

b.3) Deuda no corriente

La variación de la deuda no corriente se produce principalmente por la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ.

b.4) Cobertura de gastos financieros

La disminución en la cobertura de gastos financieros en 0,48 veces, se explica por el menor resultado operacional alcanzado al 31 de diciembre de 2020, en relación al resultado operacional del ejercicio al 31 de diciembre de 2019.

1. Análisis comparativo de los estados financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación

1.1. Principales tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	1,88%	13,24%	(11,36%)	(85,80%)
Rentabilidad del activo	%	0,43%	2,95%	(2,52%)	(85,42%)

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 presenta al 31 de diciembre de 2020 una utilidad de M\$2.195.973, la que medida como rentabilidad sobre patrimonio es de un 1,88%, inferior en un 85,80% respecto del mismo ejercicio del año 2019, explicada principalmente por los impactos generados por la pandemia del Covid-19 y las reprogramaciones de cuotas de la cartera de créditos, de acuerdo al Oficio N°1.401 de la Superintendencia de Seguridad Social, para aquellos afiliados que durante el ejercicio 2020 fueron presentados a la Ley N°21.277 por sus empleadores.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La Araucana presenta al 31 de diciembre de 2020 una utilidad de M\$2.195.973, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 0,43%, inferior en un 85,42% respecto del mismo ejercicio del año 2019, explicada principalmente por los impactos generados por la pandemia del Covid-19 y las reprogramaciones de cuotas de la cartera de créditos, de acuerdo al Oficio N°1.401 de la Superintendencia de Seguridad Social, para aquellos afiliados que durante el ejercicio 2020 fueron presentados a la Ley N°21.277 por sus empleadores.

1. Análisis comparativo de los estados financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación

1.1. Principales tendencias, continuación

d) Resultados

Resultados	Unidad	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación %
Gastos financieros sobre ingresos	%	28,44%	25,91%	2,53%	9,76%
EBITDA	M\$	11.993.067	23.879.215	(11.886.148)	(49,78%)
Resultado del período	M\$	2.195.973	15.248.778	(13.052.805)	(85,60%)

Fórmulas asociadas:

Gastos financieros = (Costos financieros + Gastos por intereses y reajustes + Gastos financieros) / (Ingresos actividades ordinarias + Ingresos financieros + Ingresos por intereses y reajuste + Utilidad neta operaciones financieras + Otros ingresos operacionales + Ingresos por prestaciones adicionales + Ingresos por prestaciones complementarias)

EBITDA = Resultado antes de impuestos + Depreciación y amortización + Costo financiero

Resultado del ejercicio = Ganancia (pérdida)

d.1) Gastos financieros sobre ingresos

El aumento en 9,76% de este índice, se explica en gran medida por la caída en los ingresos de intereses y reajustes, determinado principalmente por una baja en el nivel de las colocaciones de crédito, debido al impacto de la pandemia del Covid-19.

d.2) EBITDA

Al 31 de diciembre de 2020, La Araucana generó un EBITDA de M\$11.993.067, inferior en 49,78% al del ejercicio anterior. Este menor resultado se explica principalmente por los impactos generados por la pandemia del Covid-19 y las reprogramaciones de cuotas de la cartera de créditos, de acuerdo al Oficio N°1.401 de la Superintendencia de Seguridad Social, para aquellos afiliados que durante el ejercicio 2020 fueron presentados a la Ley N°21.227 por sus empleadores.

d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 31 de diciembre de 2020 fue una utilidad de M\$2.195.973, cifra inferior a la del ejercicio anterior en M\$13.052.805, equivalente a un 85,60%, esta disminución se explica principalmente por los impactos generados por la pandemia del Covid-19 y las reprogramaciones de cuotas de la cartera de créditos, de acuerdo al Oficio N°1.401 de la Superintendencia de Seguridad Social, para aquellos afiliados que durante el ejercicio 2020 fueron presentados a la Ley N°21.227 por sus empleadores.

1. Análisis comparativo de los estados financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación

1.1. Principales tendencias, continuación

e) Gasto promedio mensual por trabajador cotizante

Gastos operacionales	Unidad	31/12/2020	31/12/2019
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)	M\$	(54.345.857)	(50.917.388)
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(4.528.821)	(4.243.116)
Promedio cotizantes mensuales (1)	N°	1.057.050	1.066.428
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	4,28	3,98
Afiliados			
Promedio cotizantes mensuales (1)	N°	1.057.050	1.066.428
Promedio afiliados mensuales (2)	N°	1.290.105	1.312.389
Participación cotizantes sobre población total	%	81,94%	81,26%

(*) Comprende las partidas de 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 2020.

(2) Comprende el número de afiliado mensuales promedio de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2020.

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 2020, el total de activos consolidados asciende a M\$503.685.182, mientras que al 31 de diciembre de 2019 fue de M\$522.494.833, lo que representa una disminución neta de un 3,60%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de activos corrientes	273.208.327	243.467.615	29.740.712	12,22%
Total de activos no corrientes	230.476.855	279.027.218	(48.550.363)	(17,40%)
Total de activos	503.685.182	522.494.833	(18.809.651)	(3,60%)

a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron un incremento de M\$29.740.712, equivalente a un 12,22%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Aumento de Efectivo y equivalente al efectivo de M\$51.227.749, debido a la recaudación de cuentas por cobrar a Fondos Nacionales y la recaudación de crédito social, la cual ha sido superior a la colocación de créditos, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.
- Incremento de los Activos mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios de M\$1.837.150, explicado por el plan de restructuración de las empresas relacionadas que al 31 de diciembre de 2020, se encuentran clasificadas como operaciones discontinuas, y se registran en Activos mantenidos para la venta según la NIIF 5.
- Disminución de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$17.024.047, determinado por la recuperación del déficit por cobrar de los subsidios por incapacidad laboral de M\$15.446.722, ya que contar de enero de 2020 la Suseso instruyo aportes al fondo Sil, generando de forma natural un menor déficit.
- Baja de las Colocaciones del crédito social de M\$3.176.721 y Deudores Previsionales de M\$2.718.986, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.

1. Análisis comparativo de los estados financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación

1.2. Análisis de las principales variaciones, continuación

a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron una disminución de M\$48.550.363, equivalente a un 17,40%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Disminución en las Colocaciones de crédito social de M\$38.790.241, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.
- Baja en los Activos por impuestos diferidos de M\$3.982.356, dado que a partir del 01 de enero de 2020 se dejó de consolidar el Instituto Profesional La Araucana SpA, debido a que se encuentra registrado como operaciones discontinuas en los activos corrientes mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.
- Menores Activos intangibles de M\$3.436.639, debido a las amortizaciones del ejercicio.
- Disminución de Propiedades, planta y equipo de M\$2.037.719, debido a las amortizaciones del ejercicio.

b) Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2020, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$503.685.182, mientras que al 31 de diciembre de 2019 fue de M\$522.494.833, lo que representa una disminución neta de un 3,60%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de pasivos corrientes	42.211.221	50.262.070	(8.050.849)	(16,02%)
Total de pasivos no corrientes	344.712.439	357.084.395	(12.371.956)	(3,46%)
Total de pasivos	386.923.660	407.346.465	(20.422.805)	(5,01%)
Fondo social	115.345.755	93.311.492	22.034.263	23,61%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(585.535)	6.651.064	(7.236.599)	(108,80%)
Ganancia del período	2.195.962	15.383.199	(13.187.237)	(85,72%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	116.956.182	115.345.755	1.610.427	1,40%
Participaciones no controladoras	(194.660)	(197.387)	2.727	1,38%
Patrimonio total	116.761.522	115.148.368	1.613.154	1,40%
Total pasivos y patrimonio	503.685.182	522.494.833	(18.809.651)	(3,60%)

b.1) Pasivos corrientes

Presentan una disminución en el ejercicio de M\$8.050.849, equivalente a un 16,02%, que responde a los siguientes rubros:

- Cuentas por pagar comerciales de M\$7.838.766, dada la disminución de las operaciones de La Araucana C.C.A.F. producto de la pandemia del Covid-19.
- Pasivos mantenidos para la venta de M\$350.590, por el plan de reestructuración de las empresas relacionadas a La Araucana C.C.A.F., que al 31 de diciembre de 2020 se encuentran clasificadas como operaciones discontinuas, y se registran en Pasivos mantenidos para la venta según la NIIF 5.

1. Análisis comparativo de los estados financieros y explicación de sus principales variaciones, continuación

1.2. Análisis de las principales variaciones, continuación

b) Pasivos y patrimonio, continuación

b.2) Pasivos no corrientes

Presentan una disminución de M\$12.371.956, equivalente a un 3,46%, explicado principalmente por la baja exhibida en los siguientes rubros:

- Otros pasivos financieros de M\$10.012.56, producto de los pagos de amortización del ARJ y los vencimientos del pasivo no corriente al pasivo corriente.
- Otros pasivos no financieros de M\$1.213.939 debido al traslado del pasivo no corriente al pasivo corriente dado los vencimientos correspondientes.
- Otras provisiones de M\$1.160.358, por el plan de reestructuración de las empresas relacionadas a La Araucana C.C.A.F, que al 31 de diciembre de 2020 se encuentran clasificadas como operaciones discontinuas, y se registran en Pasivos mantenidos para la venta según la NIIF 5.

b.3) Resultado del período

Al 31 de diciembre de 2020 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad consolidada atribuible a los propietarios de la controladora de M\$2.195.962, lo que representa una disminución de un 85,72% respecto al resultado obtenido el 31 de diciembre de 2019, cuya utilidad fue de M\$15.383.199.

b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró un incremento de M\$1.613.154 respecto del ejercicio anterior, equivalente a un 1,40%, determinado por la utilidad del ejercicio 2020 de M\$2.195.962.

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

Ingresos operacionales	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos servicios no financieros	50.018	2.081.207	(2.031.189)	(97,60%)
Ingresos por intereses y reajustes	73.859.342	84.079.761	(10.220.419)	(12,16%)
Ingresos por comisiones	10.053.532	10.058.102	(4.570)	(0,05%)
Otros ingresos operacionales	10.027.632	10.513.232	(485.600)	(4,62%)
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	159.666	117.988	41.678	35,32%
Ingresos servicios financieros	94.100.172	104.769.083	(10.668.911)	(10,18%)
Ingresos por prestaciones adicionales	20.144	404.171	(384.027)	(95,02%)
Ingresos por prestaciones complementarias	147.199	145.794	1.405	0,96%
Beneficios sociales	167.343	549.965	(382.622)	(69,57%)
Total ingresos operacionales	94.317.533	107.400.255	(13.082.722)	(12,18%)

Los ingresos operacionales, experimentaron una disminución de M\$13.082.722, equivalente a un 12,18% respecto del ejercicio anterior, que responde a las variaciones de los siguientes rubros:

- Disminución en los ingresos por intereses y reajustes de M\$10.220.419, debido principalmente a una menor colocación de créditos dada la baja actividad como consecuencia de la pandemia del Covid-19
- Baja en Otros ingresos operacionales de M\$485.600, explicado por una disminución de los ingresos por prepago de crédito de M\$800.096 debido a la pandemia del Covid-19.
- Disminución en ingresos por beneficios sociales de M\$382.622, como consecuencia de la baja en los programas sociales que tienen directa relación con eventos grupales, los cuales no se pudieron realizar dadas las restricciones impuestas por la autoridad, producto de la pandemia del Covid-19.

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	31/12/2020	31/12/2019	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos por intereses y reajustes	(24.533.670)	(25.142.758)	609.088	2,42%
Provisión por riesgo de crédito	(9.692.043)	(2.925.636)	(6.766.407)	(231,28%)
Gastos por prestaciones adicionales	(4.527.904)	(6.195.643)	1.667.739	26,92%
Egresos servicios financieros	(38.753.617)	(34.264.037)	(4.489.580)	(13,10%)
Gastos de administración servicios no financieros	(707.069)	(7.232.546)	6.525.477	90,22%
Remuneraciones y gastos del personal	(25.312.052)	(26.435.472)	1.123.420	4,25%
Gastos de administración	(18.030.879)	(14.635.406)	(3.395.473)	(23,20%)
Depreciaciones y amortizaciones	(6.978.518)	(6.991.771)	13.253	0,19%
Otros gastos operacionales	(4.024.408)	(2.854.739)	(1.169.669)	(40,97%)
Gastos de administración servicios financieros	(54.345.857)	(50.917.388)	(3.428.469)	(6,73%)
Total egresos	(93.806.543)	(92.413.971)	(1.392.572)	(1,51%)

Los egresos operacionales presentan un aumento respecto del período anterior de M\$1.392.572, equivalente a un 1,51% respecto del ejercicio anterior, que responde a las variaciones de los siguientes rubros:

- Aumento en los Servicios financieros de M\$4.489.580 producto del mayor gasto en la provisión por riesgo de crédito de M\$6.766.407, debido a los impactos generados en la cartera de créditos por la pandemia del Covid-19 y las reprogramaciones de cuotas de créditos, de acuerdo al Oficio N°1.401 de la Superintendencia de Seguridad Social, para aquellos afiliados que se encuentren con empleos suspendidos bajo la Ley N°21.227.
- Disminución en los Gastos de administración servicios no financieros de M\$6.525.477, debido principalmente al plan de reestructuración de las empresas relacionadas a La Araucana C.C.A.F.
- Aumento en los Gastos de administración servicios financieros de M\$3.428.469, explicado por los Gastos de administración de M\$3.394.369 debido principalmente por los desembolsos incurridos para dar medidas de seguridad al personal que se encuentra en las dependencias de La Araucana C.C.A.F. (soporte acrílico para atención de público, mascarillas, alcohol gel, sanitizaciones de las sucursales, entre otros), y provisiones de contingencia asociada al Covid-19 por cualquier eventualidad que pueda suceder durante el año 2021 y Otros gastos operacionales de M\$1.169.669 debido a la liberación de provisiones de contingencia de seguros y provisiones de cuentas por cobrar a empresas relacionadas, compensado por menores desembolsos en las Remuneraciones y gasto del personal de M1.123.420 dado que no se incurrió en gastos por becas y en remuneraciones por personal de apoyo.

2. 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 2020 en relación al período anterior presenta un aumento neto de M\$43.408.051, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	31/12/2020	31/12/2019	Variación
	M\$	M\$	M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	90.295.290	54.581.379	35.713.911
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.145.536)	(2.787.570)	642.034
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(36.922.005)	(43.974.111)	7.052.106
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	51.227.749	7.819.698	43.408.051

Flujo de efectivo neto 2020

Al 31 de diciembre de 2020, el flujo de efectivo presenta un saldo neto positivo de M\$51.227.749, debido a que los ingresos de la operación fueron superiores a los egresos del ejercicio, incluyendo los egresos asociados a actividades de inversión y financiación.

Flujo de efectivo neto 2019

Al 30 de septiembre de 2019, el flujo de efectivo registró un saldo neto positivo de M\$7.819.698, dado que los ingresos de la operación están por sobre los egresos del ejercicio, incluyendo los egresos de las actividades de inversión y financiación.

1.3. Análisis del mercado

A continuación se presentan las cifras más relevantes del sistema de Cajas de Compensación, cuya industria está representada por 4 instituciones.

Cajas de Compensación	Empresas Adherente		Afiliados Activos		Afiliados por empresa	Pensionados afiliados		Población Total	
	Promedio 2020	%	Promedio 2020	%		Promedio 2020	%	31/12/2020	%
Los Andes	56.956	66,08%	3.472.525	66,12%	61	416.332	28,74%	3.888.857	58,04%
La Araucana	8.592	9,97%	1.057.050	20,13%	123	233.055	16,09%	1.290.105	19,26%
Los Héroes	10.966	12,72%	449.321	8,56%	41	661.332	45,65%	1.110.653	16,58%
18 de Septiembre	9.678	11,23%	272.610	5,19%	28	137.863	9,52%	410.473	6,13%
Total promedio	86.192	100,00%	5.251.506	100,00%	253	1.448.582	100,00%	6.700.088	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), al 31 de diciembre de 2020.

La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar en participación de mercado en relación a la población total afiliada con un 19,26%.

2. Análisis de riesgo

El objetivo durante el año 2020 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) 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.

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

2. Análisis de riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

Exposición al riesgo de crédito: Las clasificaciones de la cartera morosa, según la máxima antigüedad de la mora son:

Categoría de riesgo	Factor de provisión		Morosidad
	Trabajadores	Pensionados	
Categoría "A"	0,01	0	Al día
Categoría "B"	0,1	0,1	Inferior o igual a 1 mes
Categoría "C"	0,16	0,16	> 1 mes < 2 meses
Categoría "D"	0,25	0,25	>2 meses < 3 meses
Categoría "E"	0,33	0,33	>3 meses < 4 meses
Categoría "F"	0,38	0,38	>4 meses < 5 meses
Categoría "G"	0,42	0,42	>5 meses < 6 meses
Categoría "H"	0,5	0,5	>6 meses e inferir a 1 año

Provisión 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.

Provisión Idiosincrática, continuación

Las categorías y su factor de provisión asociado son:

Categoría	Factor de provisiones
C	0,000
B	0,005
C	0,050
D	0,100
E	0,150

2. Análisis de riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

Provisión adicional sistémica

La normativa de provisión adicional sistémica indica: “Resulta recomendable constituir provisiones adicionales frente a condiciones macroeconómicas adversas o circunstancias que puedan afectar a un sector, industria o grupos de deudores. En la medida que corresponda cada caja podrá constituir provisiones adicionales, debiendo justificar ante esta superintendencia las razones para ello.”

a.1) Admisión:

Durante el último ejercicio 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.

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.

2. Análisis de riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

a.2) Cobranza:

Durante el último ejercicio 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.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad que una C.C.A.F. 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 descalces 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 descalces 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 C.C.A.F. 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

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 corriente). Estos informes son previamente presentados en el Comité de Riesgo.

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.

Exposición al riesgo de mercado:

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

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. A continuación se presenta el libro de caja de La Araucana C.C.A.F. con los datos de cierre al 31 de diciembre de 2020, especificando los niveles de exposición a corto y largo plazo. Cabe destacar que La Araucana C.C.A.F. no excede los límites definidos en el corto y largo plazo, aun cuando en la Fase II del Acuerdo de Reorganización Judicial las obligaciones se encuentran concentradas en el largo plazo.

Exposición de libro de caja	Exposición en	Límite en
	M\$	M\$
Corto plazo	3.243.484	4.961.350
Largo plazo	20.125.859	58.406.622

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

2. Análisis de riesgo, continuación

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 C.C.A.F. para el cumplimiento de sus obligaciones establecidas en el marco legal.

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional de La Araucana C.C.A.F., 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 C.C.A.F., como actividad prioritaria del último período ha sido 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 C.C.A.F.
- Política para administrar el riesgo asociado a actividades externalizadas