



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%)

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 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 = (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 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	%	7,58%	1,92%	5,66%	294,79%
Rentabilidad del activo	%	2,75%	0,64%	2,11%	329,69%

Fórmulas asociadas:

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

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

c.1) Rentabilidad del patrimonio

La Araucana presenta al 30 de septiembre de 2023 una utilidad de M\$14.719.922, la que medida como rentabilidad sobre el patrimonio es de un 7,58%, superior en un 294,79% 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 30 de septiembre de 2023 una utilidad de M\$14.719.922, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 2,75%, superior en un 329,69% 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 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	30/09/2023	30/09/2022	Diferencia	Variación %
Gastos financieros sobre ingresos	%	21,11%	25,85%	(4,74%)	(18,34%)
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 = (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 18,34% 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 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 una menor provisión 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 tener 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	30/09/2023	30/09/2022
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)	M\$	(42.508.621)	(39.258.045)
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(4.723.180)	(4.362.005)
Promedios cotizantes mensuales (1)	Nº	1.172.245	1.143.894
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	4,03	3,81
Afiliados			
Promedios cotizantes mensuales (1)	Nº	1.172.245	1.143.894
Promedios afiliados mensuales (2)	Nº	1.369.169	1.350.402
Participación cotizantes sobre población total		85,62%	84,71%

(*) 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 30 de septiembre de 2023 y 2022

(2) Comprende el número de afiliado mensuales promedio de La Araucana C.C.A.F. al 30 de septiembre 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 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	30/09/2023 M\$	31/12/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Total de activos corrientes	303.154.835	289.917.324	13.237.511	4,57%
Total de activos no corrientes	237.293.082	238.595.168	(1.302.086)	(0,55%)
Total de activos	540.447.917	528.512.492	11.935.425	2,26%

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 de crédito social y Deudores previsionales de M\$11.637.057, explicado por una mayor demanda de nuestros afiliados.
- Incremento en el Efectivo y equivalente al efectivo de M\$3.076.415 determinado 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\$1.853.170, 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:

- Disminuciones en las Colocaciones de crédito social de M\$2.012.971, explicado por las amortizaciones al corto plazo.
- Incremento en las Propiedades, planta y equipo de M\$1.272.317, 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	30/09/2023 M\$	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%)
Total de pasivos	346.273.014	349.057.529	(2.784.515)	(0,80%)
Fondo social	131.457.300	123.219.890	8.237.410	6,69%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	60.250	124.793	(64.543)	(51,72%)
Ganancia del período	14.719.922	8.112.617	6.607.305	81,44%
Otras reservas	48.132.091	48.192.323	(60.232)	(0,12%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	194.369.563	179.649.623	14.719.940	8,19%
Participaciones no controladoras	(194.660)	(194.660)	-	0,00%
Patrimonio total	194.174.903	179.454.963	14.719.940	8,20%
Total pasivos y patrimonio	540.447.917	528.512.492	11.935.425	2,26%

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\$293.807.635, 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.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\$300.318.512, 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 30 de septiembre de 2023 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad 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 período anterior, equivalente a un 8,20% determinado por la utilidad obtenida en el período actual de M\$14.719.922.

c) Ingresos operacionales

Ingresos operacionales	30/09/2023 M\$	30/09/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Ingresos servicios no financieros	1.547.082	1.199.048	348.034	29,03%
Ingresos por intereses y reajustes	62.845.532	50.254.435	12.591.097	25,05%
Ingresos por comisiones	6.946.305	6.618.827	327.478	4,95%
Otros ingresos operacionales	10.398.995	8.845.880	1.553.115	17,56%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	101.999	212.251	(110.252)	(51,94%)
Ingresos servicios financieros	80.292.831	65.931.393	14.361.438	21,78%
Ingresos por prestaciones adicionales	139.190	10.439	128.751	1233,37%
Ingresos por prestaciones complementarias	125.797	123.427	2.370	1,92%
Beneficios sociales	264.987	133.866	131.121	97,95%
Total ingresos operacionales	82.104.900	67.264.307	14.840.593	22,06%

Los ingresos operacionales experimentaron un incremento de M\$14.840.593, equivalente a un 22,06% respecto del período anterior, que responde en gran medida al aumento que presentan los Ingresos por servicios financieros de M\$14.361.438 debido a las variaciones en los siguientes rubros:

- Ingresos por intereses y reajustes de M\$12.591.097, determinado por el aumento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante.
- Otros ingresos operacionales de M\$1.553.115, que obedece a los mayores aportes de pensionados dado el incremento en la pensión garantizada universal.
- Mayores Ingresos por comisiones de M\$327.478, 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	30/09/2023 M\$	30/09/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Gastos por intereses y reajustes	(16.192.498)	(16.592.164)	399.666	2,41%
Provisión por riesgo de crédito	(3.117.241)	(4.971.394)	1.854.153	37,30%
Egresos servicios financieros	(19.309.739)	(21.563.558)	2.253.819	10,45%
Gastos por prestaciones adicionales	(5.735.244)	(4.299.389)	(1.435.855)	(33,40%)
Beneficios sociales	(5.735.244)	(4.299.389)	(1.435.855)	(33,40%)
Gastos de administración servicios no financieros	(2.261.634)	(1.929.824)	(331.810)	(17,19%)
Remuneraciones y gastos del personal	(24.499.280)	(20.157.669)	(4.341.611)	(21,54%)
Gastos de administración	(12.786.205)	(12.593.475)	(192.730)	(1,53%)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.495.488)	(4.611.231)	2.115.743	45,88%
Otros gastos operacionales	(2.727.648)	(1.895.670)	(831.978)	(43,89%)
Gastos de administración servicios financieros	(42.508.621)	(39.258.045)	(3.250.576)	(8,28%)
Total egresos	(69.815.238)	(67.050.816)	(2.764.422)	(4,12%)

Los egresos operacionales presentan un aumento de M\$2.764.422, equivalente a un 4,12% respecto del período anterior, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Baja en los Servicios financieros de M\$2.253.819, producto de la menor provisión por riesgo de crédito de M\$1.854.153, determinado principalmente al mejor comportamiento de la morosidad.
- Aumento en los Gastos de administración de M\$3.250.576, explicado por mayores desembolsos en Remuneraciones y gasto del personal de M\$4.341.611, determinado entre otros, por las mayores tasas experimentada por el IPC y la incorporación del Call Center como parte del personal de la Caja, 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 Otros gastos operacionales de M\$831.978, que obedece en gran medida a 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 primer semestre de 2023, los que se ven compensados en parte, por la disminución que presentan los gastos en Depreciaciones y amortizaciones de M\$2.115.743, 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 semestre actual están como Mantenedos 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 30 de septiembre de 2023 en relación al ejercicio anterior presentó un aumento de M\$35.509.035, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	30/09/2023 M\$	30/09/2022 M\$	Diferencia M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	30.724.655	(4.547.733)	35.272.388
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.026.320)	(2.919.481)	(106.839)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24.621.920)	(24.965.406)	343.486
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	3.076.415	(32.432.620)	35.509.035

Flujo de efectivo neto al 2023

Al 30 de septiembre de 2023, el flujo de efectivo presenta un saldo neto positivo de M\$3.076.415, debido a que los ingresos de las actividades de la operación fueron mayores que los egresos de las actividades de inversión y financiamiento.

Flujo de efectivo neto al 2022

Al 30 de septiembre de 2022, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$32.432.620, debido a que los egresos provenientes de las actividades de la operación, de inversión y financiación fueron mayores que sus ingresos.

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	%	30/09/2023	%
Los Andes	55.850	67,04%	3.733.815	65,57%	67	399.898	28,35%	4.133.713	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%	1.179.145	16,60%
18 de Septiembre	8.678	10,42%	287.354	5,05%	33	135.786	9,63%	423.140	5,96%
Total promedio	83.309	100,00%	5.694.421	100,00%	287	1.410.746	100,00%	7.105.167	100,00%

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 inferior 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 de fecha 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 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 de fecha 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 MM\$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.

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 de fecha 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

c) Riesgo de mercado, continuación

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	Límite en
	M\$	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.

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 de fecha 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.

2. Análisis de riesgo, continuación

d) Riesgo operacional, continuación

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.

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.