



**ANÁLISIS RAZONADO**  
**Estados financieros consolidados**  
Correspondientes a los ejercicios terminados  
al 31 de marzo 2022 y 31 de marzo de 2023

**CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR**  
**LA ARAUCANA Y FILIALES**

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

### 1.1. Principales tendencias

#### a) Liquidez

Indicadores	Unidad	31/03/2023	31/12/2022	Diferencia M\$	Variación %
Liquidez corriente	Veces	0,85	6,30	(5,45)	(86,52%)
Razón ácida	Veces	0,85	6,30	(5,45)	(86,53%)
Capital de trabajo	M\$	(51.792.755)	243.892.606	(295.685.361)	(121,24%)

Formulas asociadas:

Liquidez corriente = Activo corriente / Pasivo corrientes

Razón ácida = (Activos corrientes – Inventario) / Pasivos corrientes

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corrientes

#### a.1) Liquidez corriente

La liquidez corriente al 31 de marzo de 2023 fue de 0,85 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La variación negativa del ratio en un 86,52%, obedece a que la porción de las deudas del largo plazo que se presentan en los rubros de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, pasaron al corto plazo en el primer trimestre de 2023, dada la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ.

#### a.2) Razón ácida

Debido a la naturaleza del negocio de las cajas de compensación, La Araucana C.C.A.F. mantiene niveles de inventarios de muy baja materialidad en sus estados financieros, por cuanto la razón ácida es equivalente a la liquidez corriente.

#### a.3) Capital de trabajo

La variación negativa de 121,24% observada en el período, se explica principalmente por el traspaso de la porción del largo plazo de las obligaciones que se presentan en los rubros de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, al corto plazo en el primer trimestre de 2023, dada la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ.

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

### 1.1. Principales tendencias, continuación

#### b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	31/03/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	1,89	1,95	(0,06)	(3,08%)
Deuda corriente	%	99,27%	3,66%	95,61%	2.612,30%
Deuda no corriente	%	0,73%	96,34%	(95,61%)	(99,24%)

Indicadores	Unidad	31/03/2023	31/03/2022	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,92	0,96	0,96	100,00%

Fórmulas asociadas:

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

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

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

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

#### b.1) Razón de endeudamiento

La disminución en 3,08% de la razón de endeudamiento, se debe en gran medida al incremento que presenta el patrimonio neto el primer trimestre de 2023 respecto del período anterior, como consecuencia del mejor resultado alcanzado al cierre del ejercicio 2022.

#### b.2) Deuda corriente

La variación que presenta la deuda corriente respecto del período anterior, está dada por la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ y obedece a que la porción del largo plazo de las obligaciones que se presentan en los rubros de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, fueron traspasados al corto plazo en el primer trimestre de 2023.

#### b.3) Deuda no corriente

La variación que presenta la deuda no corriente respecto del período anterior, está dada por la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ y obedece a que la porción del largo plazo de las obligaciones que se presentan en los rubros de Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, fueron traspasados al corto plazo en el primer trimestre de 2023.

#### b.4) Cobertura de gastos financieros

El aumento en la cobertura de gastos financieros en un 100,00%, se explica por el mayor resultado operacional acumulado alcanzado al 31 de marzo de 2023, en relación al resultado operacional del periodo anterior.

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

### 1.1. Principales tendencias, continuación

#### c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31/03/2023	31/03/2022	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	2,97%	(0,13%)	3,10%	2.384,62%
Rentabilidad del activo	%	1,03%	(0,04%)	1,07%	2.675,00%

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio inicial del ejercicio

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

#### c.1) Rentabilidad del patrimonio

La Araucana presenta al 31 de marzo de 2023 una utilidad de M\$5.488.074, la que medida como rentabilidad sobre patrimonio es de un 2,97%, superior en un 2.384,62% respecto del mismo periodo del año 2022, explicada principalmente por los mayores ingresos percibidos en intereses y reajustes, como consecuencia del incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante y al mejor comportamiento de la morosidad, lo que ha permitido tener una menor provisión por riesgo de crédito respecto al período anterior.

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

La Araucana presenta al 31 de marzo de 2023 una utilidad de M\$5.488.074, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 1,03%, superior en un 2.675,00% respecto del mismo período del año 2022, explicado principalmente por los mayores ingresos percibidos en intereses y reajustes, como consecuencia del incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante y al mejor comportamiento de la morosidad, lo que ha permitido tener en una menor provisión por riesgo de crédito respecto al período anterior.

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

### 1.1. Principales tendencias, continuación

#### d) Resultados

Resultados	Unidad	31/03/2023	31/03/2022	Diferencia	Variación %
Gastos financieros sobre ingresos	%	21,56%	28,05%	(6,49%)	(23,14%)
EBITDA	M\$	6.895.259	1.882.002	5.013.257	266,38%
Resultado del período	M\$	5.488.074	(230.507)	5.718.581	2.480,87%

Fórmulas asociadas:

Gastos financieros = (Costos financieros + Gastos por intereses y reajustes + Gastos financieros) / (Ingresos actividades ordinarias + Ingresos financieros + Ingresos por intereses y reajuste + Utilidad neta operaciones financieras + Otros ingresos operacionales + Ingresos por prestaciones adicionales + Ingresos por prestaciones complementarias)

EBITDA = Resultado antes de impuestos + Depreciación y amortización + Costo financiero

Resultado del ejercicio = Ganancia (pérdida)

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

La disminución en 23,14% de este índice, obedece en gran medida a los mayores ingresos percibidos en intereses y reajustes, como consecuencia del incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante y al mejor comportamiento de la morosidad, lo que ha permitido tener una menor provisión por riesgo de crédito.

#### d.2) EBITDA

Al 31 de marzo de 2023, La Araucana generó un EBITDA de M\$6.895.259, superior en un 266,38% al del período anterior. Este mejor resultado se explica principalmente por los mayores ingresos percibidos en intereses y reajustes, como consecuencia del incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante y al mejor comportamiento de la morosidad, lo que ha permitido tener una menor provisión por riesgo de crédito.

#### d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 31 de marzo de 2023 fue una utilidad de M\$5.488.074, cifra superior a la utilidad del período anterior en M\$5.718.581, equivalente a un 2.480,87%, explicada principalmente por los mayores ingresos percibidos en intereses y reajustes, como consecuencia del incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante y al mejor comportamiento de la morosidad, lo que ha permitido una menor provisión por riesgo de crédito.

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

**1.1. Principales tendencias, continuación**

**e) Gasto promedio mensual por trabajador cotizante**

Gastos operacionales	Unidad	31/03/2023	31/03/2022
		M\$	M\$
<b>Total gastos operacionales (*)</b>	<b>M\$</b>	<b>(13.789.741)</b>	<b>(12.270.265)</b>
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(4.596.580)	(4.090.088)
Promedios cotizantes mensuales (1)	Nº	1.166.692	1.102.107
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	3,94	3,71
<b>Afiliados</b>			
Promedios cotizantes mensuales (1)	Nº	1.166.692	1.102.107
Promedios afiliados mensuales (2)	Nº	1.363.556	1.319.082
<b>Participación cotizantes sobre población total</b>		<b>85,56%</b>	<b>83,55%</b>

(\*) 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 promedios de La Araucana C.C.A.F. al 31 de marzo de 2023 y 2022

(2) Comprende el número de afiliado mensuales promedio de La Araucana C.C.A.F. al 31 de marzo de 2023 y 2022

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

### 1.2. Análisis de las principales variaciones

#### a) Activos

Al 31 de marzo de 2023, el total de activos consolidados asciende a M\$534.177.768, mientras que al 31 de diciembre de 2022 fue de M\$528.512.492, lo que representa un aumento neto de un 1,07%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	31/03/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de activos corrientes	294.445.092	289.917.324	4.527.768	1,56%
Total de activos no corrientes	239.732.676	238.595.168	1.137.508	0,48%
<b>Total de activos</b>	<b>534.177.768</b>	<b>528.512.492</b>	<b>5.665.276</b>	<b>1,07%</b>

#### a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron un aumento de M\$4.527.768, equivalente a un 1,56%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Incremento en las Colocaciones de crédito social por M\$3.809.646, explicado por una mayor demanda por parte de nuestros afiliados.
- Aumento en Otros activos no financieros por M\$2.171.871, determinado por la activación de pagos por beneficios al personal y licencias de SAP que serán consumidas durante el presente ejercicio 2023.
- Disminución en el Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$970.408, 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\$896.877, por los menores déficit que registran los fondos nacionales durante el primer trimestre del año 2023.

#### a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron un aumento de M\$1.137.508, equivalente a un 0,48%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Aumento en las Colocaciones de crédito social de M\$1.551.754, explicado por una mayor demanda por parte de nuestros afiliados.
- Baja en las Propiedades, planta y equipos de \$291.236, debido a las depreciaciones asociadas a estos bienes durante el primer trimestre del año 2023.

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

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

#### b) Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2023, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$534.177.768, mientras que al 31 de diciembre de 2022 fue de M\$528.512.492, lo que representa un aumento neto de un 1,07%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	31/03/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Total de pasivos corrientes	346.237.847	46.024.718	300.213.129	652,29%
Total de pasivos no corrientes	2.996.866	303.032.811	(300.035.945)	(99,01%)
<b>Total de pasivos</b>	<b>349.234.713</b>	<b>349.057.529</b>	<b>177.184</b>	<b>0,05%</b>
Fondo social	131.457.300	123.219.890	8.237.410	6,69%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20.095	124.793	(104.698)	(83,90%)
Ganancia del período	5.488.074	8.112.617	(2.624.543)	(32,35%)
Otras reserva	48.172.246	48.192.323	(20.077)	(0,04%)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>185.137.715</b>	<b>179.649.623</b>	<b>5.488.092</b>	<b>3,05%</b>
Participaciones no controladoras	(194.660)	(194.660)	-	0,00%
<b>Patrimonio total</b>	<b>184.943.055</b>	<b>179.454.963</b>	<b>5.488.092</b>	<b>3,06%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>534.177.768</b>	<b>528.512.492</b>	<b>5.665.276</b>	<b>1,07%</b>

#### b.1) Pasivos corrientes

Presentan un aumento de M\$300.213.129, equivalente a un 652,29%, que responde en gran medida a las variaciones de los siguientes rubros:

- Incremento en Otros pasivos financieros de M\$298.031.103, explicado por la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ pasando la porción del largo plazo al corto plazo durante el primer trimestre de 2023.
- Aumento en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en M\$3.586.565, determinado en gran medida por el incremento que presentan, entre otros, las cotizaciones y cuentas corrientes dado al mayor número de licencias médicas devengados, las remuneraciones y retenciones explicado por la variación experimentada por el IPC durante el primer trimestre del año 2023 y por los Acreedores varios dado el reconocimiento del pago anual de las contribuciones.
- Baja en las Provisiones por beneficios a los empleados de M\$958.952, que obedece principalmente al uso de las vacaciones por parte del personal dentro del periodo y al pago de los bonos que se realizan en el primer trimestre del año 2023.



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

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

#### b.2) Pasivos no corrientes

Presentan una disminución de M\$300.035.945, equivalente a un 99,01%, explicado principalmente por la baja exhibida en el siguiente rubro:

- Otros pasivos financieros de M\$300.159.850, explicado por la estructura de pago de la deuda financiera bajo el ARJ pasando la porción del largo plazo al corto plazo durante el primer trimestre de 2023.

#### b.3) Resultado del período

Al 31 de marzo de 2023 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$5.488.074.

#### b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró un aumento de M\$5.488.092 respecto del período anterior, equivalente a un 3,06% determinado por la utilidad obtenida en el período actual de M\$5.488.074.

### c) Ingresos operacionales

Ingresos operacionales	31/03/2023	31/03/2022	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
<b>Ingresos servicios no financieros</b>	<b>519.013</b>	<b>418.980</b>	<b>100.033</b>	<b>23,88%</b>
Ingresos por intereses y reajustes	20.627.660	15.215.980	5.411.680	35,57%
Ingresos por comisiones	2.280.803	2.169.073	111.730	5,15%
Otros ingresos operacionales	3.139.791	2.765.280	374.511	13,54%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	39.143	56.010	(16.867)	(30,11%)
<b>Ingresos servicios financieros</b>	<b>26.087.397</b>	<b>20.206.343</b>	<b>5.881.054</b>	<b>29,10%</b>
Ingresos por prestaciones adicionales	9.611	-	9.611	100,00%
Ingresos por prestaciones complementarias	48.111	39.623	8.488	21,42%
<b>Beneficios sociales</b>	<b>57.722</b>	<b>39.623</b>	<b>18.099</b>	<b>45,68%</b>
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>26.664.132</b>	<b>20.664.946</b>	<b>5.999.186</b>	<b>29,03%</b>

Los ingresos operacionales, experimentaron un aumento de M\$5.999.186, equivalente a un 29,03% respecto del período anterior, que responde en gran medida al aumento que presentan los Ingresos por servicios financieros de M\$5.881.054 debido a las variaciones en los siguientes rubros:

- Ingresos por intereses y reajustes de M\$5.411.680, determinado por el incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante.
- Otros ingresos operacionales de M\$374.511, que obedece a los mayores aportes de pensionados dado el incremento en la pensión garantizada universal y al aumento en el ingreso en la comisión por prepago de crédito, debido al mayor número de operaciones durante el primer trimestre de 2023.
- Mayores Ingresos por comisiones de M\$111.730, dado el incremento experimentado en la cartera de créditos a partir del segundo semestre 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) Egresos operacionales

Egresos operacionales	31/03/2023	31/03/2022	Diferencia	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Gastos por intereses y reajustes	(5.371.458)	(5.503.838)	132.380	2,41%
Provisión por riesgo de crédito	(739.614)	(1.976.664)	1.237.050	62,58%
<b>Egresos servicios financieros</b>	<b>(6.111.072)</b>	<b>(7.480.502)</b>	<b>1.369.430</b>	<b>18,31%</b>
Gastos por prestaciones adicionales	(1.388.905)	(1.405.383)	16.478	1,17%
<b>Beneficios sociales</b>	<b>(1.388.905)</b>	<b>(1.405.383)</b>	<b>16.478</b>	<b>1,17%</b>
<b>Gastos de administración servicios no financieros</b>	<b>(697.282)</b>	<b>(654.088)</b>	<b>(43.194)</b>	<b>(6,60%)</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(8.061.822)	(6.125.688)	(1.936.134)	(31,61%)
Gastos de administración	(4.089.008)	(3.926.643)	(162.365)	(4,13%)
Depreciaciones y amortizaciones	(819.335)	(1.548.579)	729.244	47,09%
Otros gastos operacionales	(819.576)	(669.355)	(150.221)	(22,44%)
<b>Gastos de administración servicios financieros</b>	<b>(13.789.741)</b>	<b>(12.270.265)</b>	<b>(1.519.476)</b>	<b>(12,38%)</b>
<b>Total egresos</b>	<b>(21.987.000)</b>	<b>(21.810.238)</b>	<b>(176.762)</b>	<b>(0,81%)</b>

Los egresos operacionales presentan un aumento de M\$176.762, equivalente a un 0,81% respecto del período anterior, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Baja en los Servicios financieros de M\$1.369.430, producto de la menor provisión por riesgo de crédito de M\$1.237.050, determinado principalmente al mejor comportamiento de la morosidad.
- Aumento en los Gastos de administración de M\$1.519.476, explicado por mayores desembolsos en Remuneraciones y gasto del personal de M\$1.936.134, determinado entre otros, por la mayor tasa experimentada por el IPC, mayor gasto en bonos y gratificación voluntaria contenida en el contrato colectivo y otros gastos de personal asociados a la semana corrida producto del aumento en las colocaciones; además del incremento en los Gastos de administración de M\$162.365, los que se ven compensados por la disminución que presentan los Gastos de Depreciación y amortización de M\$729.244, explicado por la reclasificación de determinados inmuebles que en el período 2022 estaban clasificados en el rubro de Propiedades, planta y equipos, y en el trimestre actual están como Mantenidos para su venta.

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

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

#### e) Descripción y análisis de los flujos netos

El flujo de efectivo al 31 de marzo de 2023 en relación al ejercicio anterior presentó un aumento de M\$31.574.329, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	31/03/2023	31/03/2022	Diferencia
	M\$	M\$	M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	7.494.368	(22.499.312)	29.993.680
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(318.742)	(1.699.715)	1.380.973
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.146.034)	(8.345.710)	199.676
<b>Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(970.408)</b>	<b>(32.544.737)</b>	<b>31.574.329</b>

#### Flujo de efectivo neto 2023

Al 31 de marzo de 2023, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$970.408, debido a que los egresos de las actividades de inversión y financiamiento fueron mayores a los ingresos de las actividades de la operación.

#### Flujo de efectivo neto 2022

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

### 1.3. Análisis del mercado

A continuación se presentan las cifras más relevantes del sistema de Cajas de Compensación, cuya industria está representada por 4 instituciones.

Cajas de Compensación	Empresas Adherente		Afiliados Activos		Afiliados por empresa	Pensionados afiliados		Población Total	
	Promedio 2023	%	Promedio 2023	%		Promedio 2023	%	31/03/2023	%
Los Andes	55.828	66,86%	3.766.112	65,81%	67	399.071	28,38%	4.165.183	58,42%
La Araucana	8.430	10,10%	1.166.692	20,39%	138	196.864	14,00%	1.363.556	19,13%
Los Héroes	10.449	12,51%	499.685	8,73%	48	675.984	48,07%	1.175.669	16,49%
18 de Septiembre	8.794	10,53%	290.518	5,08%	33	134.324	9,55%	424.842	5,96%
<b>Total promedio</b>	<b>83.501</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.723.007</b>	<b>100,00%</b>	<b>286</b>	<b>1.406.243</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.129.250</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), al 31 de marzo de 2023

La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar en participación de mercado en relación a la población total afiliada con un 19,13%.

## 2. Análisis de riesgo

El objetivo durante el año 2023 ha sido identificar y controlar los diferentes riesgos que por la naturaleza de las funciones de La Caja se pueden agrupar en Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado y Riesgo Operacional.

El seguimiento de los riesgos antes mencionados se materializa mensualmente en el Comité de Riesgos, institución que cuenta con la participación de tres Directores de la Caja, el Gerente General, el Gerente de Riesgos, Gerente de Planificación y Control de Gestión, Gerente de Finanzas, Gerente de Sucursales y Servicios y del Gerente Contralor.

### a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera que enfrenta La Araucana C.C.A.F., si un cliente o contraparte en un contrato financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, originándose principalmente de los Créditos sociales y otros préstamos.

La Araucana C.C.A.F. para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el modelo CreditScoring, el cual determina la probabilidad de incumplimiento de pago del afiliado solicitante de Crédito Social. Esta herramienta utilizada ampliamente en la industria financiera, define la clasificación de riesgo para cada empresa afiliada dependiendo de la probabilidad de morosidad, la cual a su vez, determinan las condiciones para el otorgamiento de créditos a cada trabajador.

La alta diversificación de la cartera de créditos sociales, segmentada en pensionados, afiliados independientes y afiliados trabajadores de empresas con distintos tamaños, rubros y sectores económicos, permite administrar razonablemente la exposición al riesgo de crédito. Los factores mitigantes de riesgo de crédito incluyen el hecho que las cuotas de créditos sociales son consideradas por Ley como cotizaciones previsionales, lo que implica que las empresas afiliadas garantizan los pagos de las cuotas de los afiliados a través del descuento por planilla de su pago mensual de remuneración. En adición a esto, existen otras coberturas de riesgo que incluyen seguro obligatorio de desgravamen, para el caso fallecimiento del deudor, el seguro de cesantía, para el caso de riesgo por despido y no pago de la deuda, elementos que permiten mitigar el riesgo de recuperación de cuotas de créditos morosos.

#### **Provisiones por deterioro:**

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a la mayor antigüedad de morosidad de la cartera de créditos para cada individuo, definiendo categorías desde “A” a la “H” si la mora tiene menos de un año. Para aquella cartera de créditos con antigüedad de mora mayor a un año, la norma exige la provisión del 100% del saldo capital, hasta su castigo.

**Exposición al riesgo de crédito:** Las clasificaciones de la cartera morosa, según la máxima antigüedad de la mora son:

Categoría de riesgo	Factor de provisión		Morosidad
	Trabajadores	Pensionados	
Categoría “A”	0,01	0,00	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 inferir a 1 año

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### a) Riesgo de crédito, continuación

#### *Provisión idiosincrática:*

Desde mayo de 2012 La Araucana C.C.A.F. constituye Provisión por riesgo idiosincrático respecto al punto III.3 de la Circular N°2588 e instrucciones de la Superintendencia de Seguridad Social. La finalidad de esta provisión es cubrir riesgos asociados a factores específicos o singulares de la contraparte que constituye la cartera de créditos.

Los análisis realizados por La Araucana C.C.A.F. han determinado que existe, en algún grado, riesgo idiosincrático asociado principalmente al comportamiento de pago de las recaudaciones de créditos por las empresas afiliadas.

El procedimiento de cálculo se basa en clasificaciones de acuerdo a una matriz de ponderaciones, respecto a las variables que conjugan el riesgo idiosincrático de la cartera de créditos, tales como la clasificación de riesgo interna de las empresas afiliadas, niveles de morosidad, niveles de provisiones y cobertura de riesgos con avales y seguros de cesantía. Las ponderaciones de la matriz 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

#### *Provisión adicional sistémica*

La normativa de provisión adicional sistémica indica: “Resulta recomendable constituir provisiones adicionales frente a condiciones macroeconómicas adversas o circunstancias que puedan afectar a un sector, industria o grupos de deudores. En la medida que corresponda cada caja podrá constituir provisiones adicionales, debiendo justificar ante esta superintendencia las razones para ello.”

#### **a.1) Admisión:**

Durante el último ejercicio se implementaron fuertes cambios en el proceso de admisión crediticia con la finalidad de reducir el riesgo de crédito que venía impactando a la organización.

Los principales cambios fueron la introducción de venta Pre-Aprobada, que consiste en generar una selección de afiliados de alta calidad crediticia considerando para ello un Scoring de clasificación de personas como también una segmentación de los empleadores. Ambos elementos, al ser combinados, permitieron seleccionar a los afiliados con las mayores probabilidades de cumplimiento en sus pagos. Esto ha permitido alcanzar altas tasas de venta “dirigida” a los mejores afiliados y que llegan a representar el 85% de las colocaciones.

Adicionalmente, se modificó el proceso de evaluación de créditos estableciendo como base de evaluación 5 pilares que buscan adecuar las necesidades de los afiliados con el resguardo del fondo social. Para ello se introdujeron mejoras significativas en el proceso, otorgando mayor acceso a información a los evaluadores de riesgo, cambios en los procesos de determinación y delegación de autoridad crediticia, centralización de las decisiones de crédito en Agentes y áreas de Riesgo de Crédito, entre otros factores.

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

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

#### ***Provisión adicional sistémica, continuación***

#### **a.2) Cobranza:**

Durante el último ejercicio se realizaron una serie de modificaciones al proceso de cobranza, dentro las cuales destacan:

Incorporación de especialistas en la estructura organizacional, cambios de empresas externas de cobranza, incorporación de objetivos e incentivos comunes en los distintos canales de cobranza que apuntan a “normalizar” a nuestros afiliados de la cartera de créditos promoviendo, para ellos, soluciones de mediano y largo plazo.

Para esto último, es muy importante destacar la creación de nuevas alternativas de solución a los problemas que enfrentan nuestros afiliados, traducidos en nuevos productos de reprogramación de deuda en condiciones más favorables para los afiliados y el debido resguardo del fondo social.

Se destacan dentro de estos nuevos productos aquellos para enfrentar situaciones de cesantía, reducción de ingresos (tanto para trabajadores como jubilados), enfermedades graves, y también siniestros graves.

### **b) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad que una C.C.A.F. presente dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones asociadas con pasivos financieros. Para mitigar este riesgo, la Superintendencia de Seguridad Social, mediante las circulares N°2502 de 2008, N°2586 de 2009 y N°2842 de 2012, instruye realizar la Gestión de Riesgo de Liquidez, la cual corresponde a la medición de Liquidez a través de las bandas temporales y límites máximos de los descalces acumulados, como porcentaje del fondo social para cada brecha de liquidez, donde se debe disponer de directrices para la administración de este riesgo, planes de contingencia e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

Tanto los reportes normativos quincenales como las pruebas de estrés trimestrales (los cuales controlan las brechas y/o descalces operativos del negocio), son presentados cuando corresponde al Directorio en las sesiones del Comité de Riesgo, teniendo presente la situación particular de la Caja de encontrarse bajo un Acuerdo de Reorganización Judicial (ARJ).

El Acuerdo de Reorganización Judicial, contempla un último pago de aproximadamente MM\$305.000 que, para el cierre del 31 de marzo de 2023, pasó del largo plazo al corto plazo, puesto que su vencimiento contractual es el día 27 de marzo de 2024, debido a esta situación se ve impactada la brecha de liquidez correspondiente a la banda número 5.

### **c) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado corresponde a las pérdidas potenciales que pueda sufrir una C.C.A.F. como resultado de cambios en parámetros de mercado en un cierto período de tiempo. Para mitigar este riesgo, la Superintendencia de Seguridad Social, mediante las circulares N°2589 de 2009 y N°2840 de 2012, instruye realizar la Gestión de Riesgo de Mercado a través de un modelo estándar, el cual corresponde a la medición de exposición al riesgo de mercado, analizados en los escenarios que tienen referencia con los cambios en la tasa de interés, cambios en el IPC y un escenario combinado de las dos variables anteriormente nombradas.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### c) Riesgo de mercado, continuación

Los reportes normativos realizados en esta materia son quincenales y trimestrales, informados en los escenarios de estrés con los niveles de exposición a corto plazo (el de largo plazo se omite debido a que el ARJ considera solo las obligaciones a corriente). Estos informes son previamente presentados en el Comité de Riesgo.

#### ***Riesgo de tasa de interés:***

Se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la dificultad de La Araucana C.C.A.F. de ajustar sus activos o pasivos a la sensibilidad provocada por variaciones en las tasas de interés a través del tiempo.

#### ***Riesgo de reajustabilidad:***

Corresponde a las pérdidas potenciales que genera el descalce de activos y pasivos indexados a algún indicador de inflación (o deflación) como las unidades de fomento u otro índice de reajustabilidad, frente las variaciones que puedan experimentar estos indicadores en el tiempo.

#### ***Exposición al riesgo de mercado:***

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, La Araucana C.C.A.F. clasifica sus instrumentos financieros en Libro de Caja, de acuerdo al vencimiento e intención de uso. El modelo considera diferentes bandas temporales para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado, tanto en pesos como en UF y en distintos plazos (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido quincenalmente a la Superintendencia de Seguridad Social.

El riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés e IPC a corto y largo plazo, se monitorea conforme a los límites auto-impuestos por el Directorio. A continuación se presenta el libro de caja de La Araucana C.C.A.F. con los datos de cierre al 31 de marzo de 2023, 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	2.952.899	8.084.975
Largo plazo	16.506.080	91.744.015

La Araucana C.C.A.F. en la actualidad no está afecto a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de precios de instrumentos financieros transados en mercados. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones bruscas de inflación y en tasas de interés.

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### d) Riesgo operacional

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

Para mitigar este riesgo, la Superintendencia de Seguridad Social, mediante las circulares N°2821 de 2012, N°2.966 y N°2.967 del 2013, N°3.080 del 2015 y la N°3.220 del 2016, instruye la realización de la Gestión del Riesgo Operacional a través de la identificación, medición y control de las actividades necesarias que debe realizar una C.C.A.F. para el cumplimiento de sus obligaciones establecidas en el marco legal.

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

Dado el estado de los procesos de La Araucana C.C.A.F., como actividad prioritaria del último período ha sido realizar el levantamiento de todos los procesos críticos de la Caja, proceso en el cual se identificaron los procesos críticos, se definieron responsables de la primera línea gerencial y se evaluaron sus riesgos inherentes mediante una serie de reuniones con la plana ejecutiva, donde participaron el Gerente General, los Gerentes de cada una de las áreas de negocio y la División Riesgo Corporativa, donde se definieron los riesgos, los impactos en clientes, impactos normativos, legales, reputacionales y financieros de cada proceso y subproceso crítico de la Caja. Adicionalmente se evaluaron las probabilidades de ocurrencia de los riesgos con la finalidad de contar con una mirada global que permitiera a la organización priorizar el levantamiento de procesos y controles que ya se está trabajando para los procesos más prioritarios dentro de los críticos.

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

- Política de gestión de riesgo operacional.
- Manual de gestión de riesgo operacional.
- Análisis y evaluación de riesgos.
- Tratamiento de riesgos.
- Responsabilidades y estructura organizacional.
- Base de datos de pérdida.
- Planes de contingencia para asegurar capacidad operativa continua de la C.C.A.F.
- Política para administrar el riesgo asociado a actividades externalizadas.