



ANÁLISIS RAZONADO
Estados financieros consolidados
Correspondientes a los períodos terminados
al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre 2021

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	31/03/2022	31/12/2021	Diferencia M\$	Variación %
Liquidez corriente	Veces	6,59	6,76	(0,17)	(2,51%)
Razón ácida	Veces	6,59	6,76	(0,17)	(2,51%)
Capital de trabajo	M\$	207.846.753	221.993.974	(14.147.221)	(6,37%)

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 marzo de 2022 fue de 6,59 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La menor variación de este ratio en un 2,51%, se explica principalmente por la baja del efectivo y equivalentes de efectivo, como consecuencia del rescate de depósitos a plazo para utilizarlos en las colocaciones de crédito social, dado que los déficit del Fondo SIL del primer trimestre de 2022 aún no han sido reintegrados por Fonasa.

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 6,37% observada en el período, se explica principalmente por la baja del efectivo y equivalentes de efectivo, como consecuencia del rescate de depósitos a plazo para utilizarlos en las colocaciones de crédito social, dado que los déficit del Fondo SIL del primer trimestre de 2022 aún no han sido reintegrados por Fonasa.

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

1.1. Principales tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	31/03/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	2,07	2,09	(0,02)	(0,96%)
Deuda corriente	%	2,87%	2,87%	0,00%	0,00%
Deuda no corriente	%	97,13%	97,13%	0,00%	0,00%

Indicadores	Unidad	31/03/2022	31/03/2021	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	0,96	1,06	(0,10)	(9,43%)

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 0,96% de la razón de endeudamiento, se debe en gran medida a la baja que registran los pasivos financieros, como consecuencia de la amortización anticipada voluntaria de capital efectuada en el marco del ARJ y las provisiones por beneficios a los empleados, explicado por menores provisiones en feriado legal, bono de vacaciones y educación, dada la menor dotación de personal por la reestructuración de la Caja y el incentivo a hacer uso del período completo de vacaciones por las menores restricciones de movilidad de la pandemia del Covid-19.

b.2) Deuda corriente

La deuda corriente no presenta variaciones respecto del período anterior dado la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ.

b.3) Deuda no corriente

La deuda corriente no presenta variaciones respecto del período anterior dado 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 9,43%, se explica por el menor resultado operacional presentado al cierre de marzo de 2022, en relación al resultado operacional del período anterior.

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

1.1. Principales tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31/03/2022	31/03/2021	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	(0,13%)	0,29%	(0,42%)	(144,83%)
Rentabilidad del activo	%	(0,04%)	0,07%	(0,11%)	(157,14%)

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 marzo de 2022 una pérdida de M\$230.507, la que medida como rentabilidad sobre patrimonio es de un (0,13%), inferior en un 144,83% respecto del mismo período del año 2021, explicada principalmente por mayores desembolsos en gastos de administración y prestaciones adicionales, dada la mayor movilidad de afiliados y pensionados, generando un mayor uso de centros recreativos y cobros de beneficios de nupcialidad, y por un incremento en la provisión por riesgo de crédito como consecuencia de las modificaciones incorporadas en el cálculo de provisiones y gestión del riesgo de crédito impartidas por la Suseso en el período anterior a través de su Circular N°3592.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La Araucana presenta al 31 de marzo de 2022 una pérdida de M\$230.507, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un (0,04%), inferior en un 157,14% respecto del mismo período del año 2021, explicada principalmente por mayores desembolsos en gastos de administración y prestaciones adicionales, dada la mayor movilidad de afiliados y pensionados generando un mayor uso de centros recreativos y cobros de beneficios de nupcialidad, y por un incremento en la provisión por riesgo de crédito como consecuencia de las modificaciones incorporadas en el cálculo de provisiones y gestión del riesgo de crédito impartidas por la Suseso en el período anterior a través de su Circular N°3592.

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

1.1. Principales tendencias, continuación

d) Resultados

Resultados	Unidad	31/03/2022	31/03/2021	Diferencia	Variación %
Gastos financieros sobre ingresos	%	28,05%	31,14%	(3,09%)	(9,92%)
EBITDA	M\$	1.882.002	2.696.300	(814.298)	(30,20%)
Resultado del período	M\$	(230.507)	340.589	(571.096)	(167,68%)

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

La disminución en 9,92% de este índice, obedece en gran medida a la caída en los ingresos por intereses y reajustes, explicado principalmente por una baja en el nivel de las colocaciones de crédito del segundo semestre de 2021, 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 marzo de 2022, La Araucana generó un EBITDA de M\$1.882.002, inferior en un 30,20% al del período anterior. Este menor resultado se explica principalmente por mayores desembolsos en gastos de administración y prestaciones adicionales, dada la mayor movilidad de afiliados y pensionados, generando un mayor uso de centros recreativos y cobros de beneficios de nupcialidad, y por un incremento en la provisión por riesgo de crédito como consecuencia de las modificaciones incorporadas en el cálculo de provisiones y gestión del riesgo de crédito impartidas por la Suseso en el período anterior a través de su Circular N°3592.

d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 31 de marzo de 2022 fue una pérdida de M\$230.507, cifra inferior a la utilidad del período anterior en M\$571.096, equivalente a un 167,68%, explicada principalmente por mayores desembolsos en gastos de administración y prestaciones adicionales, dada la mayor movilidad de afiliados y pensionados, generando un mayor uso de centros recreativos y cobros de beneficios de nupcialidad, y por un incremento en la provisión por riesgo de crédito como consecuencia de las modificaciones incorporadas en el cálculo de provisiones y gestión del riesgo de crédito impartidas por la Suseso en el período anterior a través de su Circular N°3592.

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

1.1. Principales tendencias, continuación

d) Resultados, continuación

e) Gasto promedio mensual por trabajador cotizante

Gastos operacionales	Unidad	31/03/2022	31/03/2021
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)	M\$	(12.275.364)	(12.145.636)
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(4.091.788)	(4.048.545)
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.102.108	1.053.241
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	3,71	3,84
Afiliados			
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.102.108	1.053.241
Promedio afiliados mensuales (2)	Nº	1.319.083	1.274.786
Participación cotizantes sobre población total		83,55%	82,62%

(*) 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 marzo de 2022

(2) Comprende el número de afiliado mensuales promedio de La Araucana C.C.A.F. al 31 de marzo de 2022

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 marzo de 2022, el total de activos consolidados asciende a M\$525.612.268, mientras que al 31 de diciembre de 2021 fue de M\$529.615.105, lo que representa una disminución neta de un 0,76%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	31/03/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de activos corrientes	244.999.248	260.513.271	(15.514.023)	(5,96%)
Total de activos no corrientes	280.613.020	269.101.834	11.511.186	4,28%
Total de activos	525.612.268	529.615.105	(4.002.837)	(0,76%)

a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron una disminución de M\$15.514.023, equivalente a un 5,96%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Disminución en el Efectivo y equivalentes de efectivo de M\$32.544.737, como consecuencia del rescate de depósitos a plazo para utilizarlos en las colocaciones de crédito social, dado que los déficit del Fondo SIL del primer trimestre de 2022 aún no han sido reintegrados por Fonasa.
- Baja en los Activos mantenidos para la venta de M\$1.431.401, debido a la venta de inmuebles.
- Aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$18.168.006, dada la retención del déficit del Fondo SIL del primer trimestre de 2022 por parte de Fonasa.

a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron un aumento de M\$11.511.186, equivalente a un 4,28%, explicado por los incrementos en los siguientes rubros:

- Colocaciones de crédito social de M\$11.291.233, por mayores colocaciones de crédito respecto del período anterior.
- Activos intangibles de M\$766.375, debido a las nuevas mejoras y adquisiciones de software.

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 31 de marzo de 2022, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$525.612.268, mientras que al 31 de diciembre de 2021 fue de M\$529.615.105, lo que representa una disminución neta de un 0,76%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	31/03/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de pasivos corrientes	37.152.495	38.519.297	(1.366.802)	(3,55%)
Total de pasivos no corrientes	317.146.929	319.643.632	(2.496.703)	(0,78%)
Total de pasivos	354.299.424	358.162.929	(3.863.505)	(1,08%)
Fondo social	123.219.890	116.956.182	6.263.708	5,36%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	203.841	1.248.529	(1.044.688)	(83,67%)
Ganancia del período	(230.507)	5.015.179	(5.245.686)	(104,60%)
Otras reserva	48.314.280	48.426.946	(112.666)	(0,23%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	171.507.504	171.646.836	(139.332)	(0,08%)
Participaciones no controladoras	(194.660)	(194.660)	-	0,00%
Patrimonio total	171.312.844	171.452.176	(139.332)	(0,08%)
Total pasivos y patrimonio	525.612.268	529.615.105	(4.002.837)	(0,76%)

b.1) Pasivos corrientes

Presentan una disminución de M\$1.366.802, equivalente a un 3,55%, que responde a la baja en los siguientes rubros:

- Provisiones por beneficios a los empleados de M\$1.907.833, explicado por menores provisiones en feriado legal, bono de vacaciones y educación, dada la menor dotación de personal por la reestructuración de la Caja y el incentivo a hacer uso del período completo de vacaciones por las menores restricciones de movilidad de la pandemia del Covid-19.
- Pasivos mantenidos para la venta de M\$966.448, debido al término de la obligación por leasing del inmueble de Viña del Mar que fue vendido en enero de 2022.

b.2) Pasivos no corrientes

Presentan una disminución de M\$2.496.703, equivalente a un 0,78%, explicado principalmente por la baja exhibida en el siguiente rubro:

- Otros pasivos financieros de M\$2.133.373 producto del plan de amortización y de la amortización anticipada voluntaria realizada por La Araucana a las deudas bajo el ARJ que en el período anterior son más altas que el actual.

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 31 de marzo de 2022 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una pérdida consolidada atribuible a los propietarios de la controladora de M\$230.507, lo que representa una disminución de un 104,60% respecto al resultado obtenido el 31 de diciembre de 2021, cuya utilidad fue de M\$5.015.179.

b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró una disminución de M\$139.332 respecto del período anterior, equivalente a un 0,08% determinado por la pérdida obtenida en el período actual de M\$230.507.

c) Ingresos operacionales

Ingresos operacionales	31/03/2022	31/03/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos servicios no financieros	418.980	25.587	393.393	1537,47%
Ingresos por intereses y reajustes	15.215.980	15.849.757	(633.777)	(4,00%)
Ingresos por comisiones	2.169.073	2.356.676	(187.603)	(7,96%)
Otros ingresos operacionales	2.765.280	2.497.378	267.902	10,73%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	56.010	40.066	15.944	39,79%
Ingresos servicios financieros	20.206.343	20.743.877	(537.534)	(2,59%)
Ingresos por prestaciones complementarias	39.623	38.073	1.550	4,07%
Beneficios sociales	39.623	38.073	1.550	4,07%
Total ingresos operacionales	20.664.946	20.807.537	(142.591)	(0,69%)

Los ingresos operacionales, experimentaron una disminución de M\$142.591, equivalente a un 0,69% respecto del período anterior, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Un incremento en los Ingresos por servicios no financieros de M\$393.393, explicado por los mayores servicios en recreación prestados por la Filial Pehuén SpA, producto de las nuevas medidas de movilidad que permitieron la apertura y uso de centros recreativos y vacacionales.
- Una baja en los Ingresos por intereses y reajustes de M\$633.777, debido principalmente a una menor colocación de crédito social en el segundo semestre de 2021 dada la baja actividad como consecuencia de la pandemia del Covid-19.
- Menores Ingresos por comisiones de M\$187.603, explicado por la baja en las comisiones de seguros de cesantía y desgravamen asociados al crédito, producto de la disminución en las colocaciones de crédito social en el segundo semestre de 2021 como consecuencia de la pandemia del Covid-19.
- Un aumento en los Otros ingresos operacionales de M\$267.902 explicado por mayores ingresos en la comisión por prepago de crédito por el incremento en el número de operaciones en el primer trimestre de 2022 y otros ingresos por servicios por el aumento en las rentas de arrendamiento de inmuebles.

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	31/03/2022	31/03/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos por intereses y reajustes	(5.503.637)	(5.924.731)	421.094	7,11%
Provisión por riesgo de crédito	(1.976.664)	(1.078.741)	(897.923)	(83,24%)
Gastos por prestaciones adicionales	(1.402.815)	(1.058.029)	(344.786)	(32,59%)
Egresos servicios financieros	(8.883.116)	(8.061.501)	(821.615)	(10,19%)
Gastos de administración servicios no financieros	(654.088)	(228.805)	(425.283)	(185,87%)
Remuneraciones y gastos del personal	(6.119.836)	(6.039.473)	(80.363)	(1,33%)
Gastos de administración	(3.911.223)	(3.420.224)	(490.999)	(14,36%)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.548.579)	(1.726.807)	178.228	10,32%
Otros gastos operacionales	(695.726)	(959.132)	263.406	27,46%
Gastos de administración servicios financieros	(12.275.364)	(12.145.636)	(129.728)	(1,07%)
Total egresos	(21.812.568)	(20.435.942)	(1.376.626)	(6,74%)

Los egresos operacionales presentan un aumento de M\$1.376.626, equivalente a un 6,74% respecto del período anterior, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Aumento en los Servicios financieros de M\$821.615 producto del mayor gasto en la Provisión por riesgo de crédito de M\$897.923, determinado en gran medida a la liberación de la provisión adicional de crédito del período 2021 y al menor recupero de castigos en el período 2022, y por el mayor Gasto en prestaciones adicionales de M\$344.786, dada la mayor movilidad de afiliados y pensionados, generando un mayor uso de centros recreativos y cobros de beneficios de nupcialidad.
- Incremento en los Gastos de administración servicios no financieros de M\$425.283 debido a la reestructuración de la Filial Pehuén SpA y a las mejoras efectuadas en los centros vacacionales y de recreación que administra.
- Aumento en los gastos de administración servicios financieros de M\$129.728 explicado principalmente por los mayores gastos de administración de M\$490.999 dado un incremento en los desembolsos en call center y servicios bancarios debido a las nuevas formas de pago en pandemia y a la activación de visitas a empresas y a la atención presencial en las sucursales.

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 marzo de 2022 en relación al período anterior presentó una disminución de M\$38.604.549, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	31/03/2022	31/03/2021	Diferencia
	M\$	M\$	M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	(22.499.312)	15.410.923	(37.910.235)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.699.715)	(395.320)	(1.304.395)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.345.710)	(8.955.791)	610.081
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	(32.544.737)	6.059.812	(38.604.549)

Flujo de efectivo neto 2022

Al 31 de marzo de 2022, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$32.544.737, debido a que los ingresos de la operación fueron inferiores a los egresos del período, incluyendo los egresos asociados a actividades de inversión y financiamiento.

Flujo de efectivo neto 2021

Al 31 de marzo de 2021, el flujo de efectivo presenta un saldo neto positivo de M\$6.059.812, 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 2022	%	Promedio 2022	%		Promedio 2022	%	31/03/2022	%
Los Andes	55.539	66,12%	3.722.148	66,78%	67	398.388	28,11%	4.120.536	58,94%
La Araucana	8.517	10,14%	1.102.108	19,77%	129	216.975	15,31%	1.319.083	18,87%
Los Héroes	10.602	12,62%	455.945	8,18%	43	670.284	47,29%	1.126.229	16,11%
18 de Septiembre	9.334	11,11%	293.621	5,27%	31	131.646	9,29%	425.267	6,08%
Total promedio	83.992	100,00%	5.573.822	100,00%	270	1.417.293	100,00%	6.991.115	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), al 31 de marzo de 2022

La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar en participación de mercado en relación a la población total afiliada con un 18,87%.

2. Análisis de riesgo

El objetivo durante el año 2022 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.

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

2. Análisis de riesgo, continuación

a) Riesgo de crédito, continuación

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°2588 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.

Las categorías y su factor de provisión asociado son:

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

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

Provisión adicional sistémica, 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°2502 de 2008, N°2586 de 2009 y N°2842 de 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° 2589 de 2009 y N° 2840 de 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 marzo de 2022, 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	2.390.360	5.621.357
Largo plazo	12.851.278	86.690.575

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°2821 de 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