

## **ANÁLISIS RAZONADO**

### **Estados financieros consolidados**

Correspondientes a los períodos terminados  
al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 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	30/09/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación %
Liquidez corriente	Veces	7,45	6,76	0,69	10,21%
Razón ácida	Veces	7,45	6,76	0,69	10,21%
Capital de trabajo	M\$	259.801.525	221.993.974	37.807.551	17,03%

#### Fórmulas asociadas:

Liquidez corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón ácida = Razón de fondos disponibles (Activos corrientes – Inventarios) / Pasivo corriente

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

#### a.1) Liquidez corriente

La liquidez corriente al 30 de septiembre de 2022 fue de 7,45 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La mayor variación de este ratio en un 10,21% 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 los rubros de Activos por derecho de uso y 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 17,03% 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 los rubros de Activos por derecho de uso y 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	30/09/2022	31/12/2021	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	1,99	2,09	(0,10)	(4,78%)
Deuda corriente	%	2,80%	2,87%	(0,07%)	(2,44%)
Deuda no corriente	%	97,20%	97,13%	0,07%	0,07%

Indicadores	Unidad	30/09/2022	30/09/2021	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,19	1,20	(0,01)	(0,83%)

#### Fórmulas asociadas:

Razón de endeudamiento = Pasivos totales / Patrimonio neto

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

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

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

#### b.1) Razón de endeudamiento

La disminución en 4,78% 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 deuda corriente 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 no corriente 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 0,83%, se explica por el menor resultado operacional del tercer trimestre 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	30/09/2022	30/09/2021	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	1,90%	2,60%	(0,70%)	(26,92%)
Rentabilidad del activo	%	0,64%	0,73%	(0,09%)	(12,33%)

#### Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio promedio (patrimonio del ejercicio anterior más patrimonio del ejercicio actual dividido por dos)

Rentabilidad del activo = Ganancia (pérdida) / Activos promedio (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

#### c.1) Rentabilidad del patrimonio

La Araucana presenta al 30 de septiembre de 2022 una utilidad de M\$3.360.689, la que medida como rentabilidad sobre patrimonio es de un 1,90%, inferior en un 26,92% respecto del mismo período del año 2021, explicada principalmente por el menor resultado alcanzado dado el mayor deterioro 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 una mayor demanda y uso de centros recreativos y vacacionales, además de mayores cobros de beneficios.

#### c.2) Rentabilidad sobre el activo

La Araucana presenta al 30 de septiembre de 2022 una utilidad de M\$3.360.689, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 0,64%, inferior en un 12,33% respecto del mismo período del año 2021, explicada principalmente por el menor resultado alcanzado dado el mayor deterioro 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 una mayor demanda y uso de centros recreativos y vacacionales, además de mayores 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	30/09/2022	30/09/2021	Diferencia	Variación %
Gastos financieros sobre ingresos	%	25,86%	32,00%	(6,14%)	(19,19%)
EBITDA	M\$	9.633.667	10.466.469	(832.802)	(7,96%)
Resultado del período	M\$	3.360.689	3.799.090	(438.401)	(11,54%)

#### Fórmulas asociadas:

Gastos financieros sobre ingresos = Gastos por intereses y reajustes + Costos financieros / (Ingresos por intereses y reajustes + Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por naturaleza)

EBITDA= Resultado antes de impuestos + depreciación y amortización + costo financiero

Resultado del período = Ganancia (pérdida)

#### d.1) Gastos financieros sobre ingresos

La disminución en 19,19% 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 tercer trimestre de 2022.

#### d.2) EBITDA

Al 30 de septiembre de 2022, La Araucana generó un EBITDA de M\$9.633.667, inferior en un 7,96% al del período anterior. Este menor resultado se explica principalmente por el mayor deterioro 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 una mayor demanda y uso de centros recreativos y vacacionales, además de mayores cobros de beneficios.

#### d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 30 de septiembre de 2022 fue una utilidad de M\$3.360.689, cifra inferior a la utilidad del período anterior en M\$438.401, equivalente a un 11,54%, explicada principalmente por el mayor deterioro por riesgo de crédito, como consecuencia de la liberación de la provisión por riesgo 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 una mayor demanda y uso de centros recreativos y vacacionales, además de mayores cobros de beneficios.



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

### 1.1. Principales tendencias, continuación

#### e) Desglose de ingresos y costos de operación

A continuación se presenta un desglose de ingresos y gastos por línea de negocio:

Información general sobre resultados, activos y pasivos	ACUMULADO 01/01/2022 - 30/09/2022							Consolidado M\$
	Crédito social M\$	Prestaciones adicionales M\$	Otros serv. de la Caja M\$	Educación M\$	Salud M\$	Recreación M\$	Otros M\$	
Ingresos por intereses y reajustes	50.254.435	-	-	-	-	-	-	50.254.435
Ingresos de actividades ordinarias	212.251	-	405.635	361.643	-	-	837.405	1.816.934
Otros ingresos, por naturaleza	7.800.002	10.439	7.361.484	-	-	-	-	15.171.925
Gastos por intereses y reajustes	(16.592.057)	-	-	-	-	-	-	(16.592.057)
Deterioro por riesgo de crédito	(4.971.394)	-	-	-	-	-	-	(4.971.394)
Gasto por beneficios a los empleados	(17.002.765)	(3.020)	(3.130.366)	-	-	-	(480.796)	(20.616.947)
Gasto por depreciación y amortización	(3.893.677)	(692)	(716.862)	-	-	-	(51.940)	(4.663.171)
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del ejercicio	(14.864)	-	135.251	-	-	-	2.649	123.036
Otros gastos, por naturaleza	(10.759.209)	(4.289.479)	(1.897.332)	(559.580)	-	-	(840.212)	(18.345.812)
Otras (pérdidas) ganancias	(275.469)	-	(98.089)	103.690	-	-	44.310	(225.558)
Ingresos financieros	-	-	2.953.255	48.015	-	-	110.075	3.111.345
Costos financieros	-	-	(1.596.850)	(900)	-	-	(592)	(1.598.342)
Resultado por unidades de reajuste	48.038	-	(148.532)	2.724	-	-	5.530	(92.240)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>4.805.291</b>	<b>(4.282.752)</b>	<b>3.267.594</b>	<b>(44.408)</b>	-	-	<b>(373.571)</b>	<b>3.372.154</b>
Resultado por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas</b>	<b>4.805.291</b>	<b>(4.282.752)</b>	<b>3.267.594</b>	<b>(44.408)</b>	-	-	<b>(373.571)</b>	<b>3.372.154</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(3.242)	-	-	(8.223)	-	(11.465)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>4.805.291</b>	<b>(4.282.752)</b>	<b>3.264.352</b>	<b>(44.408)</b>	-	<b>(8.223)</b>	<b>(373.571)</b>	<b>3.360.689</b>
Propietarios	4.805.291	(4.282.752)	3.264.352	(44.408)	-	(8.223)	(373.571)	3.360.689
No controlador	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>4.805.291</b>	<b>(4.282.752)</b>	<b>3.264.352</b>	<b>(44.408)</b>	-	<b>(8.223)</b>	<b>(373.571)</b>	<b>3.360.689</b>
<b>Total activos del segmento</b>	<b>494.038.488</b>	<b>5.034</b>	<b>21.690.594</b>	<b>4.628.943</b>	-	<b>12.818</b>	<b>2.852.112</b>	<b>523.227.989</b>
<b>Total pasivos + patrimonio del segmento</b>	<b>410.465.129</b>	<b>(4.263.415)</b>	<b>115.774.304</b>	<b>1.457.695</b>	-	<b>12.818</b>	<b>(218.542)</b>	<b>523.227.989</b>

## 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 septiembre de 2022, el total de activos consolidados asciende a M\$523.227.989, mientras que al 31 de diciembre de 2021 fue de M\$529.615.105, lo que representa una disminución neta de un 1,21%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	Total al 30/09/2022 M\$	Total al 31/12/2021 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Total activos corrientes	300.107.501	260.513.271	39.594.230	15,20%
Total activos no corrientes	223.120.488	269.101.834	(45.981.346)	(17,09%)
<b>Total de activos</b>	<b>523.227.989</b>	<b>529.615.105</b>	<b>(6.387.116)</b>	<b>(1,21%)</b>

#### a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron un aumento de M\$39.594.230, equivalente a un 15,20%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Aumento en los Activos mantenidos para la venta de M\$76.492.037 debido a la reclasificación efectuada al 30 de junio de 2022 de inmuebles que se encontraban clasificados en los rubros de Activos por derecho de uso y 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 al efectivo de M\$32.432.620, 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\$9.835.585, dado el cobro de la retención del déficit del Fondo SIL del tercer trimestre de 2022 por parte de Fonasa.

#### a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron una disminución de M\$45.981.346, equivalente a un 17,09%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Disminución en Propiedades, plantas y equipos y Activos por derecho de uso por M\$77.297.298 debido a la reclasificación efectuada al 30 de junio de 2022 de inmuebles que se encontraban clasificados en estos rubros 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 este rubro.
- Aumento en las Colocaciones de crédito social de M\$33.804.265, 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 septiembre de 2022, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$523.227.989, mientras que al 31 de diciembre de 2021 fue de M\$529.615.105, lo que representa una disminución neta de un 1,21%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	Total al 30/09/2022 M\$	Total al 31/12/2021 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Total de pasivos corrientes	40.305.976	38.519.297	1.786.679	4,64%
Total de pasivos no corrientes	308.134.938	319.643.632	(11.508.694)	(3,60%)
<b>Total pasivos</b>	<b>348.440.914</b>	<b>358.162.929</b>	<b>(9.722.015)</b>	<b>(2,71%)</b>
Fondo social	123.219.890	116.956.182	6.263.708	5,36%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	188.755	1.248.529	(1.059.774)	(84,88%)
Ganancia del ejercicio	3.360.689	5.015.179	(1.654.490)	(32,99%)
Otras reservas	48.212.401	48.426.946	(214.545)	(0,44%)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>174.981.735</b>	<b>171.646.836</b>	<b>3.334.899</b>	<b>1,94%</b>
Participaciones no controladoras	(194.660)	(194.660)	-	0,00%
<b>Patrimonio total</b>	<b>174.787.075</b>	<b>171.452.176</b>	<b>3.334.899</b>	<b>1,95%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>523.227.989</b>	<b>529.615.105</b>	<b>(6.387.116)</b>	<b>(1,21%)</b>

#### b.1) Pasivos corrientes

Presentan un aumento de M\$1.786.679, equivalente a un 4,64%, que responde en gran medida a las variaciones de los siguientes rubros:

- Un aumento en los Pasivos mantenidos para la venta de M\$3.809.021, 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\$745.669, 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 presente período 2022.
- Disminución en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de M\$810.554, determinado en gran medida por la baja que presentan las cuentas por pagar a los Fondos nacionales dado que no se presentan excedentes por enterar y los beneficios por pagar debido a la menor provisión del Fondo SIL por el número de licencias médicas.

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

### **1.2. Análisis de las principales variaciones, continuación**

#### **b) Pasivos y patrimonio, continuación**

##### **b.2) Pasivos no corrientes**

Presentan una disminución de M\$11.508.694, equivalente a un 3,60%, explicado principalmente por la baja exhibida en los siguientes rubros:

- Otros pasivos financieros de M\$6.219.332 producto del plan de amortización y de la amortización anticipada voluntaria realizada por La Araucana a las deudas bajo el ARJ.
- Pasivos por arrendamientos de M\$5.280.725 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.

##### **b.3) Resultado del período**

Al 30 de septiembre de 2022 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad consolidada atribuible a los propietarios de la controladora de M\$3.360.689, lo que representa una disminución de un 32,99% respecto al resultado obtenido el 31 de diciembre de 2021, cuya utilidad fue de M\$5.015.179. Este menor resultado está determinado en gran medida por el mayor deterioro por riesgo de crédito como consecuencia de la liberación de la provisión adicional de crédito del período anterior de M\$2.900.000.

##### **b.4) Patrimonio total**

El patrimonio total registró un aumento de M\$3.334.899 respecto del período anterior, equivalente a un 1,95% determinado por la utilidad obtenida en el período actual de M\$3.360.689.

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

### 1.2. Análisis de las principales variaciones, continuación

#### c) Variación de los ingresos

Indicadores	Total al 30/09/2022 M\$	Total al 30/09/2021 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	50.254.435	45.155.945	5.098.490	11,29%
Ingresos de actividades ordinarias	1.816.934	564.693	1.252.241	221,76%
Otros ingresos por naturaleza	15.171.925	14.196.610	975.315	6,87%
<b>Total ingresos</b>	<b>67.243.294</b>	<b>59.917.248</b>	<b>7.326.046</b>	<b>12,23%</b>

Los Ingresos por intereses y reajustes experimentaron un aumento de M\$5.098.490, equivalente a un 11,29% respecto del período anterior, determinado principalmente a una mayor colocación de crédito social en el período 2022, ya que el periodo anterior presentó una menor colocación debido a la baja actividad como consecuencia de la pandemia del Covid-19.

Los Ingresos de actividades ordinarias presentaron un incremento de M\$1.252.241, equivalente a un 221,76% respecto del período anterior, debido a un aumento en las comisiones de Fondos Nacionales, asociado a un mayor flujo de Subsidios por Incapacidad Laboral pagados por La Araucana C.C.A.F. a sus afiliados y por mayores servicios en recreación prestados por la Filial Pehuén SpA, debido a las nuevas medidas de movilidad que permitieron la apertura y uso de los centros recreativos y vacacionales.

Los Otros ingresos por naturaleza presentan un incremento de M\$975.315, equivalente a un 6,87% respecto del período anterior, que obedece en gran medida a los mayores aportes de pensionados dado el incremento en la pensión garantizada universal, y al aumento en los ingresos por prepago de crédito producto al mayor número de operaciones del tercer trimestre de 2022.

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

### 1.2. Análisis de las principales variaciones, continuación

#### d) Variación de los egresos

Indicadores	Total al 30/09/2022 M\$	Total al 30/09/2021 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Gastos por intereses y reajustes	(16.592.057)	(17.577.610)	985.553	5,61%
Deterioro por riesgo de crédito	(4.971.394)	639.537	(5.610.931)	(877,34%)
Gasto por beneficios a los empleados	(20.616.947)	(17.425.242)	(3.191.705)	(18,32%)
Gasto por depreciación y amortización	(4.663.171)	(4.923.427)	260.256	5,29%
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	123.036	(389.343)	512.379	131,60%
Otros gastos, por naturaleza	(18.345.812)	(14.873.813)	(3.471.999)	(23,34%)
Costos financieros	(1.598.342)	(1.720.712)	122.370	7,11%
<b>Total gastos</b>	<b>(66.664.687)</b>	<b>(56.270.610)</b>	<b>(10.394.077)</b>	<b>(18,47%)</b>

Los Gastos por intereses y reajustes disminuyeron en relación al período anterior en M\$985.553 equivalente a un 5,61%, generado por un menor costo financiero debido a las amortizaciones de deuda del ejercicio.

El Deterioro por riesgo de crédito presenta un mayor monto en relación al período anterior de M\$5.610.931 equivalente a un 877,34%, determinado principalmente por la liberación de la provisión adicional de crédito del período 2021 y al menor recupero de castigos en el período 2022.

Los Gastos por beneficios a los empleados presentan un incremento de M\$3.191.705 equivalente a un 18,32% respecto del período anterior, explicado entre otros, por un aumento en las remuneraciones dada las mayores tasas experimentadas por el IPC, a lo que se suman mayores gastos en indemnizaciones como consecuencia del plan de retiro voluntario al que se acogió parte del personal y por mayores gastos en asignaciones de antigüedad y feriado legal.

Las Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado presentan un menor gasto en relación al período anterior de M\$512.379 equivalente a un 131,60%, explicado por una disminución en las provisiones de las cuentas por cobrar debido a la liberación de la EDI de clientes por facturas atrasadas de SURA y la extinción de deuda, además de la menor estimación de seguros por cobrar debido a las mejoras de las categorías de riesgo crédito, introducidas por la circular N°3592 de la Suseso.

Los Otros gastos por naturaleza aumentaron en relación al período anterior en M\$3.471.999, equivalente a un 23,34% debido a un incremento en los gastos de administración producto de mayores desembolsos en la implementación de la unidad de call center; y por los mayores desembolsos en prestaciones adicionales, dada la mayor movilidad de los afiliados y pensionados por el efecto de la pandemia, generando una mayor demanda y uso de centros recreacionales y vacacionales, además de mayores cobros por beneficios.

## 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 septiembre de 2022 en relación al período anterior presenta una disminución neta de M\$29.518.930, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	Total al 30/09/2022 M\$	Total al 30/09/2021 M\$	Diferencia M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.988.426)	42.449.080	(45.437.506)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.077.571)	(2.342.689)	(734.882)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(26.366.623)	(43.020.081)	16.653.458
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(32.432.620)</b>	<b>(2.913.690)</b>	<b>(29.518.930)</b>

Al 30 de septiembre de 2022, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$32.432.620, determinado por un flujo negativo alcanzado en las actividades de operación de M\$2.988.426, las actividades de inversión de M\$3.077.571 al igual que las actividades de financiamiento de M\$26.366.623.

Por su parte, al 30 de septiembre de 2021, los flujos netos presentan un saldo negativo de M\$2.913.690, explicado por flujos positivos en las actividades de operación de M\$42.449.080, compensando así los flujos negativos obtenidos en las actividades de inversión de M\$2.342.689 y en las actividades de financiamiento de M\$43.020.081.

Las principales variaciones corresponden a:

- **Flujos de operación**

Los flujos de operación presentan un monto negativo al 30 de septiembre de 2022 de M\$2.988.426, mientras que al 30 de septiembre de 2021 fue de M\$42.449.080, lo que representa una variación negativa de M\$45.437.506, determinada por menores ingresos procedentes de otros cobros por actividades de operación de M\$45.848.477 y a mayores pagos por actividades de operación de M\$10.075.012 dado los ajustes en las cuentas corrientes y pago de Fondos Nacionales, esto compensado con mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$15.692.144.

## 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, continuación

- **Flujos de inversión**

Los flujos de inversión presentan un monto negativo al 30 de septiembre de 2022 de M\$3.077.571, mientras que al 30 de septiembre de 2021 fue de M\$2.342.689, lo que representa una variación negativa de M\$734.882, que se explica en gran medida por el mayor desembolso en la adquisición de activos intangibles por M\$750.611 y mejoras en inmuebles clasificados en Propiedades, planta y equipos de M\$434.196.

- **Flujos de financiamiento**

Los flujos de financiamiento presentan un monto negativo al 30 de septiembre de 2022 de M\$26.366.623, mientras que al 30 de septiembre de 2021 fue de M\$43.020.081, lo que representa una variación positiva de M\$16.653.458, determinada por menores intereses pagados de M\$1.091.721 y menores pagos de bonos de M\$12.024.842, explicado por la menor carga financiera producto de las amortizaciones del ARJ al que está sujeta La Araucana C.C.A.F.

### 1.3. Análisis del mercado

En la industria de las Cajas de Compensación existen cuatro 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 2022	%	Promedio 2022	%		Promedio 2022	%	Acumulado 062022	%
Los Andes	55.560	66,30%	3.721.205	66,05%	67	399.188	28,39%	4.120.394	58,53%
La Araucana	8.475	10,11%	1.143.894	20,30%	135	206.508	14,68%	1.350.402	19,18%
Los Héroes	10.572	12,61%	474.396	8,42%	45	669.311	47,59%	1.143.707	16,25%
18 de Septiembre	9.198	10,98%	294.334	5,22%	32	131.302	9,34%	425.636	6,05%
<b>Total promedio</b>	<b>83.805</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.633.829</b>	<b>100,00%</b>	<b>279</b>	<b>1.406.309</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.040.139</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (Suseso) al 30 de septiembre 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 19,18%.

## 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 Araucana C.C.A.F., y Filiales 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 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 determinan 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.

## **2. Análisis de riesgo, continuación**

### **a) Riesgo de crédito, continuación**

#### **a.2) Cobranza, continuación:**

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 es la posibilidad que una entidad presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros, las cuales son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero.

El enfoque de La Araucana C.C.A.F. está orientado a administrar la liquidez, asegurando en la mayor medida posible, que siempre se contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo en los distintos vencimientos. Esto se considera tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de la Entidad.

La política de administración del riesgo de liquidez está debidamente aprobada por el Directorio. En esta política, se establecieron las directrices para la administración del riesgo, planes de contingencia, entre otros.

#### ***Exposición al 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 descalses acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez.

Tanto los reportes normativos quincenales como las pruebas de estrés trimestrales (los cuales controlan las brechas y/o descalses 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).

#### ***Análisis de sensibilidad***

Trimestralmente, se preparan los reportes de prueba de estrés de riesgo de liquidez, en donde se simulan escenarios extremos que generarían potenciales problemas de liquidez para La Araucana C.C.A.F.

## 1. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

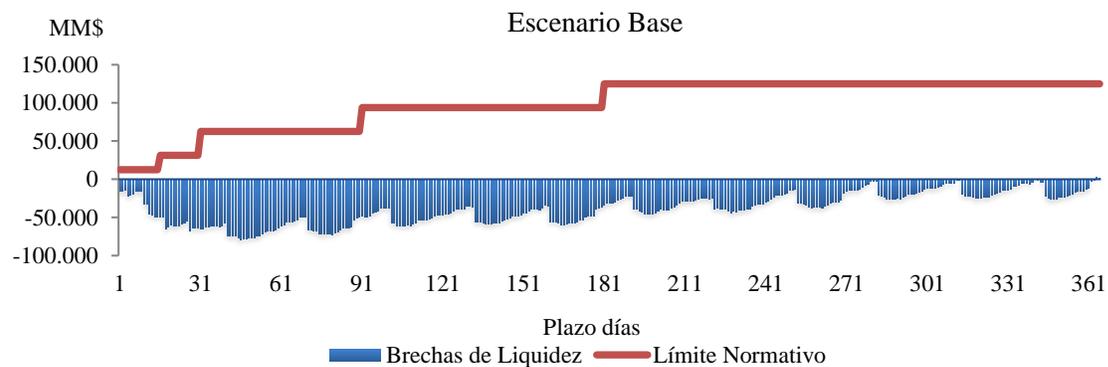
#### Análisis de sensibilidad, continuación

##### Supuestos:

Se utilizó la misma base de datos de flujos contractuales, usada para preparar el informe de situación de liquidez al 30 de septiembre de 2022.

A continuación, se adjuntan los siguientes gráficos:

#### a) Escenario según base



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario Base	Ingreso (MM\$)	76.232	114.487	209.668	349.002	634.689
	Egreso (MM\$)	27.257	50.876	160.187	313.118	636.297
	<b>Brecha (MM\$)</b>	<b>(48.974)</b>	<b>(63.610)</b>	<b>(49.481)</b>	<b>(35.884)</b>	<b>1.608</b>
	LÍMITE PERMITIDO (MM\$)	10% Fondo Social	25% Fondo Social	50% Fondo Social	75% Fondo Social	100% Fondo Social
		<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés

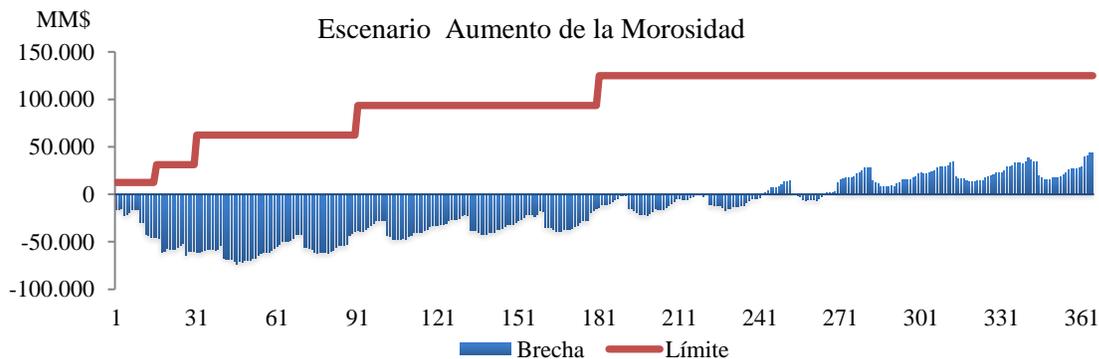
#### 1. Cuantificación del impacto de cada escenario:

##### a) Aumento de la morosidad en la cartera de colocaciones de créditos sociales y mutuos hipotecarios.

Se consideró un aumento en la morosidad que genera una disminución de la recaudación de un 20%.

Se estresan los ingresos correspondientes a Colocación de Crédito Social y Mutuos Hipotecarios Endosables, considerando un aumento de la morosidad, que provoca una menor recaudación proyectada de un 20% en todas las bandas temporales.

En la siguiente gráfica, se observa que debido a un aumento en la morosidad, no existiría incumplimiento de los límites normativos.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés a)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	(3.312)	(3.312)	(10.045)	(20.413)	(41.581)
	Brecha (MM\$)	(45.662)	(60.298)	(39.436)	(15.471)	43.190
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

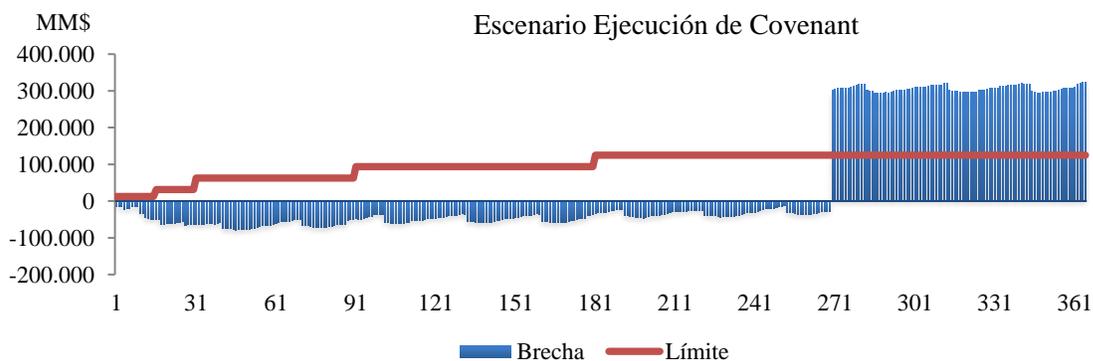
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### b) Ejecución de Covenants de pasivos financieros.

Se considera el incumplimiento de covenants del Acuerdo de Reorganización Judicial durante dos trimestres consecutivos. Dada la actual estructura de La Araucana, este escenario es el que tiene mayor relevancia.

Se estresan los egresos correspondientes a Préstamos con Instituciones Privadas y Públicas y Pasivos Financieros, considerando que el total de la deuda se hace efectiva en el tercer trimestre posterior al cierre, luego de dos incumplimientos consecutivos.

En la gráfica siguiente, se observa que bajo este escenario existe incumplimiento de los límites normativos en la banda 5, dado que la caja no podría cubrir las obligaciones en el corto plazo, generando una crisis de liquidez.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés b)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	-	-	-	-	(320.996)
	Brecha (MM\$)	(48.974)	(63.610)	(49.481)	(35.884)	322.605
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

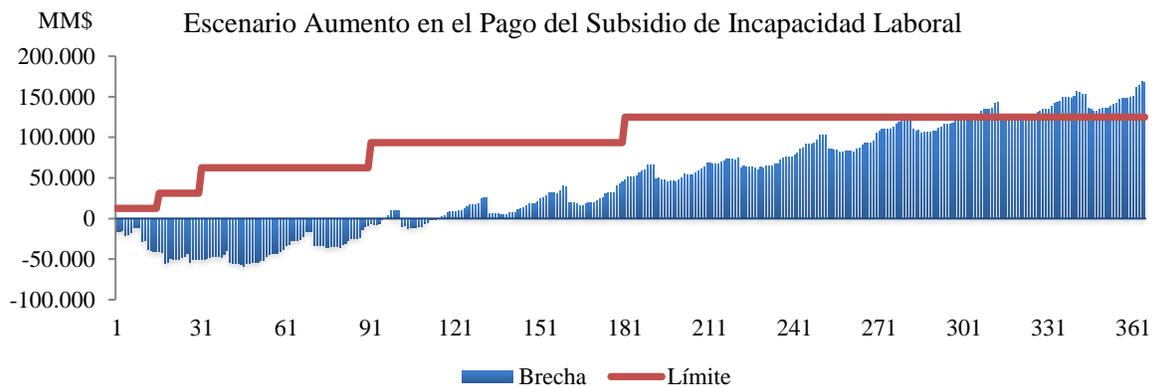
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### c) Aumento en el pago de prestaciones legales asociadas al subsidio por incapacidad laboral de origen común.

Se consideró un 50% de aumento en el pago diario de prestaciones legales asociadas al subsidio por incapacidad laboral, sin recuperación de este aumento.

Se estresan los egresos correspondientes a Subsidios por Incapacidad Laboral, considerando un aumento del 50% durante todo el año, sin aumento en los reembolsos de este.

En la siguiente gráfica, se observa que en el evento que exista un aumento del 50% en el pago de subsidio por incapacidad laboral, sin recibir el reembolso de estos aumentos, los egresos superarían a los ingresos en la banda 4 y 5, sobrepasando el límite normativo en la banda 5.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés c)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	(8.019)	(13.764)	(41.114)	(81.115)	(165.931)
	Brecha (MM\$)	(40.956)	(49.847)	(8.367)	45.231	167.540
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

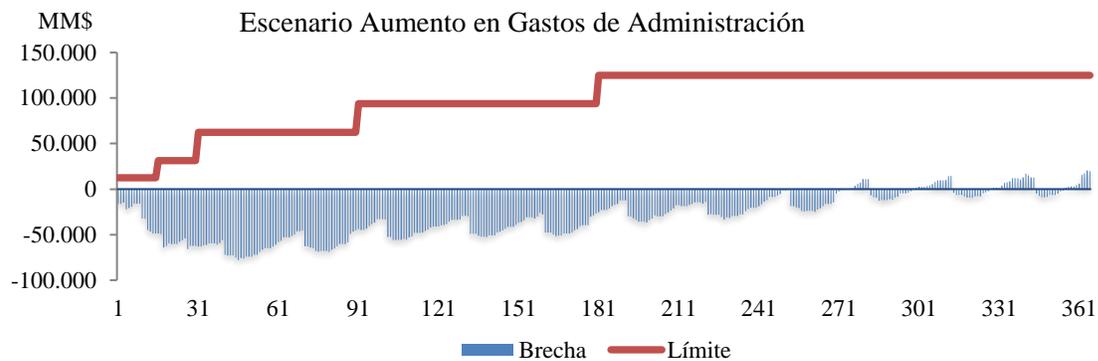
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### d) Aumento en gastos de administración.

Se consideró un aumento del 30% de los gastos de administración referente a la remuneración del personal y gastos generales.

Se estresan los egresos correspondientes a Gastos de Administración, considerando un aumento del 30% durante todo el año.

En la siguiente gráfica, se observa que en el escenario de aumento de los gastos de administración en un 30%, no existiría incumplimiento de los límites normativos.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés d)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	(450)	(1.374)	(4.222)	(9.058)	(18.116)
	Brecha (MM\$)	(48.524)	(62.236)	(45.259)	(26.826)	19.725
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

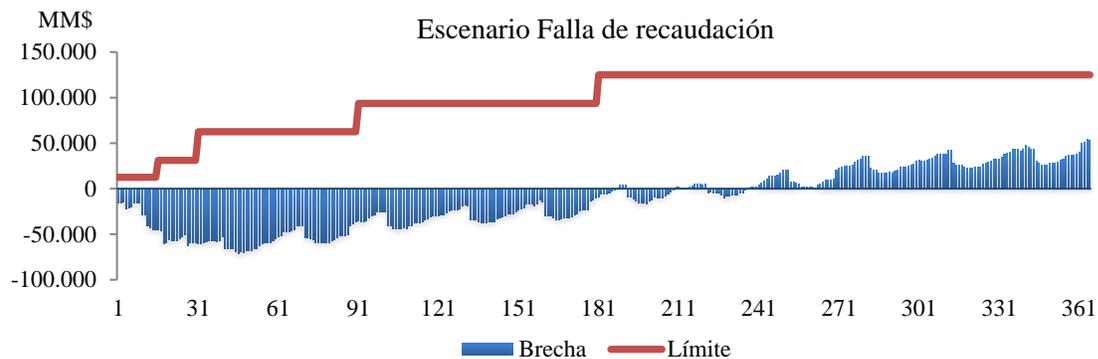
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### e) *Falla en la recaudación por problema operacional.*

Se consideró la pérdida del 25% del total de recaudación correspondiente a las planillas de cuotas de créditos social durante un año móvil.

Se estresan los ingresos correspondientes a Colocación de Crédito Social, considerando que no se puede recaudar el 25% del total de la recaudación durante todo el año móvil por falla en procesos operacionales.

En la siguiente gráfica, se observa que en el escenario de falla en la recaudación de un 25%, los egresos superarían a los ingresos en la banda 5 sin sobrepasar el límite normativo.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés e)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	(4.138)	(4.138)	(12.551)	(25.504)	(51.952)
	Brecha (MM\$)	(44.836)	(59.472)	(36.931)	(10.380)	53.560
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

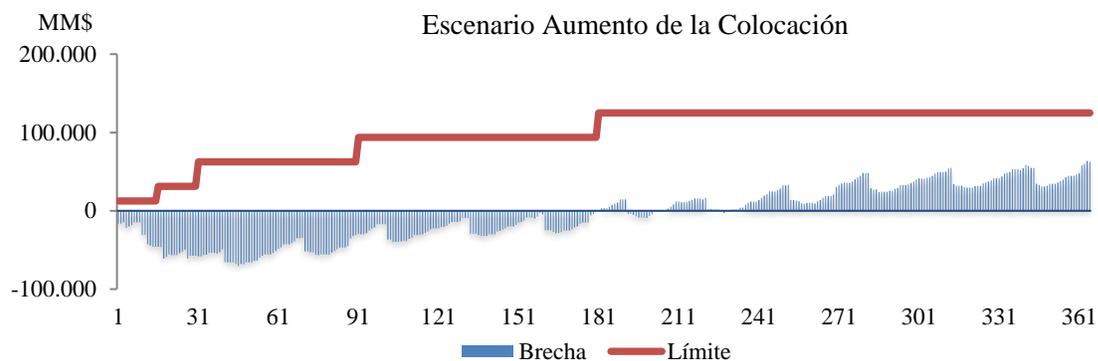
##### f) Aumento del 40% en las colocaciones de crédito social.

Se consideró un aumento del 40% en todas las colocaciones de crédito social, las cuales se comienzan a recuperar con un desfase de dos meses.

Se estresan los egresos correspondientes a Colocación de Crédito Social dentro del ítem otros egresos, aumentando el monto en un 40%.

Se considera un aumento en la recaudación de crédito social a partir de dos meses producto del aumento en la colocación.

En la siguiente gráfica, se observa que en el escenario de aumento en 40% de las colocaciones de crédito social, los egresos superarían a los ingresos en la banda 5 sin sobrepasar el límite normativo.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés f)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	(3.145)	(6.254)	(18.718)	(34.211)	(60.992)
	Brecha (MM\$)	(45.829)	(57.357)	(30.764)	(1.673)	62.601
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>(12.494)</b>	<b>(31.236)</b>	<b>(62.472)</b>	<b>(93.708)</b>	<b>(124.944)</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

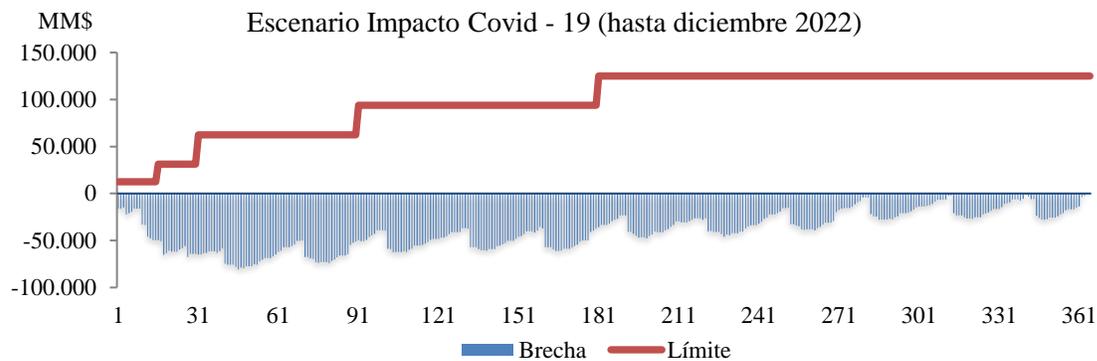
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### g) Impacto Covid - 19 hasta diciembre 2022.

Se consideró una disminución de la recaudación de crédito social hasta diciembre 2022, fecha en que finaliza el estado de alerta sanitaria.

Se estresan los ingresos correspondientes a Colocación de Crédito Social considerando una disminución de la recaudación (3,2%). Este impacto se aplica hasta tres meses posteriores al cierre.

En la siguiente gráfica, se observa que en el escenario de impacto por Covid-19, estimando que esta situación dure hasta diciembre 2022, no existiría incumplimiento de los límites normativos.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés g)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	(531)	(531)	(1.610)	(1.610)	(1.610)
	Brecha (MM\$)	(48.443)	(63.080)	(47.871)	(34.274)	3.218
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

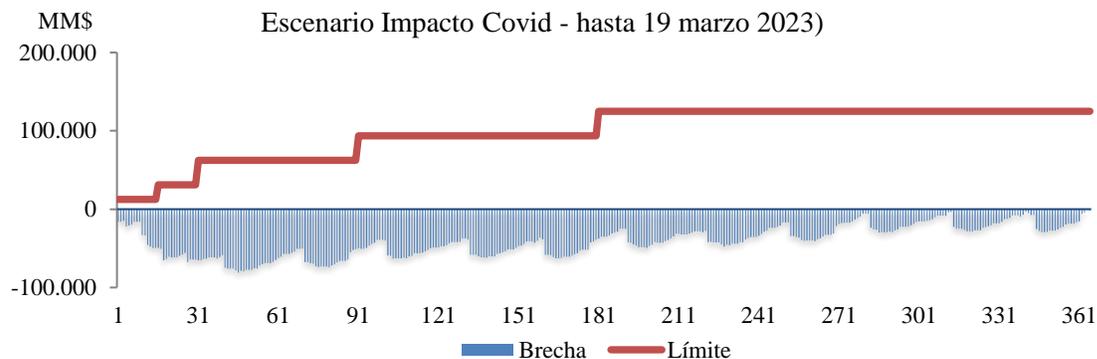
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### h) Impacto Covid-19 hasta marzo 2023.

Se consideró una disminución de la recaudación de crédito social hasta marzo 2023, en caso de extensión de la alerta sanitaria.

Se estresan los ingresos correspondientes a Colocación de Crédito Social considerando una disminución de la recaudación (3,2%). Este impacto se aplica hasta seis meses posteriores al cierre.

En la siguiente gráfica, se observa que en el escenario de impacto por Covid-19, estimando que esta situación dure hasta marzo 2023, no existiría incumplimiento de los límites normativos.



		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
Escenario de Estrés h)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	(531)	(531)	(1.610)	(3.271)	(3.271)
	Brecha (MM\$)	(48.443)	(63.080)	(47.871)	(32.613)	4.880
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### **Test de estrés, continuación**

### 2. Conclusión de los resultados obtenidos:

De los resultados obtenidos aplicando los distintos escenarios de estrés, el mayor riesgo se encuentra en los escenarios ejecución de covenants de pasivos financieros y aumento en el pago de prestaciones legales asociados al SIL de origen común, en la última banda temporal, para lo cual la Caja dispone de los siguientes planes de contingencia a fin de mitigar los riesgos en caso de materialización de estos escenarios respectivamente.

Posterior a	Participantes	Acción
Informar el incumplimiento	Directorio – Gerente General – Gerente de Finanzas – Gerente de Riesgo & Cobranza.	Plan y acciones para reunirse con la Junta de Acreedores.
		Negociar el incumplimiento con la Junta de Acreedores.

Escenario Estrés según Circular 2502 y sus modificaciones		BANDA 1	BANDA 2	BANDA 3	BANDA 4	BANDA 5
		≤ 15 días	≤ 30 días	≤ 90 días	≤ 180 días	≤ 365 días
<b>Base</b>	<b>Escenario Base</b>	<b>(48.974)</b>	<b>(63.610)</b>	<b>(49.481)</b>	<b>(35.884)</b>	<b>1.608</b>
A	Aumento de la morosidad de la cartera - menor recaudación en 20%.	(45.662)	(60.298)	(39.436)	(15.471)	43.190
B	Ejecución de Covenants de pasivos financieros (incumplimiento 2 trimestres consecutivos).	(48.974)	(63.610)	(49.481)	(35.884)	322.605
C	Aumento en el pago de prestaciones legales asociados al SIL (50%), sin recuperación del aumento.	(40.956)	(49.847)	(8.367)	45.231	167.540
D	Aumento de los gastos de administración (30%).	(48.524)	(62.236)	(45.259)	(26.826)	19.725
E	Falla de un 25% en la recaudación de cuotas de créditos sociales por problema operacional (Escenario Interno).	(44.836)	(59.472)	(36.931)	(10.380)	53.560
F	Aumento en las colocaciones de crédito social en 40% (Escenario Interno).	(45.829)	(57.357)	(30.764)	(1.673)	62.601
G	Impacto Covid - 19 (hasta diciembre 2022).	(48.443)	(63.080)	(47.871)	(34.274)	3.218
H	Impacto Covid - 19 (extensión alerta hasta marzo 2023).	(48.443)	(63.080)	(47.871)	(32.613)	4.880
<b>Límite Fondo Social (SUSES0)</b>		<b>12.494</b>	<b>31.236</b>	<b>62.472</b>	<b>93.708</b>	<b>124.944</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### 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.

#### ***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 30 de septiembre 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 M\$	Límite en M\$
Corto plazo	2.588.849	6.742.763
Largo plazo	13.524.958	87.978.278

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**

### **c) Riesgo de mercado, continuación**

#### *Análisis de sensibilidad*

Este análisis responde los requerimientos de las Circulares N° 2589 y 2840 del 11.12.2009 y del 12.07.2012 respectivamente, de la Superintendencia de Seguridad Social, sobre la obligación de enviar en forma trimestral el Test de Estrés de riesgos de mercado sobre los flujos de La Araucana C.C.A.F.

En el señalado test se evalúan las potenciales pérdidas provocadas por escenarios estresados de variaciones en las tasas de interés e IPC, cada escenario por sí solo y combinación de ambas variaciones. Dichos escenarios simulan y evalúan los efectos sobre el patrimonio de la Caja, frente a la ocurrencia de sucesos negativos predefinidos, cuantificando dichos efectos en un periodo anual siguiente, desde la fecha del análisis.

Cabe mencionar que para el presente y posteriores análisis, se eliminó la exposición del Activo Fijo y del Patrimonio al riesgo de variación de IPC, debido a la aplicación de la Circular N°2715 del 11 de Febrero de 2011, emitida por la Superintendencia de Seguridad Social (Estados Financieros bajo IFRS), donde sus valores no son reajustados por dichas variaciones.

#### **Metodología**

La medición del test de estrés corresponde a una evaluación aplicado al “libro de caja al vencimiento” y al “margen financiero proyectado”, tomando el peor impacto causado por las variaciones en tasas de interés, el peor impacto histórico en el movimiento del valor de la UF y el refinanciamiento de los pasivos considerando la inflexibilidad de los activos. La medición del riesgo de mercado se calcula asignando los flujos correspondientes a las posiciones registradas en los activos y en el pasivo en cada banda temporal.

El cálculo de la exposición a los riesgos de tasa de interés y de reajustabilidad considera tanto el impacto de corto plazo sobre la capacidad de generación de intereses y reajustes netos, como el impacto de largo plazo sobre el valor económico de la institución financiera de movimientos adversos en las tasas de interés. Para ello, se determina una exposición a corto plazo, que contempla la exposición de los activos y pasivos de las primeras cinco bandas, y una de largo plazo que contempla el resto de las bandas.

El margen financiero de los próximos 12 meses a partir de la fecha de cierre, se realiza en base al presupuesto de La Araucana C.C.A.F.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

Las bandas temporales que considera el modelo son:

- Banda 1: Menor 1 mes
- Banda 2: Mayor o igual a 1 mes, menor 3 meses
- Banda 3: Mayor o igual a 3 mes, menor 6 meses
- Banda 4: Mayor o igual a 6 mes, menor 9 meses
- Banda 5: Mayor o igual a 9 mes, menor 1 año
- Banda 6: Mayor o igual a 1 año, menor 2 años
- Banda 7: Mayor o igual a 2 años, menor 3 años
- Banda 8: Mayor o igual a 3 años, menor 4 años
- Banda 9: Mayor o igual a 4 años, menor 5 años
- Banda 10: Mayor o igual a 5 años, menor 7 años
- Banda 11: Mayor o igual a 7 años, menor 10 años
- Banda 12: Mayor o igual a 10 años, menor 15 años
- Banda 13: Mayor o igual a 15 años, menor 20 años
- Banda 14: Mayor o igual a 20 años

Los flujos de activos y pasivos considerados por el modelo son:

<u>Activos:</u>	<u>Pasivos:</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Colocaciones pesos</li> <li>• Renta fija pesos</li> <li>• Pactos pesos</li> <li>• Otros activos pesos</li> <li>• Colocaciones UF</li> <li>• Renta fija UF</li> <li>• Pactos UF</li> <li>• Otros activos UF</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pasivos financieros pesos</li> <li>• Préstamos pesos</li> <li>• Otros pasivos pesos</li> <li>• Pasivos financieros UF</li> <li>• Préstamos UF</li> <li>• Otros pasivos UF</li> </ul>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

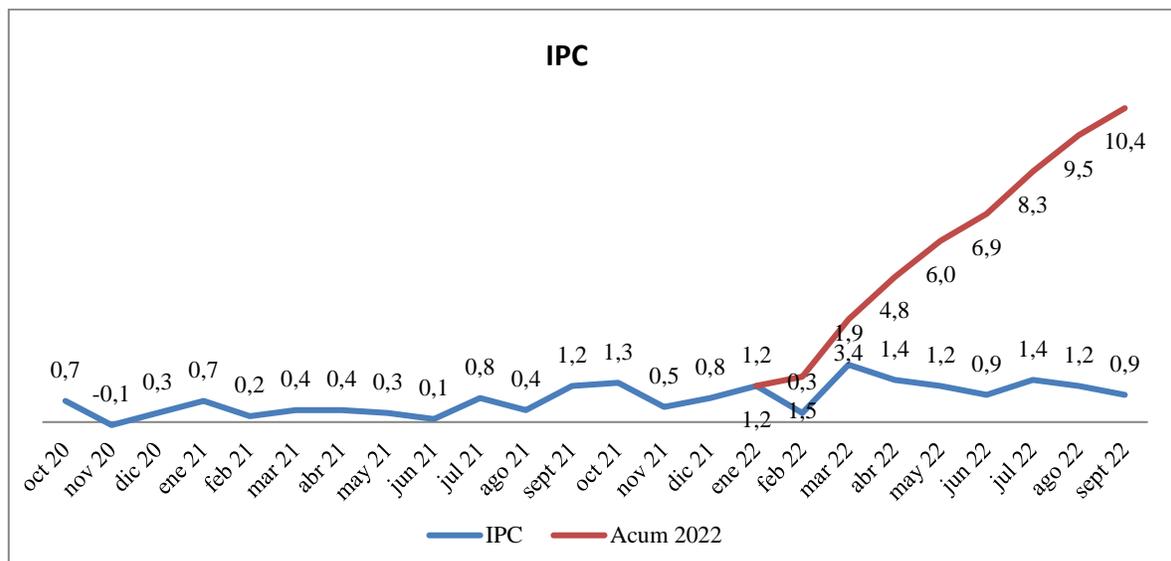
### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### **Análisis macroeconómico**

Según el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre 2022: “La inflación mundial ha seguido aumentando y exhibe una mayor persistencia, lo que ha reforzado una respuesta más contractiva por parte de los bancos centrales. Ello ha afectado de manera negativa las condiciones financieras globales, con episodios de alta volatilidad asociados especialmente a la incertidumbre sobre el ritmo de alzas de tasas que llevará a cabo la Reserva Federal (Fed). En los mercados locales, destaca la depreciación del peso desde el IPoM pasado, elemento que ha más que compensado la reducción de los precios internacionales de la energía y los alimentos, influyendo en las sorpresas al alza de la inflación local en los últimos meses. La variación anual del IPC ha seguido aumentando en sus distintos componentes, llegando a cifras no vistas en varias décadas, mientras las expectativas de inflación volvieron a subir”.

“Distintas fuentes de información muestran que la inflación esperada a corto plazo ha subido de forma importante. A dos años plazo, las encuestas tanto a expertos como a empresas continúan previendo que la inflación se ubique por sobre 3% anual a ese horizonte, con valores que también han aumentado en los últimos meses. Esto también ha incidido en cambios más frecuentes de precios por parte de las empresas, en respuesta al alza de la demanda y los costos en los últimos dos años”.



En cuanto a la TPM: “Tras la decisión de la Reunión de septiembre, la TPM se ubica en torno al nivel máximo que considera el escenario central de este IPoM. Los próximos movimientos de la tasa dependerán de la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia de la inflación a la meta. El Consejo permanecerá especialmente atento a los riesgos al alza para la inflación, tanto por el elevado nivel que ésta ha alcanzado como por el hecho de que las expectativas de inflación a dos años plazo siguen por sobre 3”.

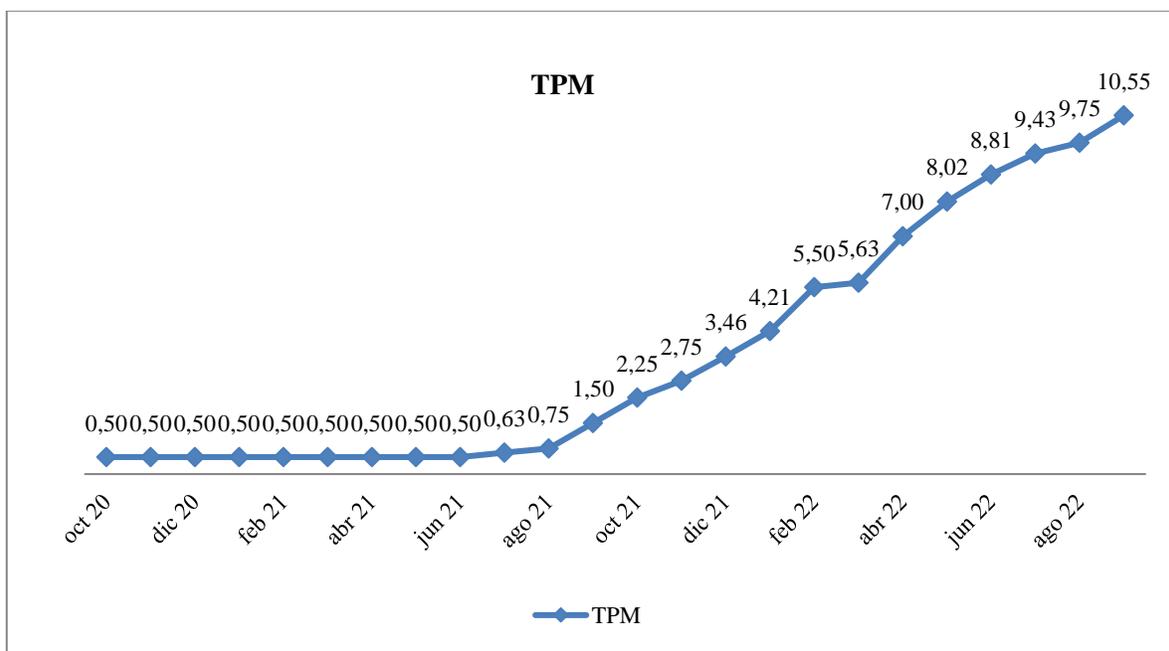
## 2. Análisis de riesgo, continuación

### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### **Análisis macroeconómico, continuación**

“Paralelamente, las expectativas para la Tasa de Política Monetaria (TPM) también exhiben nuevas alzas. En cuanto a la actividad económica, los datos más recientes confirman que la economía ha continuado el proceso de ajuste que comenzó a inicios de este año, luego de los máximos niveles de gasto alcanzados en 2021, que continúan reflejados en algunos desequilibrios macroeconómicos, como el abultado déficit de la cuenta corriente. En el margen, resalta un ajuste más notorio del consumo privado, cuyos fundamentos sugieren que irá acentuándose hacia adelante”.



## 2. Análisis de riesgo, continuación

### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### **Análisis macroeconómico, continuación**

#### **Escenarios de estrés**

Conforme a lo definido en la Política de Administración de Riesgo de Mercado, los escenarios serán definidos para cada ejercicio trimestral considerando los peores escenarios que enfrentarían los descálces, ante variaciones de tasas de interés en pesos y del valor de la UF.

#### **1. Escenario base**

##### **a. Escenario base exposición libro caja al vencimiento**

Corresponde al cálculo de la exposición de corto y largo plazo al cierre tomando como base el libro caja al vencimiento en condiciones normales.

Para los efectos de limitar la exposición de riesgo de mercado, La Araucana se ajusta a los límites auto-impuestos por el Directorio los cuales se encuentran dentro de los parámetros instruidos en las Circulares N° 2.589 de 2009 y N° 2.840 de 2012 de la Superintendencia de Seguridad Social, respecto a la tolerancia al riesgo de mercado del Libro de Caja:

*Límite de la exposición del Libro de Caja a Corto Plazo: Debe ser menor al 40% del margen financiero promedio de los últimos cuatro trimestres.*

*Límite de la exposición del Libro de Caja a Largo Plazo: Debe ser menor al 50% del patrimonio efectivo del mes anterior.*

##### **b. Escenario base margen financiero**

Corresponde al margen financiero presupuestado de 12 meses móviles, en condiciones normales, a partir de la fecha del cierre.

#### **2. Variaciones en el movimiento de tasas en pesos, ya sea considerando el peor impacto histórico u otra metodología:**

Para este escenario en particular, y considerando que La Araucana se encuentra bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial (Fase II) en donde todos los préstamos están a tasa fija, este escenario no afecta a la Caja ya que una variación en la tasa de interés no provoca cambios en la exposición al riesgo de mercado.

#### **3. Variaciones en el movimiento de tasas en UF y en el valor de la UF y otros índices de reajustabilidad, ya sea considerando el peor impacto histórico u otra metodología:**

Para este escenario, se estresan las obligaciones correspondientes a Leasing y la cartera de crédito hipotecario, dado que estas se encuentran en UF, por lo que serán afectadas por las variaciones en este índice.

Se consideró la mayor variación porcentual absoluta acumulada entre periodos anuales de los últimos 20 años, cuyo valor fue de 8,5 puntos de variación.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### **Análisis macroeconómico, continuación**

#### **Escenarios de estrés, continuación**

### 4. Refinanciamiento de los pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos:

En este escenario se evalúa el impacto en la exposición y el margen financiero, a partir de diferentes alternativas para el refinanciamiento de los pasivos suscritos dentro del ARJ. Se revisaran tres opciones de refinanciamiento, las cuales consisten en:

#### a. Reestructuración con acreedores actuales.

	Principales Características del Nuevo Acuerdo							
<b>Vencimiento</b>	Tramo 1: 27 de marzo 2028; Tramo 2: 27 de marzo 2028.							
<b>Tasa de Interés</b>	Tramo 1: CLP 7,75% hasta marzo 2024 y luego (TDB (1)) hasta marzo 2028.							
<b>Prepago Obligatorio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Se aplicará un prepago inicial de MM\$40.000 a prorrata a todos los acreedores sin costo de prepago.</li> <li>- Se aplicará un prepago de MM\$20.000 a prorrata de todos los acreedores sin costo de prepago producto de la enajenación de activos fijos y/o con caja en el plazo del vencimiento del nuevo acuerdo.</li> </ul>							
<b>% de Amortización</b>		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Tramo 1	3,00%	3,00%	12,25%	12,25%	12,25%	12,25%	45,00%
<b>Amortización anticipada obligatoria</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Producto de venta de cartera permitida, mediante securitización.</li> <li>- Venta de activos por un monto de MM\$20.000 correspondiente a prepago obligatorio.</li> <li>- Venta de activos hipotecados bajo el Nuevo Acuerdo.</li> </ul>							
<b>Amortización anticipada voluntaria</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Sin costo por hasta 10% anual insoluto.</li> <li>- Prepago total o parcial, por endeudamiento adicional, sin costo al tramo 2.</li> <li>- Tramo 1, con costo de prepago según cláusula make whole, con máximo 4% insoluto.</li> <li>- La Araucana está facultada a recomprar bonos corporativos en el mercado.</li> </ul>							

#### b. Emisión bono securitizado o bono internacional 144 A/Reg S

<b>Fecha estimada</b>	Diciembre 2022
<b>Monto</b>	MM\$250.000
<b>Propuesta</b>	Prepago de MM\$50.000
<b>Tasa estimada</b>	0,12
<b>Plazo</b>	5 años
<b>Amortización</b>	Bullet

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### **Resultados de los escenarios de test de estrés de riesgo de mercado**

##### 1. Escenario base

Corresponde al cálculo de la exposición de corto y largo plazo tomando como base el libro caja al vencimiento al cierre en condiciones normales, donde la exposición se encuentra dentro de los límites normativos.

	Exposición en MM\$	
	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Escenario 1</b>	2.589	13.525
<b>Límite Normativo</b>	6.743	87.978

##### 2. Variaciones en el movimiento de tasas en pesos, ya sea considerando el peor impacto histórico u otra metodología:

Según lo mencionado anteriormente, considerando que La Araucana se encuentra bajo el Acuerdo de Reorganización Judicial (Fase II) en donde todos los préstamos están a tasa fija, este escenario no afecta, ya que una variación en la tasa de interés no provoca cambios en la exposición al riesgo de mercado, por lo que no existiría variación respecto al escenario base.

	Exposición en MM\$	
	Corto plazo	Largo plazo
<b>Escenario 2</b>	2.589	13.525
<b>Límite normativo</b>	6.743	87.978

##### 3. Variaciones en el movimiento de tasas en UF y en el valor de la UF y otros índices de reajustabilidad, ya sea considerando el peor impacto histórico u otra metodología:

Bajo el escenario de variación en el valor de la UF, existiría un alza en la exposición debido al aumento del costo de las obligaciones en UF, sin embargo, este aumento no sobrepasa los límites normativos.

	Exposición en MM\$	
	Corto plazo	Largo plazo
<b>Escenario 3</b>	2.598	13.533
<b>Límite normativo</b>	6.743	87.978

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### **Resultados de los escenarios de test de estrés de riesgo de mercado, continuación**

#### **4. Refinanciamiento de los pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos:**

Se observa que en ninguna de las alternativas de financiamiento analizadas existiría incumplimiento de los límites normativos.

##### a. Reestructuración con acreedores actuales

	Exposición en MM\$	
	Corto plazo	Largo plazo
Escenario 4.a	2.531	16.855
Límite Normativo	6.743	87.978

##### b. Emisión bono securitizado o bono internacional 144 A/Reg S

	Exposición en MM\$	
	Corto plazo	Largo plazo
Escenario iv 4.b	2.596	26.000
Límite Normativo	6.743	87.978

## **Análisis de riesgo, continuación**

### **d) Riesgo operacional**

El riesgo operacional corresponde al riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a la falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos y/o de los controles internos aplicables, o bien, a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y de reputación.

Para mitigar este riesgo, la Superintendencia de Seguridad Social, mediante las circulares N°2.821 del 2012, N°2.966 y N°2.967 del 2013, N°3.080 del 2015 y la N°3.220 del 2016, instruye la realización de la Gestión del Riesgo Operacional a través de la identificación, medición y control de las actividades necesarias que debe realizar una C.C.A.F. para el cumplimiento de sus obligaciones establecidas en el marco legal.

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional de La Araucana C.C.A.F., para mitigar los riesgos asociados a los procesos del negocio, implementó una metodología que permite evaluar la vulnerabilidad de las unidades de negocios ante la ocurrencia de eventos de pérdida, “levantar” los riesgos operacionales de estas, y adoptar las medidas correctivas y de control que sean pertinentes.

La gestión de riesgo operacional para el año 2022 seguirá centrada en el levantamiento de los riesgos de cada proceso y subproceso identificado, tanto normativos como los de apoyo al negocio, utilizando para ello la metodología de gestión de riesgo operacional, la cual está descrita en la política y en el procedimiento de gestión de riesgo operacional. Esta metodología define los elementos que permiten a la organización proponer el riesgo aceptable, de forma tal que los riesgos definidos como razonables y/o tolerables por la organización sean el resultado del equilibrio entre la precisión, los recursos, el tiempo, la complejidad y la valorización de las consecuencias subjetivas.

Los sustentos para la gestión de riesgo operacional son los siguientes:

- Política de gestión de riesgo operacional
- Procedimiento 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.