

## **ANÁLISIS RAZONADO**

### **Estados financieros consolidados**

Correspondientes a los períodos terminados  
al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

## **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	30/09/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Liquidez corriente	Veces	0,88	6,30	(5,42)	(86,03%)
Razón ácida	Veces	0,88	6,30	(5,42)	(86,03%)
Capital de trabajo	M\$	(39.835.180)	243.892.606	(283.727.786)	(116,33%)

#### 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 2023 fue de 0,88 veces el activo corriente por sobre el pasivo corriente. La variación negativa del ratio en un 86,03% se explica principalmente por el aumento de los Otros pasivos financieros corrientes, como consecuencia del traspaso a este rubro de la totalidad de los Otros pasivos no corrientes dado el vencimiento de las obligaciones del largo al corto plazo según 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 116,33% observada en el período, se debe al traspaso de la porción del largo al corto plazo de las obligaciones que se presentan en el rubro de Otros pasivos financieros no corrientes al de Otros pasivos financieros corrientes en el primer trimestre de 2023.

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

### 1.1. Principales tendencias, continuación

#### b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	30/09/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	1,78	1,95	(0,17)	(8,72%)
Deuda corriente	%	99,31%	3,66%	95,65%	2.613,39%
Deuda no corriente	%	0,69%	96,34%	(95,65%)	(99,28%)

Indicadores	Unidad	30/09/2023	30/09/2022	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,82	1,19	0,63	52,94%

#### 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 8,72% de la razón de endeudamiento, se debe en gran medida al incremento que presenta el patrimonio neto a la fecha, como consecuencia del mejor resultado alcanzado en el presente período 2023 respecto al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022.

#### b.2) Deuda corriente

La variación que presenta la deuda corriente respecto del ejercicio 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 el rubro de Otros pasivos financieros no corrientes fueron traspasados al corto plazo al rubro de Otros pasivos financieros corrientes en el primer trimestre de 2023.

#### b.3) Deuda no corriente

La variación que presenta la deuda no corriente respecto del ejercicio 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 el rubro de Otros pasivos financieros no corrientes fueron traspasados al corto plazo al rubro de Otros pasivos financieros corrientes en el primer trimestre de 2023.

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

El aumento en la cobertura de gastos financieros en un 52,94%, se explica por el mayor resultado operacional acumulado alcanzado al 30 de septiembre de 2023, en relación con el 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	30/09/2023	30/09/2022	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	8,00%	1,90%	6,10%	321,05%
Rentabilidad del activo	%	2,77%	0,64%	2,13%	332,81%

#### 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 2023 una utilidad de M\$14.719.922, la que medida como rentabilidad sobre el patrimonio es de un 8,00%, superior en un 321,05% 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 un menor deterioro por riesgo de crédito respecto al período anterior.

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

La Araucana presenta al 30 de septiembre de 2023 una utilidad de M\$14.719.922, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 2,77%, superior en un 332,81% 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 un menor deterioro 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

Indicadores	Unidad	30/09/2023	30/09/2022	Diferencia	Variación %
Gastos financieros sobre ingresos	%	21,12%	25,86%	(4,74%)	(18,33%)
EBITDA	M\$	18.952.277	9.633.667	9.318.610	96,73%
Resultado del período	M\$	14.719.922	3.360.689	11.359.233	338,00%

#### 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 18,33% de este índice, obedece en gran medida a los mayores ingresos percibidos en ingresos 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 un menor deterioro por riesgo de crédito.

#### d.2) EBITDA

Al 30 de septiembre de 2023, La Araucana generó un EBITDA de M\$18.952.277, superior en un 96,73% 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 un menor deterioro por riesgo de crédito.

#### d.3) Resultado del período

El resultado alcanzado al 30 de septiembre de 2023 fue una utilidad de M\$14.719.922, cifra superior a la del período anterior en M\$11.359.233, equivalente a un 338,00%, 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 un menor deterioro por riesgo de crédito.



## 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 01/01/2023 - 30/09/2023						Consolidado M\$
	Crédito social M\$	Prestaciones adicionales M\$	Otros serv. de la Caja M\$	Educación M\$	Recreación M\$	Otros M\$	
Ingresos por intereses y reajustes	62.845.532	-	-	-	-	-	62.845.532
Ingresos de actividades ordinarias	101.999	-	384.161	-	-	1.547.082	2.033.242
Otros ingresos, por naturaleza	8.172.353	139.190	8.864.207	-	-	-	17.175.750
Gastos por intereses y reajustes	(16.192.498)	-	-	-	-	-	(16.192.498)
Deterioro por riesgo de crédito	(3.117.241)	-	-	-	-	-	(3.117.241)
Gasto por beneficios a los empleados	(21.031.407)	(41.159)	(3.426.714)	-	-	(426.992)	(24.926.272)
Gasto por depreciación y amortización	(2.142.252)	(4.192)	(349.044)	-	-	(61.243)	(2.556.731)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	(502.785)	-	(241.599)	-	-	-	(744.384)
Otros gastos, por naturaleza	(10.076.255)	(5.756.769)	(2.658.178)	-	-	(1.773.399)	(20.264.601)
Otras (pérdidas) ganancias	(344.272)	-	(66.159)	-	-	107.280	(303.151)
Ingresos financieros	-	-	2.303.578	-	-	236.079	2.539.657
Costos financieros	-	-	(1.552.722)	-	-	(122.929)	(1.675.651)
Resultado por unidades de reajuste	15.768	-	(110.863)	-	-	1.338	(93.757)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>17.728.942</b>	<b>(5.662.930)</b>	<b>3.146.667</b>	-	-	<b>(492.784)</b>	<b>14.719.895</b>
Resultado por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuas</b>	<b>17.728.942</b>	<b>(5.662.930)</b>	<b>3.146.667</b>	-	-	<b>(492.784)</b>	<b>14.719.895</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	27	-	27
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>17.728.942</b>	<b>(5.662.930)</b>	<b>3.146.667</b>	-	27	<b>(492.784)</b>	<b>14.719.922</b>
Propietarios	17.728.942	(5.662.930)	3.146.667	-	27	(492.784)	14.719.922
No controlador	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>17.728.942</b>	<b>(5.662.930)</b>	<b>3.146.667</b>	-	27	<b>(492.784)</b>	<b>14.719.922</b>
<b>Total activos del segmento</b>	<b>507.503.076</b>	<b>55.965</b>	<b>25.407.482</b>	<b>(589.843)</b>	<b>12.845</b>	<b>8.058.392</b>	<b>540.447.917</b>
<b>Total pasivos y patrimonio del segmento</b>	<b>426.277.217</b>	<b>(5.429.893)</b>	<b>118.363.922</b>	<b>1.399.705</b>	<b>12.845</b>	<b>(175.879)</b>	<b>540.447.917</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 2023, el total de activos consolidados asciende a M\$540.447.917, mientras que al 31 de diciembre de 2022 fue de M\$528.512.492, lo que representa un aumento neto de un 2,26%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	Total al 30/09/2023 M\$	Total al 31/12/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Total activos corrientes	303.154.835	289.917.324	13.237.511	4,57%
Total activos no corrientes	237.293.082	238.595.168	(1.302.086)	(0,55%)
<b>Total de activos</b>	<b>540.447.917</b>	<b>528.512.492</b>	<b>11.935.425</b>	<b>2,26%</b>

#### a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron un aumento de M\$13.237.511, equivalente a un 4,57%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Incremento en las Colocaciones del crédito social y Deudores previsionales de M\$11.637.057, explicado por una mayor demanda de nuestros afiliados.
- Aumento en los Otros activos no financieros de M\$369.584, determinado por la activación de pagos por beneficios al personal y licencias de SAP que serán consumidas durante el presente ejercicio 2023.
- Incremento en el Efectivo y equivalente al efectivo de M\$3.076.415 explicado por los excedentes del Fondo SIL y Maternal que serán reintegrados el mes siguiente.
- Baja en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$1.853.542, dado los menores déficit que registran los Fondos nacionales durante el tercer trimestre del año 2023.

#### a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron una disminución de M\$1.302.086, equivalente a un 0,55%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Disminución en las Colocaciones de crédito social de M\$2.012.971, explicado por las amortizaciones a corto plazo.
- Aumento en Propiedades, planta y equipos de M\$1.606.013, debido a las compras efectuadas durante el periodo 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 30 de septiembre de 2023, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$540.447.917, mientras que al 31 de diciembre de 2022 fue de M\$528.512.492, lo que representa un aumento neto de un 2,26%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	Total al 30/09/2023 M\$	Total al 31/12/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Total de pasivos corrientes	342.990.015	46.024.718	296.965.297	645,23%
Total de pasivos no corrientes	3.282.999	303.032.811	(299.749.812)	(98,92%)
<b>Total pasivos</b>	<b>346.273.014</b>	<b>349.057.529</b>	<b>(2.784.515)</b>	<b>(0,80%)</b>
Fondo social	131.457.300	123.219.890	8.237.410	6,69%
Ganancias acumuladas	60.250	124.793	(64.543)	(51,72%)
Ganancia del ejercicio	14.719.922	8.112.617	6.607.305	81,44%
Otras reservas	48.132.091	48.192.323	(60.232)	(0,12%)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>194.369.563</b>	<b>179.649.623</b>	<b>14.719.940</b>	<b>8,19%</b>
Participaciones no controladoras	(194.660)	(194.660)	-	0,00%
<b>Patrimonio total</b>	<b>194.174.903</b>	<b>179.454.963</b>	<b>14.719.940</b>	<b>8,20%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>540.447.917</b>	<b>528.512.492</b>	<b>11.935.425</b>	<b>2,26%</b>

#### b.1) Pasivos corrientes

Presentan un aumento de M\$296.965.297, equivalente a un 645,23%, que responde en gran medida a las variaciones de los siguientes rubros:

- Incremento en Otros pasivos financieros de M\$293.799.749, 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 de M\$3.442.899, determinado en gran medida por el incremento que presentan, entre otros, las cotizaciones y cuentas corrientes dado el aumento en el porcentaje de las cotizaciones a las Cajas, Cuentas por pagar a Fondos Nacionales explicado por los mayores excedentes registrados en el Fondo SIL y Maternal durante el tercer trimestre de 2023 y por una mayor Provisión en gastos de administración como consecuencia de demandas por juicios laborales y gastos por licenciamientos de SAP, entre otros.

## 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\$299.749.812, equivalente a un 98,92%, explicado principalmente por la baja exhibida en el siguiente rubro:

- Otros pasivos financieros de M\$300.086.758, 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 2022.

##### b.3) Resultado del período

Al 30 de septiembre de 2023 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad consolidada atribuible a los propietarios de la controladora de M\$14.719.922.

##### b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró un aumento de M\$14.719.940 respecto del ejercicio anterior, equivalente a un 8,20% determinado por la utilidad obtenida en el ejercicio actual de M\$14.719.940.

#### c) Variación de los ingresos

Ingresos	Total al 30/09/2023 M\$	Total al 30/09/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	62.845.532	50.254.435	12.591.097	25,05%
Ingresos de actividades ordinarias	2.033.242	1.816.934	216.308	11,91%
Otros ingresos por naturaleza	17.175.750	15.171.925	2.003.825	13,21%
<b>Total ingresos</b>	<b>82.054.524</b>	<b>67.243.294</b>	<b>14.811.230</b>	<b>22,03%</b>

Los Ingresos por intereses y reajustes registraron un aumento de M\$12.591.097, equivalente a un 25,05% respecto del período anterior, explicado por el incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante.

Los Ingresos de actividades ordinarias presentaron un incremento de M\$216.308, equivalente a un 11,91% respecto del período anterior, debido a un aumento en la demanda por los servicios en recreación prestados por la Filial Pehuén SpA, mediante el uso de los centros recreativos y vacacionales que administra para la población de afiliados y pensionados de la Caja.

Los Otros ingresos por naturaleza presentan un aumento de M\$2.003.825, equivalente a un 13,21% respecto del período anterior, determinado en gran medida a los mayores aportes de pensionados dado el incremento en la pensión garantizada universal.

## 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

Gastos	Total al 30/09/2023 M\$	Total al 30/09/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Gastos por intereses y reajustes	(16.192.498)	(16.592.164)	399.666	2,41%
Deterioro por riesgo de crédito	(3.117.241)	(4.971.394)	1.854.153	37,30%
Gasto por beneficios a los empleados	(24.926.272)	(20.604.194)	(4.322.078)	(20,98%)
Gasto por depreciación y amortización	(2.556.731)	(4.663.171)	2.106.440	45,17%
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio	(744.384)	123.036	(867.420)	(705,01%)
Otros gastos, por naturaleza	(20.264.601)	(18.325.580)	(1.939.021)	(10,58%)
Costos financieros	(1.675.651)	(1.598.342)	(77.309)	(4,84%)
<b>Total gastos</b>	<b>(69.477.378)</b>	<b>(66.631.809)</b>	<b>(2.845.569)</b>	<b>(4,27%)</b>

Los Gastos por intereses y reajustes disminuyeron en relación al período anterior en M\$399.666 equivalente a un 2,41%, generado por un menor costo financiero debido a las amortizaciones de deuda realizadas a la fecha.

El Deterioro por riesgo de crédito presenta un menor gasto en relación al período anterior de M\$1.854.153 equivalente a un 37,30%, determinado principalmente al mejor comportamiento de la morosidad.

Los Gastos por beneficios a los empleados presentan un incremento respecto del período anterior de M\$4.322.078 equivalente a un 20,98%, explicado entre otros, por un aumento en las remuneraciones dada las mayores tasas experimentadas por el IPC y la incorporación del Call Center como parte del personal de la Caja, mayores gastos en gratificaciones contenidas en el contrato colectivo, indemnizaciones y provisiones por juicios laborales y otros gastos de personal asociados a la semana corrida producto del aumento en las colocaciones.

El Gasto por depreciación y amortización presenta una disminución en cuanto al período anterior de M\$2.106.440 equivalente a un 45,17%, explicado por la reclasificación de determinados inmuebles que en el período 2022 estaban clasificados en el rubro de Activos por derecho de uso y Propiedades, planta y equipos, y en el período actual están como Mantenidos para su venta.

Las Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado presentan un mayor gasto en relación al período anterior de M\$867.420 equivalente a un 705,01%, determinado en gran medida por la extinción de deudas de las Corporaciones Municipales de Lumaco, Quillón y Quincho, y el aumento en la estimación de fondos nacionales por los reparos en las rendiciones efectuadas durante el periodo en curso.

## 2. 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, continuación

Los Otros gastos por naturaleza aumentaron en relación al período anterior en M\$1.939.021, equivalente a un 10,58%, explicado en gran medida por un mayor gasto en Prestaciones adicionales, dada las mayores actividades de recreación, esparcimiento, programa de becas de estudios y programas preventivos realizadas en beneficio de nuestros afiliados y pensionados, además de un incremento en el gasto de Administración. como consecuencia de mayores desembolsos en mantención de software y TI producto de actualizaciones tecnológicas.

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

El flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2023 en relación al período anterior presenta un aumento neto de M\$35.509.035, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Flujos	Total al 30/09/2023 M\$	Total al 30/09/2022 M\$	Diferencia M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	32.565.310	(2.988.426)	35.553.736
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.262.399)	(3.077.571)	(184.828)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(26.226.496)	(26.366.623)	140.127
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.076.415</b>	<b>(32.432.620)</b>	<b>35.509.035</b>

Al 30 de septiembre de 2023, el flujo de efectivo presenta un saldo neto positivo de M\$3.076.415, determinado por flujos positivos en las actividades de operación de M\$32.565.310 los que compensan los flujos negativos que presentan las actividades de inversión de M\$3.262.399 y las actividades de financiamiento de M\$26.226.496.

Por su parte, al 30 de septiembre de 2022, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$32.432.620, determinado por flujos negativos en las actividades de operación de M\$2.988.426, las actividades de inversión de M\$3.077.571 y las actividades de financiamiento de M\$26.366.623.

## 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, continuación

Las principales variaciones corresponden a:

- **Flujos de operación**

Los flujos de operación presentan un monto positivo al 30 de septiembre de 2023 de M\$32.565.310, mientras que al 30 de septiembre de 2022 el flujo fue negativo de M\$2.988.426, lo que representa una variación positiva de M\$35.553.736, determinado en gran medida por menores pagos realizados en actividades de operación de M\$71.626.267 compensando así los menores ingresos procedentes de otros cobros por actividades de operación de M\$17.650.929 y cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios de M\$14.351.932.

- **Flujos de inversión**

Los flujos de inversión presentan un monto negativo al 30 de septiembre de 2023 de M\$3.262.399, mientras que al 30 de septiembre de 2022 fue de M\$3.077.571, lo que representa una variación negativa de M\$184.828, que se explica por menores compras de activos intangibles de M\$1.760.722, valor que se ve compensado con el mayor desembolso en el ítem de Propiedades, planta y equipos, además de activos por derecho de uso de M\$1.945.550.

- **Flujos de financiamiento**

Los flujos de financiamiento presentan un monto negativo al 30 de septiembre de 2023 y 2022 de M\$26.226.496 y M\$26.366.623, respectivamente, lo que representa una variación positiva de M\$140.127, que obedece en gran medida a menores intereses pagados de M\$470.799.

### 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 adherentes		Afiliados activos		Afiliados por empresa	Pensionados afiliados		Población total	
	Promedio 2023	%	Promedio 2023	%		Promedio 2023	%	Acumulado 092023	%
Los Andes	55.850	67,04%	3.733.815	65,57%	67	399.898	28,35%	4.133.714	58,18%
La Araucana	8.420	10,11%	1.172.245	20,59%	139	196.924	13,96%	1.369.169	19,27%
Los Héroes	10.361	12,44%	501.007	8,80%	48	678.138	48,07%	1.179.146	16,60%
18 de Septiembre	8.678	10,42%	287.354	5,05%	33	135.786	9,63%	423.140	5,96%
<b>Total promedio</b>	<b>83.309</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.694.421</b>	<b>100,00%</b>	<b>287</b>	<b>1.410.746</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.105.169</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (Suseso) al 30 de septiembre 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 19,27%.

## 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.

## 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 inferir a 1 año

#### **Provisión idiosincrática:**

Desde mayo de 2012 La Araucana C.C.A.F. constituye Provisión por Riesgo Idiosincrático respecto al Compendio de normas que regulan a las Cajas de Compensación de Asignación Familiar – 6.4 Título IV. Riesgo de Crédito. vigente desde el 30 de marzo de 2023 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.

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

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

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez 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 el Compendio de normas que regulan a las Cajas de Compensación de Asignación Familiar – 6.3 Título III. Riesgo de Liquidez vigente desde el 30 de marzo de 2023, 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, 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 MMS\$305.000 que, para el cierre del 30 de septiembre 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.

#### *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

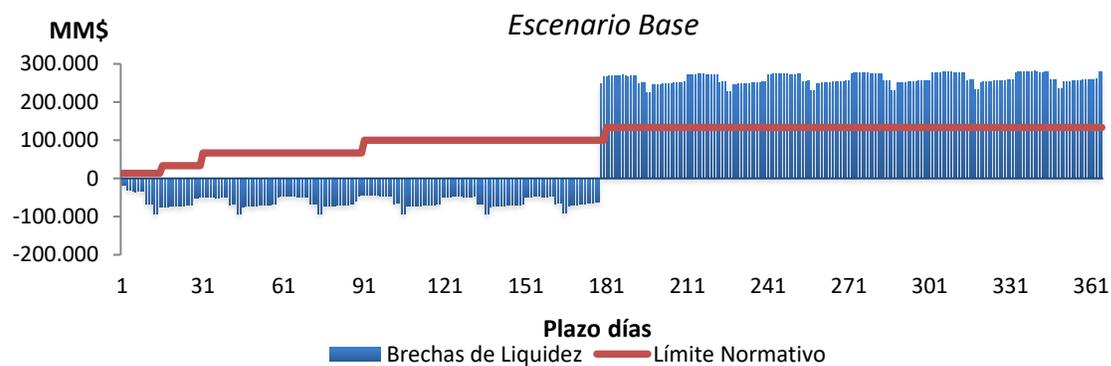
#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

#### 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 2023.

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\$)	101.473	102.460	216.063	379.757	705.821
	Egreso (MM\$)	26.331	52.545	171.171	646.000	985.882
	<b>Brecha (MM\$)</b>	<b>(75.142)</b>	<b>(49.915)</b>	<b>(44.892)</b>	<b>266.243</b>	<b>280.061</b>
	LÍMITE PERMITIDO (MM\$)	10% Fondo Social <b>13.343</b>	25% Fondo Social <b>33.359</b>	50% Fondo Social <b>66.717</b>	75% Fondo Social <b>100.076</b>	100% Fondo Social <b>133.434</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés

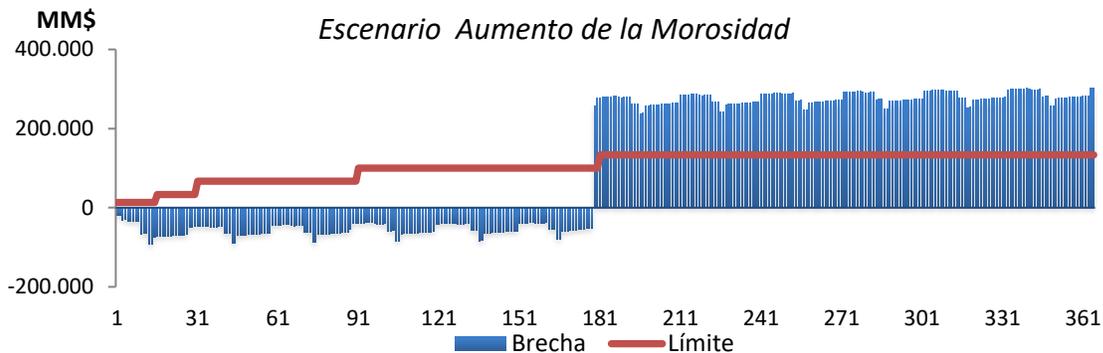
##### 1. Cuantificación del impacto de cada escenario:

###### 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 9% durante todo el año móvil debido a causas externas tales como pandemias, aumento de desempleo, etc.

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 9% en todas las bandas temporales.

En la siguiente gráfica, se observa que, debido a un aumento en la morosidad, el descalce de las últimas bandas temporal se incrementaría.



		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\$)	(1.780)	(1.780)	(5.463)	(11.018)	(22.299)
	Brecha (MM\$)	(73.362)	(48.135)	(39.429)	277.261	302.360
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

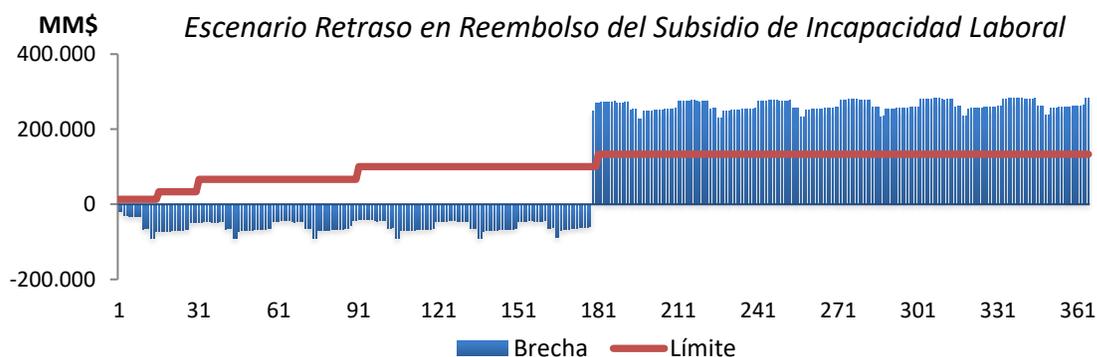
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### b) Retraso en los montos por reembolsar derivados de las prestaciones legales asociadas al subsidio por incapacidad laboral de origen común.

Se considera un retraso en el reembolso del subsidio de incapacidad laboral durante dos meses consecutivos sin recuperación de este reembolso antes de un año móvil.

Se estresan los ingresos correspondientes a subsidio por incapacidad laboral de origen común, considerando que no se recibirá el reembolso durante dos meses consecutivos, el cual no será recuperado antes de un año.

En la siguiente gráfica, se observa que, debido a un retraso del reembolso de las prestaciones legales asociadas al subsidio por incapacidad laboral de origen común durante dos meses consecutivos, el descalce de las últimas bandas temporal se incrementaría.



		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\$)	(2.214)	(2.214)	(2.798)	(2.798)	(2.798)
	Brecha (MM\$)	(72.928)	(47.700)	(42.094)	269.041	282.859
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

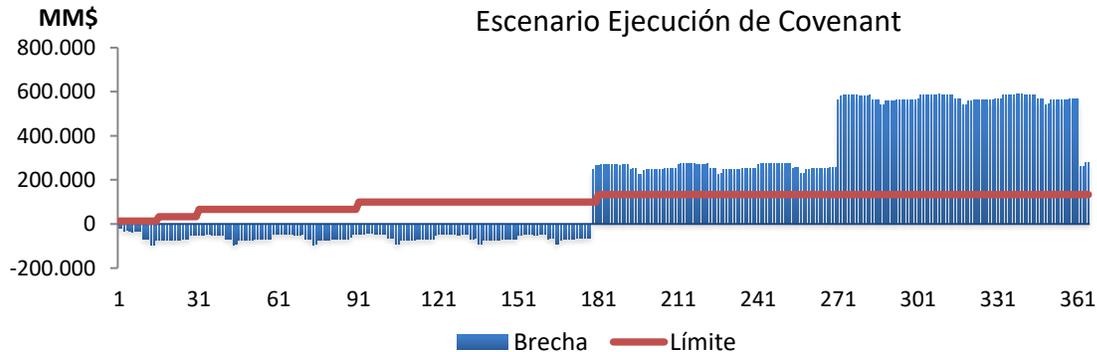
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### c) 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 financiera de La Araucana, este escenario es el que tiene mayor impacto.

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.

No existe variación en el descalce de las últimas bandas temporales, ya que, bajo este escenario el pago del saldo insoluto del ARJ se deberá efectuar en marzo de 2024, mismo día del vencimiento de la última cuota de este acuerdo. Sin embargo, este escenario es el que genera mayor impacto, puesto que este descalce supera al 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 c)	Ajuste de Liquidez (MM\$)	-	-	-	-	-
	Brecha (MM\$)	(75.142)	(49.915)	(44.892)	266.243	280.061
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

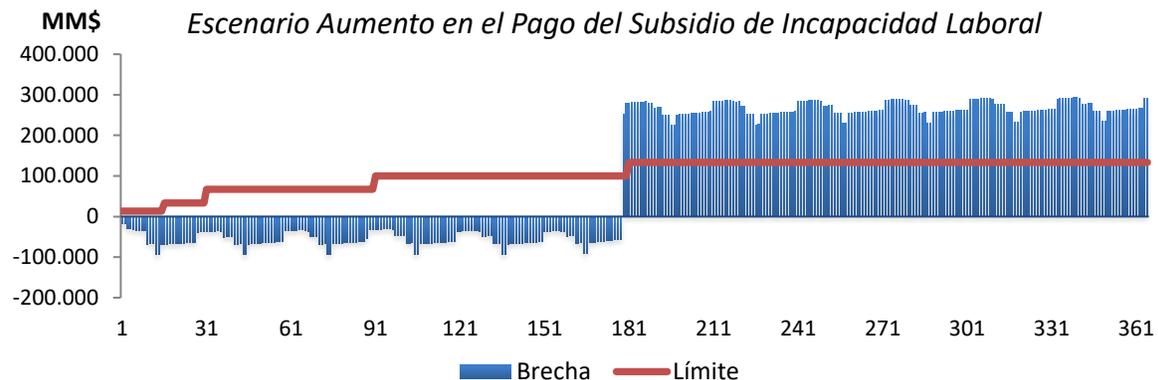
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

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

Se consideró un 40% de aumento en el pago diario de prestaciones legales asociadas al subsidio por incapacidad laboral, el cual se recupera al mes siguiente.

Se estresan los egresos correspondientes a Subsidios por Incapacidad Laboral, considerando un aumento del 40% durante todo el año, este aumento se recupera al mes siguiente.

En la siguiente gráfica, se observa que en el evento que exista un aumento del 40% en el pago de subsidio por incapacidad laboral, recibiendo el reembolso de este aumento al mes siguiente, el descalce de las últimas bandas temporal se incrementaría.



		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\$)	(6.161)	(12.321)	(12.760)	(12.222)	(12.222)
	Brecha (MM\$)	(68.981)	(37.593)	(32.131)	278.465	292.283
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

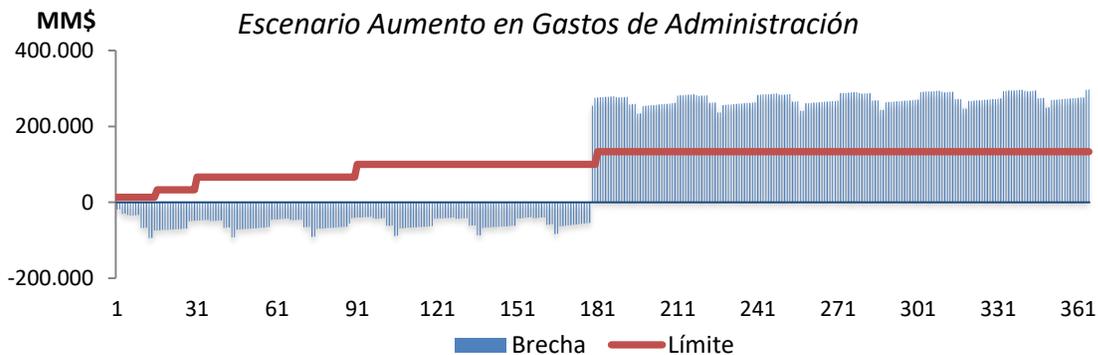
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

##### e) 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%, el descalce de las últimas bandas temporal se incrementaría.



		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\$)	(616)	(1.233)	(4.087)	(8.658)	(16.863)
	Brecha (MM\$)	(74.526)	(48.682)	(40.805)	274.901	296.924
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</b>

## 2. Análisis de riesgo, continuación

### b) Riesgo de liquidez, continuación

#### Análisis de sensibilidad, continuación

#### Test de estrés, continuación

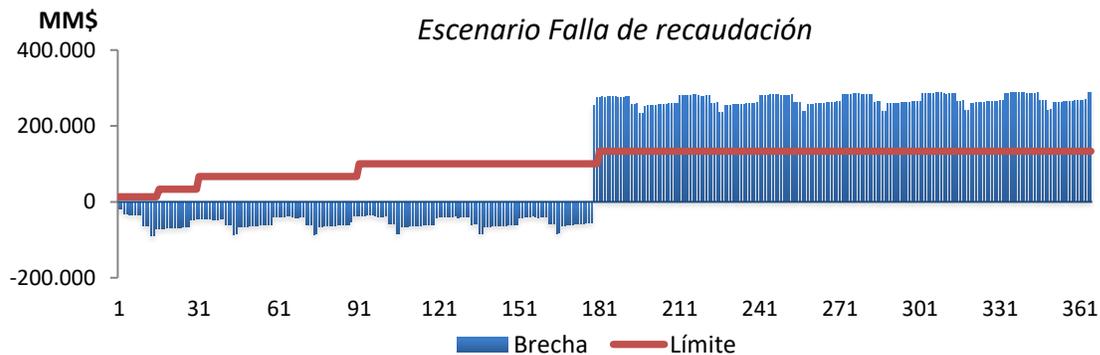
#### 1.- Cuantificación del impacto de cada escenario, continuación

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

Se consideró la pérdida 20% del total de recaudación correspondiente a las planillas de cuotas de créditos social durante dos meses consecutivos debido a un problema operacional.

Se estresan los ingresos correspondientes a Colocación de Crédito Social, considerando que no se puede recaudar el 20% del total de la recaudación durante dos meses consecutivos por falla en procesos operacionales.

En la siguiente gráfica, se observa que en el escenario de falla en la recaudación de un 20% durante dos meses, el descalce de las últimas bandas temporal se incrementaría.



		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\$)	(3.954)	(3.954)	(8.024)	(8.024)	(8.024)
	Brecha (MM\$)	(71.188)	(45.961)	(36.868)	274.267	288.085
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</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

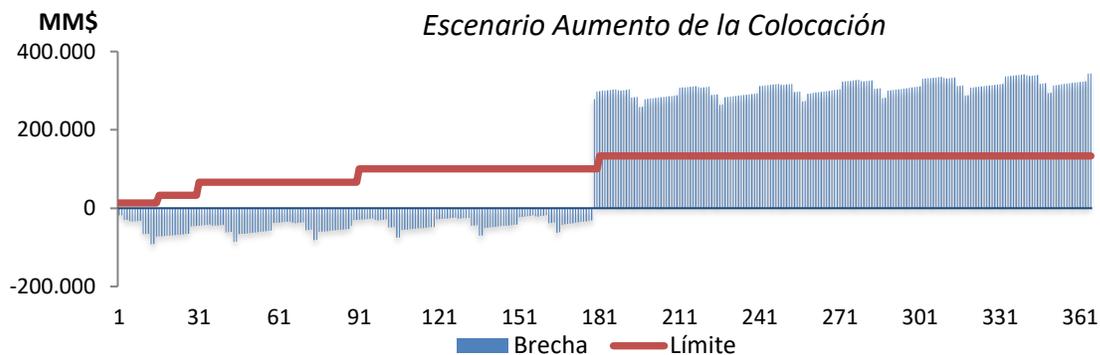
##### g) Aumento del 40% en las colocaciones de crédito social.

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, el descalce de las últimas bandas temporal se incrementaría.



		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\$)	(2.397)	(4.794)	(15.017)	(31.544)	(63.761)
	Brecha (MM\$)	(72.745)	(45.121)	(29.874)	297.787	343.822
	<b>Límites Normativo (MM\$)</b>	<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</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 del 40% en las colocaciones de crédito social, 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.

Etapas	Participantes o BackUp	Acción
Cuando se activa la alerta	Gerente General – Gerente de Administración y Finanzas – Gerente de Riesgo & Cobranza	Analizar el origen del incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento durante dos periodos consecutivos y las acciones para evitar que se vuelva a materializar
Cuando se activa la alerta por dos trimestres consecutivos	Directorio – Gerente General – Gerente de Administración y Finanzas – Gerente de Riesgo & Cobranza	Plan y acciones para reunirse con la Junta de Acreedores
		Negociar el incumplimiento con la Junta de Acreedores

Etapas	Participantes o BackUp	Acción
Cuando se activa la alerta	Comité de seguimiento comercial - Gerente de Riesgo & Cobranza – Gerente de Administración y Finanzas – Gerente Comercial	Definir origen, plan y acciones para disminuir el aumento de la colocación
Cuando se activa la alerta por dos meses consecutivos	Comité de seguimiento comercial - Gerente de Riesgo & Cobranza – Gerente de Administración y Finanzas – Gerente Comercial	Disminuir colocación de Créditos Sociales en el porcentaje que se defina, según la magnitud del escenario dada la contingencia
Cuando se activa la alerta por 3 meses consecutivos	Comité de seguimiento comercial - Gerente de Riesgo & Cobranza – Gerente de Administración y Finanzas – Gerente Comercial	Disminuir colocación de Créditos Sociales en el porcentaje que se defina según la magnitud del escenario dada la contingencia

Escenario Estrés según Libro VI Título III. Riesgo de Liquidez 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>(75.142)</b>	<b>(49.915)</b>	<b>(44.892)</b>	<b>266.243</b>	<b>280.061</b>
A	Aumento de la morosidad de la cartera	(73.362)	(48.135)	(39.429)	277.261	302.360
B	Retraso en los montos por reembolsar derivados de las prestaciones legales asociadas al SIL	(72.928)	(47.700)	(42.094)	269.041	282.859
C	Ejecución de Covenants de pasivos financieros	(75.142)	(49.915)	(44.892)	266.243	280.061
D	Aumento en el pago de prestaciones legales asociados al SIL	(68.981)	(37.593)	(32.131)	278.465	292.283
E	Aumento de los gastos de administración	(74.526)	(48.682)	(40.805)	274.901	296.924
F	Falla en la recaudación por problema operacional	(71.188)	(45.961)	(36.868)	274.267	288.085
G	Aumento en las colocaciones de crédito social	(72.745)	(45.121)	(29.874)	297.787	343.822
<b>Límite Fondo Social (SUSESO)</b>		<b>13.343</b>	<b>33.359</b>	<b>66.717</b>	<b>100.076</b>	<b>133.434</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 Compendio de normas que regulan a las Cajas de Compensación de Asignación Familiar – 6.2 Título II. Riesgo de Mercado vigente desde el 30 de marzo de 2023, instruye realizar la Gestión de Riesgo de Mercado a través de un modelo estándar, el cual corresponde a la medición de exposición al riesgo de mercado, analizados en los escenarios que tienen referencia con los cambios en la tasa de interés, cambios en el IPC y un escenario combinado de las dos variables anteriormente nombradas.

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

#### ***Riesgo de tasa de interés:***

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

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

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

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

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

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 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 M\$	Límite en M\$
Corto plazo	5.165.913	8.491.278
Largo plazo	14.672.889	97.471.923

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.

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

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

##### *Análisis de sensibilidad*

Este análisis responder los requerimientos del Compendio de Normas que regulan a las Cajas de Compensación de Asignación Familiar, 6 Libro VI. Gestión de Riesgos 6.2 Título II. Riesgo de Mercado, emitido por 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, UF y refinanciamiento de pasivos considerando la inflexibilidad de los activos. 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 Compendio de Normas que regulan a las Cajas de Compensación de Asignación Familiar, 7 Libro VII. Aspectos financieros contables, emitido por la Superintendencia de Seguridad Social, 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*

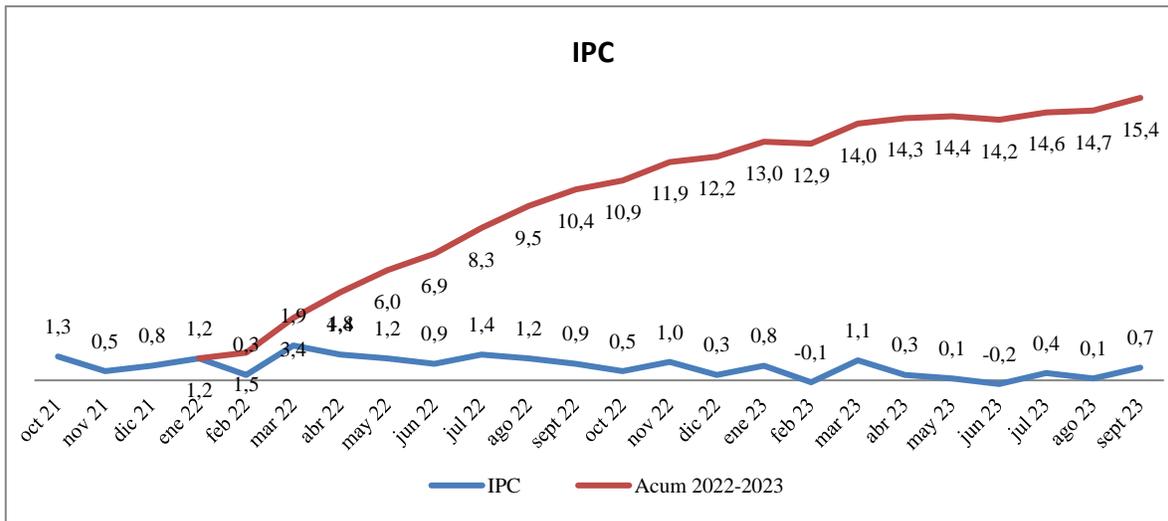
#### **Análisis macroeconómico**

Según el Informe de Política Monetaria (IPoM) de septiembre 2023: La inflación ha seguido disminuyendo, aunque aún persiste en niveles elevados. En el mes de julio, las mediciones totales y subyacentes (IPC excluyendo elementos volátiles) se redujeron a un 6,5% y 8,5% anual, respectivamente.

Un aspecto destacado desde el último Informe de Política Monetaria (IPoM) ha sido la notable disminución de la inflación subyacente relacionada con bienes y los componentes volátiles, particularmente la energía. Esta tendencia contrasta nuevamente con una disminución más gradual de la inflación en el sector de servicios. A pesar de una moderación en comparación con los primeros meses del año, los componentes de servicios administrados e indexados (A&I) continúan mostrando variaciones anuales significativas, algunos de los cuales siguen sujetos a ajustes debido a las elevadas tasas de inflación pasada.

Un factor esencial que ha contribuido a la reducción de la inflación es el progreso en la solución de los desequilibrios macroeconómicos. Este proceso ha continuado desarrollándose de acuerdo con lo previsto en informes anteriores.

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) de julio señaló un desempeño más positivo en la actividad económica, aunque en parte se debe a factores temporales que han favorecido a los servicios personales y la generación eléctrica, entre otros.



## 2. Análisis de riesgo, continuación

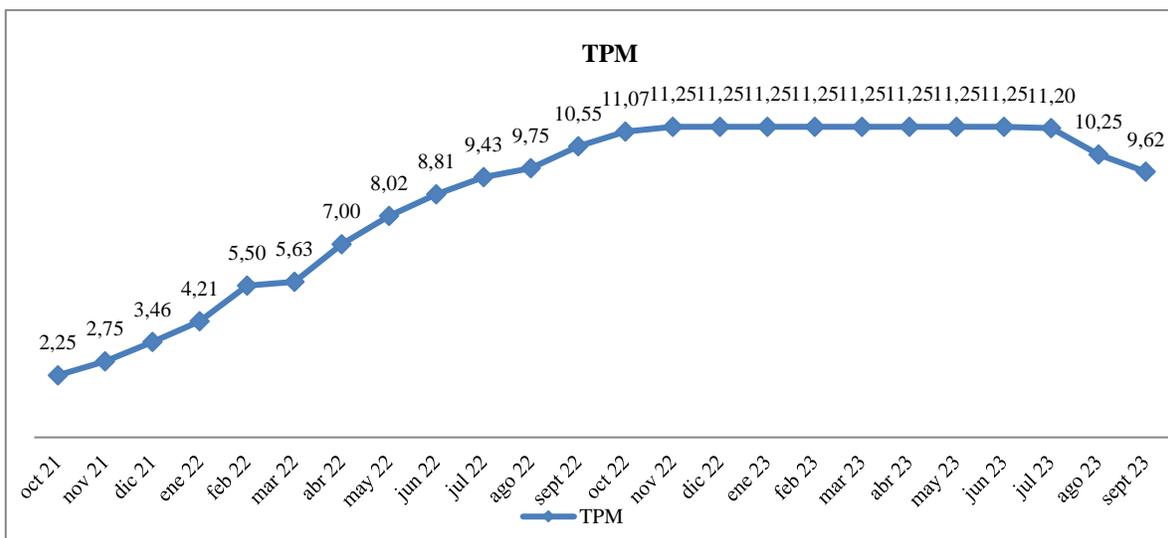
### c) Riesgo de mercado, continuación

#### *Análisis de sensibilidad, continuación*

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

En cuanto a la TPM: “El escenario macroeconómico ha evolucionado acorde con lo anticipado, proyectándose que la inflación convergerá a la meta de 3% en la segunda parte de 2024. De materializarse las proyecciones del escenario central de este IPoM, en el corto plazo la TPM continuará la trayectoria delineada en la Reunión de julio. Esto significa que, a fines de año, la TPM se ubicaría entre 7,75 y 8%. De todos modos, la magnitud y temporalidad del proceso de reducción de la TPM seguirán sujetas a la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria inflacionaria y el logro de meta de 3% dentro del horizonte de política.

En varios países de América Latina, el comienzo más temprano de las alzas de la TPM y la reversión más rápida de los estímulos fiscales, contribuyeron en forma importante a normalizar la actividad y la demanda, lo que explica en cierta medida la caída más rápida de la inflación desde sus niveles del año pasado. En este contexto, las expectativas apuntan a una disminución de la restrictividad monetaria en la región. Incluso algunos países ya han efectuado recortes de sus tasas, como Brasil y Chile”.



## 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 el compendio anteriormente mencionado 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 revisará una opción consolidada de refinanciamiento, la cual consiste en:

**a. Emisión de Bono Securitizado y Bono con garantía hipotecaria.**

	<b>Principales Características del Nuevo Acuerdo Consolidado</b>
Vencimiento	27 de junio de 2028
Tasa de Interés	7,8%
Valor Nominal Inicial	M\$ 304.689.294
Amortización	Semestral desde 27 de diciembre de 2025
Amortización Final Anual	12 % Anual con cuotón final por el saldo
Pago de Intereses	Semestral desde 27 de diciembre de 2023

## 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>	5.166	14.673
<b>Límite Normativo</b>	8.491	97.472

##### **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>	5.166	14.673
<b>Límite normativo</b>	8.491	97.472

##### **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. Para mayor detalle de los cálculos.

	Exposición en MM\$	
	Corto plazo	Largo plazo
<b>Escenario 3</b>	5.176	14.668
<b>Límite normativo</b>	8.491	97.472

## 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.

#### **Emisión de Bono Securitizado y Bono con garantía hipotecaria.**

	Exposición en MM\$	
	Corto plazo	Largo plazo
<b>Escenario 4</b>	2.472	19.663
<b>Límite Normativo</b>	8.491	97.472

### 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 el Compendio de normas que regulan a las Cajas de Compensación de Asignación Familiar – 6.1 Título I. Riesgo de Operacional vigente desde el 30 de marzo de 2023, 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., tiene por objetivo principal la identificación, evaluación y tratamiento de riesgos que puedan provocar consecuencias operacionales y financieras negativas en los procesos de la organización, así como también, de las oportunidades que a través de esta gestión, contribuyan al logro de los objetivos.

La gestión de riesgo operacional para el año 2023 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 tolerados por la organización sean el resultado del equilibrio entre los recursos, el tiempo, la complejidad y la valorización de las consecuencias e impactos.

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

### **d) Riesgo operacional, continuación**

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

- Política de gestión de riesgo operacional.
- Procedimiento de gestión de riesgo operacional.
- Procedimiento de notificación y registro de pérdida por evento de riesgo operacional.
- Procedimiento de gestión de incidentes de riesgo operacional.
- Planes de continuidad operacional para asegurar capacidad operativa continua de La Araucana C.C.A.F.
- Política para administrar el riesgo asociado a proveedores externos y actividades externalizadas.
- Procedimiento de evaluación y aprobación de productos o servicios nuevos y cambios importantes operativos o informáticos”.
- Procedimiento de seguimiento de planes de acción de la gestión de riesgo operacional.