

ANÁLISIS RAZONADO
Estados financieros individuales
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación %
Liquidez corriente	Veces	7,02	6,60	0,42	6,36%
Razón ácida	Veces	7,02	6,60	0,42	6,36%
Capital de trabajo	M\$	219.453.356	224.159.339	(4.705.983)	(2,10%)

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 al 31 de diciembre de 2021 fue de 7,02 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La variación del ratio en 6,36% se explica principalmente por el incremento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, determinado por el aumento en las cuentas por cobrar a los Fondos Nacionales, dado el mayor número de subsidios por incapacidad laboral y maternales pagados y por la baja que registran los pasivos financieros y por arrendamientos, como consecuencia de la amortización anticipada voluntaria de capital, efectuada en el marco del ARJ, y las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

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 equivalente a la liquidez corriente.

a.3) Capital de trabajo

La variación negativa de 2,10% observada en el ejercicio, se explica principalmente por la disminución de las colocaciones de créditos y de deudores previsionales debido a los impactos en los ingresos de crédito social, generados por 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	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	2,05	3,43	(1,38)	(40,23%)
Deuda corriente	%	2,87%	3,00%	(0,13%)	(4,33%)
Deuda no corriente	%	97,13%	97,00%	0,13%	0,13%

Indicadores	Unidad	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,25	1,06	0,19	17,92%

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 en 40,23% 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 54,59%, a lo que se suma la baja que registran los pasivos financieros, como consecuencia de la amortización anticipada voluntaria 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 gastos financieros

El aumento en la cobertura de gastos financieros en 17,92%, se explica por el mayor resultado operacional presentado al cierre de diciembre de 2021, en relación al resultado operacional del ejercicio anterior.

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

1.1 Principales tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	4,69%	1,29%	3,40%	263,57%
Rentabilidad del activo	%	1,02%	0,28%	0,74%	264,29%

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 2021 una utilidad de M\$5.264.530, la que medida como rentabilidad sobre patrimonio es de un 4,69%, superior en un 263,57% respecto del mismo ejercicio del año 2020, explicada principalmente por un aumento en la ganancia del ejercicio producto de una menor provisión por riesgo de la cartera de crédito, como consecuencia del reverso incorporado en la provisión estándar para el riesgo de crédito de la cartera de crédito social y las modificaciones de instrucciones sobre provisiones y gestión del riesgo de crédito impartidas por la Suseso a través de su Circular N°3592, compensando así el aumento del patrimonio equivalente a un 54,59% dada la revalorización de los inmuebles de La Araucana.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La Araucana presenta al 31 de diciembre de 2021 una utilidad de M\$5.264.530, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 1,02%, superior en un 264,29% respecto del mismo ejercicio del año 2020, explicada principalmente por un aumento en la ganancia del ejercicio producto de una menor provisión por riesgo de la cartera de crédito como consecuencia del reverso incorporado en la provisión estándar para el riesgo de crédito de la cartera de crédito social y las modificaciones de instrucciones sobre provisiones y gestión del riesgo de crédito impartidas por la Suseso a través de su Circular N°3592, compensando así el efecto por la revalorización de los inmuebles de La Araucana, lo que contribuyó a un aumento del total de activos equivalente a un 6,55%.

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

1.1 Principales tendencias, continuación

d) Resultados

Indicadores	Unidad	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación %
Gastos financieros	%	31,48%	28,15%	3,33%	11,83%
EBITDA	M\$	14.077.236	10.705.430	3.371.806	31,50%
Resultado ejercicio	M\$	5.264.530	1.432.189	3.832.341	267,59%

Fórmulas asociadas:

Gastos financieros sobre ingresos = (Costos financieros + gastos por intereses y reajustes + intereses arrendamiento financiamiento + intereses financiamiento activo fijo) / (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) del ejercicio

d.1) Gastos financieros sobre ingresos

El aumento en 11,83% de este índice, obedece en gran medida por 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, y a la liquidez en el mercado dado los retiros previsionales y subsidios entregados por el Gobierno.

d.2) EBITDA

Al 31 de diciembre de 2021, La Araucana generó un EBITDA de M\$14.077.236, superior en 31,50% al del período anterior. Este mayor resultado se explica principalmente por la menor provisión por riesgo de crédito, como consecuencia de los cambios introducidos en la Circular N°3592 de la Suseso lo que significó una mejora en la cartera de crédito, además de menores desembolsos en remuneraciones y gastos del personal, administración e intereses y reajustes, compensando así los menores ingresos por intereses y reajustes dado los impactos generados por la pandemia del Covid-19, y a la liquidez en el mercado dado los retiros previsionales y subsidios entregados por el Gobierno.

d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 31 de diciembre de 2021 fue una utilidad de M\$5.264.530, cifra superior a la del ejercicio anterior en M\$3.832.341, equivalente a un 267,59%, este aumento se explica en gran medida por la menor provisión por riesgo de crédito, como consecuencia de los cambios introducidos en la Circular N°3592 de la Suseso lo que significó una mejora en la cartera de crédito además de menores desembolsos en remuneraciones y gastos del personal, administración e intereses y reajustes, compensando así los menores ingresos por intereses y reajustes dado los impactos generados por la pandemia del Covid-19, y a la liquidez en el mercado dado los retiros previsionales y subsidios entregados por el Gobierno.

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	31/12/2021	31/12/2020
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)	M\$	(46.896.119)	(54.302.424)
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(3.908.010)	(4.525.202)
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.074.074	1.057.050
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	3,64	4,28
Afiliados			
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.074.074	1.057.050
Promedio afiliados mensuales (2)	Nº	1.288.413	1.290.105
Participación cotizantes sobre población total		83,36%	81,94%

(*) 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 2021

(2) Comprende el número de afiliados mensuales promedios de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2021

1.2 Análisis de las principales variaciones

a) Activos

Al 31 de diciembre de 2021, el total de activos individuales asciende a M\$529.469.867, mientras que al 31 de diciembre de 2020 fue de M\$496.903.251, lo que representa un aumento neto de M\$32.566.616, equivalente a un 6,55%. El detalle se presenta en el siguiente cuadro:

Activos	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total activos corrientes	255.908.723	264.199.057	(8.290.334)	(3,14%)
Total activos no corrientes	273.561.144	232.704.194	40.856.950	17,56%
Total de activos	529.469.867	496.903.251	32.566.616	6,55%

a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron una disminución de M\$8.290.334, equivalente a un 3,14%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Baja de las Colocaciones de crédito social de M\$10.638.772 y en Deudores previsionales de M\$2.203.984, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19.
- Aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$3.900.554, 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.

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 un aumento de M\$40.856.950, equivalente a un 17,56%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Aumento en las Propiedades, planta y equipos de M\$46.847.428, determinado por la revaluación de los terrenos y edificios propios de La Araucana C.C.A.F., dado el cambio en la política contable.
- Incremento en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de M\$5.449.073, explicado por el mayor porcentaje de participación en la filial Pehuén SpA como consecuencia de la liquidación de la Corporación de Educación La Araucana.
- Disminución en las Colocaciones de crédito social de M\$9.910.478, producto de los impactos de la pandemia del Covid-19, y a la liquidez en el mercado dado los retiros previsionales y subsidios entregados por el Gobierno.
- Menores Activos intangibles de M\$2.450.999, explicado por las amortizaciones del ejercicio.

b) Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2021, el total de pasivos individuales asciende a M\$529.469.867, mientras que al 31 de diciembre de 2020 fue de M\$496.903.251, lo que representa un aumento neto de M\$32.566.616, equivalente a un 6,55%. El detalle se presenta en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total pasivos corrientes	36.455.367	40.039.718	(3.584.351)	(8,95%)
Total pasivos no corrientes	319.643.632	344.712.439	(25.068.807)	(7,27%)
Total pasivos	356.098.999	384.752.157	(28.653.158)	(7,45%)
Fondo social	112.151.094	111.133.643	1.017.451	0,92%
Ganancias acumuladas	7.528.298	(506.004)	8.034.302	1587,79%
Otras reservas	48.426.946	91.266	48.335.680	52961,32%
Ganancia del período	5.264.530	1.432.189	3.832.341	267,59%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	173.370.868	112.151.094	61.219.774	54,59%
Total patrimonio	173.370.868	112.151.094	61.219.774	54,59%
Total pasivos y patrimonio	529.469.867	496.903.251	32.566.616	6,55%

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.1) Pasivos corrientes

Presentan una disminución de M\$3.584.351, equivalente a un 8,95%, que responde a las bajas en los siguientes rubros:

- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de M\$696.981, dada la disminución de las operaciones de La Araucana C.C.A.F. producto de la pandemia del Covid-19.
- Otros pasivos financieros de M\$1.150.556, debido a los pagos de amortización del ARJ.
- Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta de M\$2.342.849 determinado por la liquidación de la Corporación de Educación La Araucana.

b.2) Pasivos no corrientes

Presentan una disminución de M\$25.068.807, equivalente a un 7,27%, explicado principalmente por la baja exhibida en los siguientes rubros:

- Otros pasivos financieros de M\$23.444.427, 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\$1.599.175 debido al traslado del pasivo no corriente al pasivo corriente dado los vencimientos correspondientes.

b.3) Resultado del período

Al 31 de diciembre de 2021 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$5.264.530, lo que representa un aumento de un 267,59% respecto al resultado obtenido el 31 de diciembre de 2020, cuya utilidad fue de M\$1.432.189.

b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró un aumento de M\$61.219.774 respecto del ejercicio anterior, equivalente a un 54,59%, 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\$48.426.946.

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	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos por intereses y reajustes	59.312.444	73.859.342	(14.546.898)	(19,70%)
Ingresos por comisiones	9.035.561	10.053.532	(1.017.971)	(10,13%)
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	185.153	159.666	25.487	15,96%
Otros ingresos operacionales	10.543.836	10.045.905	497.931	4,96%
Ingresos servicios financieros	79.076.994	94.118.445	(15.041.451)	(15,98%)
Ingresos por prestaciones adicionales	580	20.144	(19.564)	(97,12%)
Ingresos por prestaciones complementarias	163.405	147.199	16.206	11,01%
Beneficios sociales	163.985	167.343	(3.358)	(2,01%)
Total ingresos operacionales	79.240.979	94.285.788	(15.044.809)	(15,96%)

Los ingresos operacionales, experimentaron una disminución de M\$15.044.809, equivalente a un 15,96% respecto del ejercicio anterior, que responde a la baja en los siguientes rubros:

- Ingresos por intereses y reajustes de M\$14.546.898, 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\$1.017.971, 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\$3.358, 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	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos por intereses y reajustes	(23.248.767)	(24.533.670)	1.284.903	5,24%
Provisión por riesgo de crédito	514.761	(9.735.688)	10.250.449	105,29%
Egresos servicios financieros	(22.734.006)	(34.269.358)	11.535.352	33,66%
Gastos por prestaciones adicionales	(5.932.659)	(4.865.181)	(1.067.478)	(21,94%)
Beneficios sociales	(5.932.659)	(4.865.181)	(1.067.478)	(21,94%)
Remuneraciones y gastos del Personal	(22.856.620)	(25.312.052)	2.455.432	9,70%
Gastos de administración	(13.968.632)	(18.031.091)	4.062.459	22,53%
Depreciaciones y amortizaciones	(6.364.723)	(6.978.518)	613.795	8,80%
Otros gastos operacionales	(3.706.144)	(3.980.763)	274.619	6,90%
Total gastos de administración	(46.896.119)	(54.302.424)	7.406.305	13,64%
Total egresos operacionales	(75.562.784)	(93.436.963)	17.874.179	19,13%

Los egresos operacionales presentan una disminución respecto del ejercicio anterior de M\$17.874.179, equivalente a un 19,13%, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Baja en los Servicios financieros de M\$11.535.352 producto del menor gasto en la provisión por riesgo de crédito de M\$10.250.449, determinado por el mayor deterioro por riesgo de crédito del período anterior, dado los impactos económicos y laborales causados 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 Suseso, para aquellos afiliados que fueron presentados a la Ley N°21.227 por sus empleadores, además de la incorporación en el presente ejercicio de la metodología de cálculo de provisión estándar para el riesgo de crédito de la cartera de crédito social, las modificaciones de instrucciones sobre provisiones y gestión del riesgo de crédito impartidas por la Suseso en Circular N°3592.
- Aumento en los Beneficios sociales de M\$1.067.478 debido principalmente al aumento en el cobro de beneficios por parte de afiliados.
- Disminución en los Gastos de administración de M\$7.406.305, explicado por:
 - Menores desembolsos en Remuneraciones y gasto del personal de M\$2.455.432, determinado por la reestructuración de las áreas de La Araucana C.C.A.F. producto de la pandemia del Covid-19 y el estallido social.
 - Baja en los Gastos de administración de M\$4.062.459, debido principalmente a 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 asociadas 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 31 de diciembre de 2021 en relación al período anterior presentó una disminución de M\$55.223.134, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	31/12/2021	31/12/2020	Diferencia
	M\$	M\$	M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	53.374.977	94.112.872	(40.737.895)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.859.527)	(1.735.489)	(1.124.038)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(50.283.206)	(36.922.005)	(13.361.201)
Incremento (disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo)	232.244	55.455.378	(55.223.134)

Flujo de efectivo neto al 31 de diciembre de 2021

Al 31 de diciembre de 2021, el flujo de efectivo presenta un saldo neto positivo de M\$232.244, debido a que los ingresos de la operación fueron mayores a los egresos del ejercicio, incluyendo los egresos asociados a actividades de inversión y financiamiento.

Flujo de efectivo neto al 30 de junio de 2020

Al 31 de diciembre de 2020, el flujo de efectivo neto positivo de M\$55.455.378, se generó debido a que los ingresos de la operación fueron superiores a los egresos del ejercicio, incluyendo los egresos asociados a actividades de inversión y financiamiento.

1.3 Análisis del mercado

En la industria de las Cajas de Compensación existen 4 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 2021	%	Promedio 2021	%		Promedio 2021	%	31/12/2021	%
De Los Andes	55.852	66,19%	3.534.812	66,28%	63	402.564	28,26%	3.937.376	58,27%
La Araucana	8.423	9,98%	1.074.074	20,14%	128	214.339	15,05%	1.288.413	19,07%
Los Héroes	10.712	12,70%	443.126	8,31%	41	673.259	47,27%	1.116.385	16,52%
18 de Septiembre	9.390	11,13%	281.084	5,27%	30	134.218	9,42%	415.302	6,15%
Total	84.377	100,00%	5.333.096	100,00%	262	1.424.380	100,00%	6.757.476	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (Suseso) al 31 de diciembre 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 19,07%.

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 constituyen 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

Exposición al riesgo de mercado, continuación:

El riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés e IPC a corto y largo plazo, se monitorea conforme a los límites auto-impuestos por el Directorio. 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 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	2.927.020	5.612.464
Largo plazo	14.824.554	82.661.380

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