

ANÁLISIS RAZONADO
Estados financieros individuales
Correspondientes a los períodos terminados
al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021

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	30/06/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación %
Liquidez corriente	Veces	8,10	7,02	1,08	15,38%
Razón ácida	Veces	8,10	7,02	1,08	15,38%
Capital de trabajo	M\$	267.669.214	219.453.356	48.215.858	21,97%

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 30 de junio de 2022 fue de 8,10 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La mayor variación de este ratio en un 15,38%, se explica principalmente por el aumento en los activos mantenidos para la venta, dado que por el Acuerdo de Reorganización Judicial de fecha 28 de marzo de 2016, La Araucana C.C.A.F. en su sesión ordinaria de directorio del 31 de mayo de 2022, acordó la venta de determinados inmuebles que a la fecha se encontraban clasificados en Propiedades, planta y equipos, situación por la cual al 30 de junio de 2022 fueron reclasificados en el rubro de Activos mantenidos para la venta, de acuerdo a lo establecido en la NIIF5.

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 positiva de 21,97% observada en el período, se explica principalmente por el aumento en los activos mantenidos para la venta, dado que por el Acuerdo de Reorganización Judicial de fecha 28 de marzo de 2016, La Araucana C.C.A.F. en su sesión ordinaria de directorio del 31 de mayo de 2022, acordó la venta de determinados inmuebles que a la fecha se encontraban clasificados en Propiedades, planta y equipos, situación por la cual al 30 de junio de 2022 fueron reclasificados en el rubro de Activos mantenidos para la venta, de acuerdo a lo establecido en la NIIF5.

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

1.1 Principales tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/06/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	1,99	2,05	(0,06)	(2,93%)
Deuda corriente	%	2,76%	2,87%	(0,11%)	(3,83%)
Deuda no corriente	%	97,24%	97,13%	0,11%	0,11%

Indicadores	Unidad	30/06/2022	30/06/2021	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,09	1,26	(0,17)	(13,49%)

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 2,93% 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, dado el mayor consumo de vacaciones por las menores restricciones de movilidad de la pandemia del Covid-19, además de la menor dotación de personal por la reestructuración de la Caja.

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

La disminución en la cobertura de gastos financieros en 13,49%, se explica por el menor resultado operacional del primer semestre 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	30/06/2022	30/06/2021	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	0,81%	2,74%	(1,93%)	(70,44%)
Rentabilidad del activo	%	0,19%	0,60%	(0,41%)	(68,33%)

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 2022 una utilidad de M\$1.007.358, la que medida como rentabilidad sobre patrimonio es de un 0,81%, inferior en un 70,44% respecto del mismo período del año 2021, explicada principalmente por el menor resultado alcanzado dada la mayor provisión por riesgo de crédito como consecuencia de la liberación de la provisión adicional de crédito del período anterior y el menor recupero de castigos en el período 2022, además de mayores desembolsos en gastos de administración y prestaciones adicionales, debido a la mayor movilidad de afiliados y pensionados, generando un mayor uso de centros recreativos y cobros de beneficios.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La Araucana presenta al 30 de junio de 2022 una utilidad de M\$1.007.358, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 0,19%, inferior en un 68,33% respecto del mismo período del año 2021, explicada principalmente por el menor resultado alcanzado dada la mayor provisión por riesgo de crédito como consecuencia de la liberación de la provisión adicional de crédito del período anterior y el menor recupero de castigos en el período 2022, además de mayores desembolsos en gastos de administración y prestaciones adicionales, debido a la mayor movilidad de afiliados y pensionados generando un mayor uso de centros recreativos y cobros de beneficios.

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

1.1 Principales tendencias, continuación

d) Resultados

Indicadores	Unidad	30/06/2022	30/06/2021	Diferencia	Variación %
Gastos financieros	%	27,26%	31,50%	(4,24%)	(13,46%)
EBITDA	M\$	5.143.600	7.588.245	(2.444.645)	(32,22%)
Resultado ejercicio	M\$	1.007.358	3.077.084	(2.069.726)	(67,26%)

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

La disminución en 13,46% de este índice, obedece en gran medida al incremento en los ingresos por intereses y reajustes, explicado principalmente por un aumento en el nivel de las colocaciones de crédito del primer semestre de 2022.

d.2) EBITDA

Al 30 de junio de 2022, La Araucana generó un EBITDA de M\$5.143.600, inferior en un 32,22% al del período anterior. Este menor resultado se explica principalmente por la mayor provisión por riesgo de crédito como consecuencia de la liberación de la provisión adicional de crédito del período anterior y el menor recupero de castigos en el período 2022, además de 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.

d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 30 de junio de 2022 fue una utilidad de M\$1.007.358, cifra inferior a la utilidad del período anterior en M\$2.069.726, equivalente a un 67,26%, explicada principalmente por la mayor provisión por riesgo de crédito como consecuencia de la liberación de la provisión adicional de crédito del período anterior y el menor recupero de castigos en el período 2022, además de 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.

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	30/06/2022	30/06/2021
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)	M\$	(25.222.073)	(23.771.659)
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(4.203.679)	(3.961.943)
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.129.165	1.065.029
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	3,72	3,72
Afiliados			
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.129.165	1.065.029
Promedio afiliados mensuales (2)	Nº	1.338.991	1.284.133
Participación cotizantes sobre población total		84,33%	82,94%

(*) 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 30 de junio de 2022

(2) Comprende el número de afiliados mensuales promedios de La Araucana C.C.A.F. al 30 de junio 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 30 de junio de 2022, el total de activos individuales asciende a M\$522.917.403, mientras que al 31 de diciembre de 2021 fue de M\$529.469.867, lo que representa una disminución neta de M\$6.552.464, equivalente a un 1,24%. El detalle se presenta en el siguiente cuadro:

Activos	30/06/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total activos corrientes	305.360.140	255.908.723	49.451.417	19,32%
Total activos no corrientes	217.557.263	273.561.144	(56.003.881)	(20,47%)
Total de activos	522.917.403	529.469.867	(6.552.464)	(1,24%)

a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron un aumento de M\$49.451.417, equivalente a un 19,32%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Aumento en los Activos mantenidos para la venta de M\$76.121.863, debido a la reclasificación efectuada al 30 de junio de 2022 de inmuebles que se encontraban clasificados en Propiedades, planta y equipos, dado que el directorio en su sesión ordinaria del 31 de mayo de 2022, acordó la venta de determinados inmuebles, situación por la cual de acuerdo a lo establecido en la NIIF 5 fueron clasificados en este rubro.
- Disminución en el Efectivo y equivalentes de efectivo de M\$18.965.360, como consecuencia del rescate de depósitos a plazo para utilizarlos en las colocaciones de crédito social.
- Baja de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$9.058.757, dado el cobro de la retención del déficit del Fondo SIL del primer semestre de 2022 por parte de Fonasa.

a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron una disminución de M\$56.003.881, equivalente a un 20,47%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Disminución en Propiedades planta y equipos de M\$76.088.296, debido a la reclasificación efectuada al 30 de junio de 2022 de los inmuebles que se encontraban clasificados en este rubro al de Activos mantenidos para la venta, dado que el directorio en su sesión ordinaria del 31 de mayo de 2022, acordó la venta de determinados inmuebles, situación por la cual de acuerdo a lo establecido en la NIIF 5 fueron clasificados en ese rubro.
- Aumento en las Colocaciones de crédito social de M\$22.042.713, por mayores colocaciones de crédito respecto del período anterior.

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 2022, el total de pasivos individuales asciende a M\$522.917.403, mientras que al 31 de diciembre de 2021 fue de M\$529.469.867, lo que representa una disminución neta de M\$6.552.464, equivalente a un 1,24%. El detalle se presenta en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	30/06/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total pasivos corrientes	37.690.926	36.455.367	1.235.559	3,39%
Total pasivos no corrientes	310.629.566	319.643.632	(9.014.066)	(2,82%)
Total pasivos	348.320.492	356.098.999	(7.778.507)	(2,18%)
Fondo social	124.943.922	112.151.094	12.792.828	11,41%
Ganancias acumuladas	413.153	7.528.298	(7.115.145)	(94,51%)
Otras reservas	48.232.478	48.426.946	(194.468)	(0,40%)
Ganancia del período	1.007.358	5.264.530	(4.257.172)	(80,87%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	174.596.911	173.370.868	1.226.043	0,71%
Total patrimonio	174.596.911	173.370.868	1.226.043	0,71%
Total pasivos y patrimonio	522.917.403	529.469.867	(6.552.464)	(1,24%)

b.1) Pasivos corrientes

Presentan un aumento de M\$1.235.559, equivalente a un 3,39%, que responde en gran medida a las variaciones de los siguientes rubros:

- Un aumento en los Pasivos mantenidos para la venta de M\$3.939.949, explicado por la reclasificación efectuada al 30 de junio de 2022 de las obligaciones de los inmuebles en leasing y leaseback que se encontraban clasificados en Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, dado que el directorio en su sesión ordinaria del 31 de mayo de 2022, acordó la venta de determinados inmuebles, situación por la cual de acuerdo a lo establecido en la NIIF 5 fueron clasificados en este rubro.
- Baja en las Provisiones por beneficios a los empleados de M\$1.330.455, 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 mayor consumo de vacaciones durante el primer semestre de 2022.

b.2) Pasivos no corrientes

Presentan una disminución de M\$9.014.066, equivalente a un 2,82%, explicado principalmente por la baja exhibida en el siguiente rubro:

- Otros pasivos financieros de M\$8.452.079 explicado por la reclasificación efectuada al 30 de junio de 2022 de las obligaciones de los inmuebles en leasing y leaseback que se encontraban clasificados en este rubro al de Pasivos mantenidos para la venta, dado que el directorio en su sesión ordinaria del 31 de mayo de 2022, acordó la venta de determinados inmuebles, situación por la cual de acuerdo a lo establecido en la NIIF 5 fueron clasificados en ese rubro.

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.3) Resultado del período

Al 30 de junio de 2022 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$1.007.358, lo que representa una disminución de un 80,87% respecto al resultado obtenido el 31 de diciembre de 2021, cuya utilidad fue de M\$5.264.530.

b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró un aumento de M\$1.226.043 respecto del período anterior, equivalente a un 0,71% determinado por la ganancia obtenida en el período actual de M\$1.007.358.

c) Ingresos operacionales

Ingresos operacionales	30/06/2022	30/06/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos por intereses y reajustes	31.937.063	30.871.463	1.065.600	3,45%
Ingresos por comisiones	4.368.201	4.659.557	(291.356)	(6,25%)
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	139.724	78.127	61.597	78,84%
Otros ingresos operacionales	5.702.417	5.056.150	646.267	12,78%
Ingresos servicios financieros	42.147.405	40.665.297	1.482.108	3,64%
Ingresos por prestaciones adicionales	2.513	-	2.513	100,00%
Ingresos por prestaciones complementarias	79.900	76.770	3.130	4,08%
Beneficios sociales	82.413	76.770	5.643	7,35%
Total ingresos operacionales	42.229.818	40.742.067	1.487.751	3,65%

Los ingresos operacionales, experimentaron un aumento de M\$1.487.751, equivalente a un 3,65% respecto del período anterior, que responde en gran medida al aumento que presentan los Ingresos por servicios financieros de M\$1.482.108 debido a las variaciones en los siguientes rubros:

- Un incremento de los Ingresos por intereses y reajustes de M\$1.065.600, determinado principalmente a una mayor colocación de crédito social en el primer semestre de 2022, ya que el periodo anterior presentó una menor colocación debido a la baja actividad como consecuencia de la pandemia del Covid-19.
- Un aumento en los Otros ingresos operacionales de M\$646.267, que obedece a los mayores aportes de pensionados dado el incremento en la pensión garantizada universal, además del mayor ingreso en la comisión por prepagado de crédito por el aumento en el número de operaciones en el primer semestre de 2022 y otros ingresos por servicios debido a mayores montos facturados de espacios físicos a terceros.
- Menores Ingresos por comisiones de M\$291.356, explicado por la baja en las comisiones de seguros de cesantía y desgravamen asociados al crédito social, producto de un menor saldo de cartera activa respecto a igual período del año anterior.

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	30/06/2022	30/06/2021	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos por intereses y reajustes	(11.034.163)	(11.869.584)	835.421	7,04%
Provisión por riesgo de crédito	(3.604.851)	269.639	(3.874.490)	(1436,92%)
Egresos servicios financieros	(14.639.014)	(11.599.945)	(3.039.069)	(26,20%)
Gastos por prestaciones adicionales	(3.037.414)	(2.239.761)	(797.653)	(35,61%)
Beneficios sociales	(3.037.414)	(2.239.761)	(797.653)	(35,61%)
Remuneraciones y gastos del Personal	(12.914.765)	(11.638.244)	(1.276.521)	(10,97%)
Gastos de administración	(8.014.195)	(6.705.993)	(1.308.202)	(19,51%)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.193.420)	(3.423.209)	229.789	6,71%
Otros gastos operacionales	(1.099.693)	(2.004.213)	904.520	45,13%
Total gastos de administración	(25.222.073)	(23.771.659)	(1.450.414)	(6,10%)
Total egresos operacionales	(42.898.501)	(37.611.365)	(5.287.136)	(14,06%)

Los egresos operacionales presentan un aumento de M\$5.287.136, equivalente a un 14,06% respecto del período anterior, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Aumento en los Servicios financieros de M\$3.039.069, producto de la mayor provisión por riesgo de crédito de M\$3.874.490, determinado principalmente por la liberación de la provisión adicional de crédito del período 2021 y al menor recupero de castigos en el período 2022.
- Incremento en los Beneficios sociales de M\$797.653, dada las menores restricciones de movilidad impuestas por la autoridad, lo que ha permitido que tanto afiliados como pensionados hagan uso de centros recreativos y vacacionales, además de mayores cobros de beneficios.
- Aumento en los Gastos de administración de M\$1.450.414, explicado por mayores desembolsos en Remuneraciones y gasto del personal de M\$1.276.521, determinado por nuevas provisiones de contingencia judicial relacionadas con demandas laborales, además de mayores gastos de asignación de antigüedad, feriado legal y el plan de retiro; y el incremento en los Gastos de administración de M\$1.308.202, debido principalmente a los mayores gastos en call center y servicios bancarios producto de las nuevas formas de pagos implementadas durante el período de la pandemia y por la activación de visitas a empresas y a la atención presencial de las sucursales de La Araucana C.C.A.F.

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 2022 en relación al período anterior presentó una disminución de M\$22.752.552, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	30/06/2022	30/06/2021	Diferencia
	M\$	M\$	M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	401.884	37.335.621	(36.933.737)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.698.819)	(514.594)	(2.184.225)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(16.668.425)	(33.033.829)	16.365.404
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	(18.965.360)	3.787.198	(22.752.558)

Flujo de efectivo neto al 30 de junio de 2022

Al 30 de junio de 2022, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$18.965.360, debido a que los egresos de la operación fueron mayores a los ingresos del ejercicio, incluyendo los egresos asociados a actividades de inversión y financiamiento.

Flujo de efectivo neto al 30 de junio de 2021

Al 30 de junio de 2021, el flujo de efectivo presenta un saldo neto positivo de M\$3.787.198, 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	%	30/06/2022	%
De Los Andes	55.562	66,24%	3.738.170	66,42%	67	398.555	28,30%	4.136.725	58,79%
La Araucana	8.480	10,11%	1.129.165	20,06%	133	209.826	14,90%	1.338.991	19,03%
Los Héroes	10.581	12,61%	464.504	8,25%	44	668.628	47,47%	1.133.132	16,10%
18 de Septiembre	9.263	11,04%	295.946	5,26%	32	131.441	9,33%	427.387	6,07%
Total	83.886	100,00%	5.627.785	100,00%	276	1.408.450	100,00%	7.036.235	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (Suseso) al 30 de junio 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 19,03%.

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.

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	0,00	Al día
Categoría "B"	0,10	0,10	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"	0,50	0,50	>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.

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

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 30 de junio 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	2.698.996	5.842.314
Largo plazo	13.326.618	87.010.620

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.