

ANÁLISIS RAZONADO
Estados financieros consolidados

Correspondientes a los periodos terminados
al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020

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	30/06/2021	31/12/2020	Diferencia M\$	Variación %
Liquidez corriente	Veces	7,19	6,47	0,72	11,13%
Razón ácida	Veces	7,18	6,47	0,71	10,97%
Capital de trabajo	M\$	235.138.569	230.997.106	4.141.463	1,79%

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 30 de junio de 2021 fue de 7,19 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La variación del ratio en 11,13% se explica principalmente por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo, debido a que la recaudación de crédito social ha sido superior a la colocación de créditos, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19, y por el incremento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, determinado por el aumento en las cuentas por cobrar de los fondos nacionales, dado el mayor número de subsidios por incapacidad laboral y maternales pagados.

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 prácticamente equivalente a la liquidez corriente.

a.3) Capital de trabajo

La variación de 1,79% observada en el ejercicio, se explica principalmente por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo, debido a que la recaudación de crédito social ha sido superior a la colocación de créditos, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19, y por el incremento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, determinado por el aumento en las cuentas por cobrar de los fondos nacionales, dado el mayor número de subsidios por incapacidad laboral y maternales pagados.

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

1.1. Principales tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/06/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	2,15	3,31	(1,16)	(35,05%)
Deuda corriente	%	2,95%	3,00%	(0,05%)	(1,67%)
Deuda no corriente	%	97,05%	97,00%	0,05%	0,05%

Indicadores	Unidad	30/06/2021	30/06/2020	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,24	1,22	0,02	1,64%

Fórmulas asociadas:

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

Deuda corriente = Otros pasivos financieros corrientes / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no 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 35,05% de la razón de endeudamiento, se debe en gran medida a la revalorización de los inmuebles de La Araucana, lo que contribuyó a un aumento del Patrimonio equivalente a un 44,64%, a lo que se suma la baja que registran los pasivos financieros, como consecuencia de la amortización anticipada de capital efectuada en el marco del ARJ, y 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

El aumento en la cobertura de gastos financieros en 1,64%, se explica por un menor gasto financiero, producto de la amortización 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	30/06/2021	30/06/2020	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	1,93%	3,78%	(1,85%)	(48,94%)
Rentabilidad del activo	%	0,63%	0,87	(0,24%)	(27,59%)

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 30 de junio de 2021 una utilidad de M\$3.258.923, la que medida como rentabilidad sobre patrimonio es de un 1,93%, inferior en un 48,94% respecto del mismo periodo del año 2020, explicada principalmente por la revalorización de los inmuebles de La Araucana, lo que contribuyó a un aumento del Patrimonio equivalente a un 44,64% y por otra parte al menor nivel de ganancia del periodo debido a los impactos en los ingresos de crédito social, 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 se encuentren con empleos suspendidos bajo la Ley N°21.227.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La Araucana presenta al 30 de junio de 2021 una utilidad de M\$3.258.923, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 0,63%, inferior en un 27,59% respecto del mismo periodo del año 2020, explicada principalmente por la revalorización de los inmuebles de La Araucana, lo que contribuyó a un aumento del Activo Total equivalente a un 5,52% y por otra parte al menor nivel de ganancia el período debido a los impactos en los ingresos de crédito social, 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 se encuentren con empleos suspendidos bajo la Ley N°21.227.

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

1.1. Principales tendencias, continuación

d) Resultados

Resultados	Unidad	30/06/2021	30/06/2020	Diferencia	Variación %
Gastos financieros sobre ingresos	%	31,84%	27,40%	4,44%	16,20%
EBITDA	M\$	7.732.802	7.785.433	(52.631)	(0,68%)
Resultado del período	M\$	3.258.923	4.521.285	(1.262.362)	(27,92%)

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 16,20% de este índice, obedece en gran medida a la caída en los ingresos de intereses y reajustes, explicado 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 30 de junio de 2021, La Araucana generó un EBITDA de M\$7.732.802, inferior en 0,68% al del periodo 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 se encuentren con empleos suspendidos bajo la Ley N°21.227.

d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 30 de junio de 2021 fue una utilidad de M\$3.258.923, cifra inferior a la del periodo anterior en M\$1.262.362, equivalente a un 27,92%, 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 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	30/06/2021	30/06/2020
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)	M\$	(23.905.644)	(26.479.211)
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(3.984.274)	(4.413.202)
Promedio cotizantes mensuales (1)	N°	1.065.028	1.071.642
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	3,74	4,12
Afiliados			
Promedio cotizantes mensuales (1)	N°	1.065.028	1.071.642
Promedio afiliados mensuales (2)	N°	1.284.131	1.309.316
Participación cotizantes sobre población total	%	82,94%	81,85%

(*) 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 30 de junio de 2021.

(2) Comprende el número de afiliado mensuales promedio de La Araucana C.C.A.F. al 30 de junio de 2021.

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 junio de 2021, el total de activos consolidados asciende a M\$531.469.154, mientras que al 31 de diciembre de 2020 fue de M\$503.685.182, lo que representa un aumento neto de un 5,52%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	30/06/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de activos corrientes	273.139.527	273.208.327	(68.800)	(0,03%)
Total de activos no corrientes	258.329.627	230.476.855	27.852.772	12,08%
Total de activos	531.469.154	503.685.182	27.783.972	5,52%

a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron una disminución de M\$68.800, equivalente a un 0,03%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Disminución en las Colocaciones del crédito social de M\$6.827.268 y en los Deudores previsionales de M\$829.537, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.
- Aumento del Efectivo y equivalente al efectivo de M\$2.440.499, 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 de M\$433.209, explicado por el plan de restructuración de las empresas relacionadas que al 30 de junio de 2021, se encuentran clasificadas como operaciones discontinuas, y se registran en Activos mantenidos para la venta según la NIIF 5.
- Aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$4.429.671, explicado en gran medida por las cuentas por cobrar a los Fondos Nacionales dado el mayor número de Subsidios por Incapacidad Laboral, curativos y maternales pagados.

a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron un aumento de M\$27.852.772, equivalente a un 12,08%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Aumento en las Propiedades, planta y equipos de M\$47.166.775, determinado por la revaluación de los terrenos y edificios propios de La Araucana C.C.A.F., dado el cambio en la política contable.
- Disminución de las Colocaciones de crédito social de M\$17.472.242, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.
- Menores Activos intangibles de M\$1.717.750, debido a las amortizaciones del ejercicio.

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

Al 30 de junio de 2021, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$531.469.154, mientras que al 31 de diciembre de 2020 fue de M\$503.685.182, lo que representa un aumento neto de un 5,52%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	30/06/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de pasivos corrientes	38.000.958	42.211.221	(4.210.263)	(9,97%)
Total de pasivos no corrientes	324.585.649	344.712.439	(20.126.790)	(5,84%)
Total de pasivos	362.586.607	386.923.660	(24.337.053)	(6,29%)
Fondo social	116.956.182	115.345.755	1.610.427	1,40%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	209.826	(585.535)	795.361	135,83%
Ganancia del período	3.258.923	2.195.962	1.062.961	48,41%
Otras reserva	48.652.276	-	48.652.276	100%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	169.077.207	116.956.182	52.121.025	44,56%
Participaciones no controladoras	(194.660)	(194.660)	-	0,00%
Patrimonio total	168.882.547	116.761.522	52.121.025	44,64%
Total pasivos y patrimonio	531.469.154	503.685.182	27.783.972	5,52%

b.1) Pasivos corrientes

Presentan una disminución en el ejercicio de M\$4.210.263, equivalente a un 9,97%, que responde a la baja en los siguientes rubros:

- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de M\$2.564.663, dada la disminución de las operaciones de La Araucana C.C.A.F. producto de la pandemia del Covid-19.
- Provisiones por beneficios a los empleados de M\$374.327, explicado por la reestructuración del personal efectuada durante el primer trimestre de 2021 como consecuencia de los efectos de la pandemia del Covid-19.
- Pasivos mantenidos para la venta de M\$569.861, debido al plan de reestructuración de las empresas relacionadas a La Araucana C.C.A.F., que al 30 de junio de 2021 se encuentran clasificadas como operaciones discontinuas, y se registran en Pasivos mantenidos para la venta según la NIIF 5.
- Otros pasivos financieros de M\$765.114 producto de los pagos de amortización del ARJ.

b.2) Pasivos no corrientes

Presentan una disminución de M\$20.126.790, equivalente a un 5,84%, explicado principalmente por la baja exhibida en los siguientes rubros:

- Otros pasivos financieros de M\$19.240.679 producto del plan de amortización y de la amortización anticipada voluntaria realizada por La Araucana a las deudas bajo el ARJ.
- Otros pasivos no financieros de M\$859.157 debido al traslado del pasivo no corriente al pasivo corriente dado los vencimientos correspondientes.

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

1.2. Análisis de las principales variaciones, continuación

b.3) Resultado del período

Al 30 de junio de 2021 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad consolidada atribuible a los propietarios de la controladora de M\$3.258.923, lo que representa un aumento de un 48,41% respecto al resultado obtenido el 31 de diciembre de 2020, cuya utilidad fue de M\$2.195.962.

b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró un aumento de M\$52.121.025 respecto del ejercicio anterior, equivalente a un 44,64%, determinado por la revaluación de las Propiedades, planta y equipos, dado el cambio en la política contable, generando un superávit en Otras reservas de M\$48.652.276.

c) Ingresos operacionales

Ingresos operacionales	30/06/2021	30/06/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos servicios no financieros	46.501	10.527	35.974	341,73%
Ingresos por intereses y reajustes	30.871.463	39.037.524	(8.166.061)	(20,92%)
Ingresos por comisiones	4.659.557	5.168.592	(509.035)	(9,85%)
Otros ingresos operacionales	5.056.150	4.755.564	300.586	6,32%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	78.127	57.742	20.385	35,30%
Ingresos servicios financieros	40.665.297	49.019.422	(8.354.125)	(17,04%)
Ingresos por prestaciones adicionales	-	20.168	(20.168)	(100,00%)
Ingresos por prestaciones complementarias	76.770	73.074	3.696	5,06%
Beneficios sociales	76.770	93.242	(16.472)	(17,67%)
Total ingresos operacionales	40.788.568	49.123.191	(8.334.623)	(16,97%)

Los ingresos operacionales, experimentaron una disminución de M\$8.334.623, equivalente a un 16,97% respecto del periodo anterior, que responde a la baja en los siguientes rubros:

- Ingresos por intereses y reajustes de M\$8.166.061, debido principalmente a una menor colocación de crédito social dada la baja actividad como consecuencia de la pandemia del Covid-19.
- Ingresos por comisiones de M\$509.035, explicado por la baja en las comisiones de seguros de cesantía y desgravamen asociados al crédito, producto de la disminución en las colocaciones como consecuencia de la pandemia del Covid-19.
- Ingresos por beneficios sociales de M\$16.472, 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	30/06/2021	30/06/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos por intereses y reajustes	(11.869.584)	(12.287.956)	418.372	3,40%
Provisión por riesgo de crédito	450.442	(5.505.985)	5.956.427	108,18%
Gastos por prestaciones adicionales	(2.238.532)	(1.813.276)	(425.256)	(23,45%)
Egresos servicios financieros	(13.657.674)	(19.607.217)	5.949.543	30,34%
Gastos de administración servicios no financieros	(511.345)	(315.613)	(195.732)	(62,02%)
Remuneraciones y gastos del personal	(11.638.244)	(13.294.356)	1.656.112	12,46%
Gastos de administración	(6.659.452)	(7.863.912)	1.204.460	15,32%
Depreciaciones y amortizaciones	(3.423.209)	(3.492.595)	69.386	1,99%
Otros gastos operacionales	(2.184.739)	(1.828.348)	(356.391)	(19,49%)
Gastos de administración servicios financieros	(23.905.644)	(26.479.211)	2.573.567	9,72%
Total egresos	(38.074.663)	(46.402.041)	8.327.378	17,95%

Los egresos operacionales presentan una disminución respecto del período anterior de M\$8.327.378, equivalente a un 17,95%, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Baja en los Servicios financieros de M\$5.949.543 producto del menor gasto en la provisión por riesgo de crédito de M\$5.956.427, debido a que en el período anterior se constituyó una provisión adicional idiosincrática, para cubrir los posibles riesgos de la cartera de créditos, asociados a los impactos de la Pandemia y por otra parte a que durante este ejercicio se implementó un cambio normativo en la metodología estándar de cálculo de las provisiones de crédito social.
- Aumento en los Gastos de administración servicios no financieros de M\$195.732 debido principalmente a la reestructuración de la empresa Pehuén SpA.
- Disminución en los Gastos de administración servicios financieros de M\$2.573.567 explicado por:
 - Menores desembolsos en Remuneraciones y gasto del personal de M\$1.656.112, explicado por la reestructuración de las áreas de La Araucana C.C.A.F. producto de la pandemia del Covid-19 y el estallido social.
 - Aumento en Otros gastos operacionales de M\$356.391 por mayores estimaciones por cobrar.
 - Baja en los Gastos de administración de M\$1.204.460, explicado 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.

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 junio de 2021 en relación al período anterior presentó una disminución de M\$40.394.640, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	30/06/2021	30/06/2020	Variación
	M\$	M\$	M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	36.387.043	62.524.363	(26.137.320)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(512.715)	(1.159.374)	646.659
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(33.433.829)	(18.529.850)	(14.903.979)
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	2.440.499	42.835.139	(40.394.640)

Flujo de efectivo neto 2021

Al 30 de junio de 2021, el flujo de efectivo presenta un saldo neto positivo de M\$2.440.499, debido a que los ingresos de la operación fueron superiores a los egresos del período, incluyendo los egresos asociados a actividades de inversión y financiamiento.

Flujo de efectivo neto 2020

Al 30 de junio de 2020, el flujo de efectivo neto positivo de M\$42.835.139, se generó debido a que los ingresos de la operación fueron superiores a los egresos del período, incluyendo los egresos asociados a actividades de inversión y financiamiento.

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 2021	%	Promedio 2021	%		Promedio 2021	%	30/06/2021	%
Los Andes	55.904	66,23%	3.510.295	66,33%	63	406.367	28,39%	3.916.662	58,26%
La Araucana	8.441	10,00%	1.065.028	20,13%	126	219.103	15,31%	1.284.131	19,10%
Los Héroes	10.733	12,72%	439.286	8,30%	41	670.398	46,84%	1.109.684	16,51%
18 de Septiembre	9.328	11,05%	277.345	5,24%	30	135.434	9,46%	412.779	6,14%
Total promedio	84.406	100,00%	5.291.954	100,00%	260	1.431.302	100,00%	6.723.256	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), al 30 de junio de 2021.

La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar en participación de mercado en relación a la población total afiliada con un 19,10%.

2. Análisis de riesgo

El objetivo durante el año 2021 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 inferior 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.

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.

2. Análisis de riesgo, continuación

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.

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.

2. Análisis de riesgo, continuación

c) 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. A continuación se presenta el libro de caja de La Araucana C.C.A.F. con los datos de cierre al 30 de junio de 2021, 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	3.069.401	4.154.068
Largo plazo	15.562.431	56.579.203

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.

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.

2. Análisis de riesgo, continuación

d) Riesgo operacional, continuación

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