

ANÁLISIS RAZONADO
Estados financieros individuales
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2023 y 2022

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR
LA ARAUCANA

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

1.1 Principales tendencias

a) Liquidez

Indicadores	Unidad	31/12/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Liquidez corriente	Veces	3,97	6,44	(2,47)	(38,35%)
Razón ácida	Veces	3,97	6,44	(2,47)	(38,35%)
Capital de trabajo	M\$	207.036.542	241.018.636	(33.982.094)	(14,10%)

Fórmulas asociadas:

Liquidez corriente = Activo corriente / Pasivo corriente

Razón ácida = Activos corrientes – Inventarios / Pasivo corriente

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

a.1) Liquidez corriente

La liquidez corriente al 31 de diciembre de 2023 fue de 3,97 veces el activo corriente respecto al pasivo corriente, registrando una disminución del 38,35% en comparación con periodos anteriores. Esta variación se explica principalmente por el notorio aumento de los Otros Pasivos Financieros Corrientes. Este incremento está vinculado a la reestructuración financiera de la Caja, marcada por la incorporación de nuevas deudas, como el bono securitizado y el contrato sindicado. Además, la reducción de activos corrientes al cierre del ejercicio, especialmente en depósitos a plazo y la reclasificación de Activos Mantenidos para la Venta a Propiedades, Plantas y Equipos, también influyó en la disminución de este índice.

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 del 14,10% en el ejercicio se debe a ajustes en la estructura financiera. La disminución en el índice se explica principalmente por la baja de los activos corrientes al cierre del ejercicio, marcada por la retirada de fondos invertidos en depósitos a plazo. Además, la reclasificación de Activos mantenidos para la Venta a Propiedades, plantas y equipos también influyó. Esta situación se ve acentuada por la incorporación de nuevas deudas asociadas al bono securitizado y crédito sindicado, reemplazando las obligaciones previas bajo del ARJ. Estos cambios en la composición de activos y deudas contribuyen a la variación observada en el índice de liquidez corriente.

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

1.1 Principales tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores	Unidad	31/12/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	1,68	1,91	(0,23)	(12,04%)
Deuda corriente	%	9,76%	3,66%	6,10%	166,67%
Deuda no corriente	%	90,24%	96,34%	(6,10%)	(6,33%)

Indicadores	Unidad	31/12/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Cobertura gastos financieros	Veces	1,82	1,37	0,45	32,85%

Fórmulas asociadas:

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

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

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

Cobertura de gastos financieros = EBIT / Gastos Financieros

b.1) Razón de endeudamiento

La disminución en 12,04% 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 ejercicio 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 nueva reestructuración de pago de la deuda financiera.

b.3) Deuda no corriente

La variación que presenta la deuda corriente respecto del ejercicio anterior está dada por la nueva reestructuración de pago de la deuda financiera.

b.4) Cobertura gastos financieros

El aumento en la cobertura de gastos financieros en un 32,85%, se explica por el mayor resultado operacional acumulado alcanzado al 31 de diciembre de 2023, en relación con el resultado operacional del ejercicio anterior.

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

1.1 Principales tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores	Unidad	31/12/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Rentabilidad del patrimonio	%	13,58%	6,50%	7,08%	108,92%
Rentabilidad del activo	%	3,31%	1,53%	1,78%	116,34%

Fórmulas asociadas:

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

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

c.1) Rentabilidad del patrimonio

La Araucana presenta al 31 de diciembre de 2023 una utilidad de M\$18.120.057, la que medida como rentabilidad sobre el patrimonio es de un 13,58%, superior en un 108,92% respecto del mismo ejercicio 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 ejercicio anterior.

c.2) Rentabilidad sobre el activo

La Araucana presenta al 31 de diciembre de 2023 una utilidad de M\$18.120.057, la que medida como rentabilidad sobre el activo es de un 3,31%, superior en un 116,34% respecto del mismo ejercicio 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 ejercicio anterior.

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

1.1 Principales tendencias, continuación

d) Resultados

Indicadores	Unidad	31/12/2023	31/12/2022	Diferencia	Variación %
Gastos financieros	%	20,94%	25,12%	(4,18%)	(16,64%)
EBITDA	M\$	23.253.262	15.942.510	7.310.752	45,86%
Resultado ejercicio	M\$	18.120.057	8.120.840	9.999.217	123,13%

Fórmulas asociadas:

Gastos financieros sobre ingresos = (Costos financieros + gastos por intereses y reajustes + intereses arrendamiento financiamiento + intereses financiamiento activo fijo) / (Ingresos actividades ordinarias + ingresos financieros + ingresos por intereses y reajuste + utilidad neta operaciones financieras + otros ingresos operacionales + ingresos por prestaciones adicionales + ingresos por prestaciones complementarias)

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

Resultado del ejercicio = Ganancia (pérdida) del ejercicio

d.1) Gastos financieros sobre ingresos

La disminución en 16,64% de este índice, obedece en gran medida a los mayores ingresos percibidos en intereses y reajustes, como consecuencia del incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante y al mejor comportamiento de la morosidad, lo que ha permitido tener una menor provisión por riesgo de crédito.

d.2) EBITDA

Al 31 de diciembre de 2023, La Araucana generó un EBITDA de M\$23.253.262, superior en un 45,86% al del ejercicio 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 ejercicio

El resultado alcanzado al 31 de diciembre de 2023 fue una utilidad de M\$18.120.057, cifra superior a la utilidad del ejercicio anterior en M\$9.999.217, equivalente a un 123,13%, 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	31/12/2023	31/12/2022
		M\$	M\$
Total gastos operacionales (*)	M\$	(59.873.787)	(52.801.657)
Promedio mensual gastos operacionales	M\$	(4.989.482)	(4.400.138)
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.164.830	1.148.818
Gasto promedio mensual cotizantes	M\$	4,28	3,83
Afiliados			
Promedio cotizantes mensuales (1)	Nº	1.164.830	1.148.818
Promedio afiliados mensuales (2)	Nº	1.362.320	1.353.014
Participación cotizantes sobre población total		85,50%	84,91%

(*) Comprende las partidas de Remuneraciones y gastos del personal + Gastos de administración + Depreciaciones y amortizaciones + Otros gastos operacionales

(1) Comprende el número de cotizantes mensuales promedios de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(2) Comprende el número de afiliados mensuales promedios de La Araucana C.C.A.F. al 31 de diciembre de 2023 y 2022

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

1.2 Análisis de las principales variaciones

a) Activos

Al 31 de diciembre de 2023, el total de activos individuales asciende a M\$566.087.418, mientras que al 31 de diciembre de 2022 fue de M\$528.971.856, lo que representa un aumento neto de un 7,02%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	31/12/2023 M\$	31/12/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Total activos corrientes	276.739.628	285.331.328	(8.591.700)	(3,01%)
Total activos no corrientes	289.347.790	243.640.528	45.707.262	18,76%
Total de activos	566.087.418	528.971.856	37.115.562	7,02%

a.1) Activos corrientes

Los activos corrientes registraron una disminución de M\$8.591.700, equivalente a un 3,01%, explicado por las variaciones de los siguientes rubros:

- Baja en el Efectivo y equivalentes al efectivo de M\$27.475.713, dado al rescate de los fondos invertidos en los depósitos a plazo.
- La disminución de los Activos no corrientes mantenidos para la venta por M\$22.219.856, debido a la reclasificación del bien de Walker Martínez a Propiedades, plantas y equipos.

Esto compensado con los incrementos de:

- Las Colocaciones del crédito social y Deudores previsionales de M\$10.281.032, explicado por una mayor demanda de nuestros afiliados.
- Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de M\$27.767.564, determinado por el reconocimiento de la Cuenta corriente correspondiente al patrimonio separado N°36.

a.2) Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentaron un aumento de M\$45.707.262, equivalente a un 18,76%, explicado por las variaciones en los siguientes rubros:

- Incremento en Propiedades, planta y equipos de M\$38.063.998, debido a las compras efectuadas durante el ejercicio 2023 y la reclasificación de Walker Martínez.
- Aumento en Propiedades de inversión por M\$7.197.606, debido a las sucursales mantenidas en arriendo de la Caja.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

b) Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2023, el total de pasivos y patrimonio individuales asciende a M\$566.087.418, mientras que al 31 de diciembre de 2022 fue de M\$528.971.856, lo que representa un aumento neto de un 7,02%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Pasivos y patrimonio	31/12/2023 M\$	31/12/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Total pasivos corrientes	69.703.086	44.312.692	25.390.394	57,30%
Total pasivos no corrientes	285.379.438	303.032.811	(17.653.373)	(5,83%)
Total pasivos	355.082.524	347.345.503	7.737.021	2,23%
Fondo social	133.434.030	124.943.922	8.490.108	6,80%
Ganancias acumuladas	30.532	369.268	(338.736)	(91,73%)
Otras reservas	59.420.275	48.192.323	11.227.952	23,30%
Ganancia del ejercicio	18.120.057	8.120.840	9.999.217	123,13%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	211.004.894	181.626.353	29.378.541	16,18%
Total patrimonio	211.004.894	181.626.353	29.378.541	16,18%
Total pasivos y patrimonio	566.087.418	528.971.856	37.115.562	7,02%

b.1) Pasivos corrientes

Presentan un aumento de M\$25.390.394, equivalente a un 57,30%, que responde en gran medida a las variaciones de los siguientes rubros:

- Incremento en Otros pasivos financieros de M\$18.422.046, explicado por la nueva estructura de pago de la deuda financiera la cual permitió la salida anticipada del ARJ.
- Aumento en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar de M\$4.642.099, 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, gastos por licenciamientos de SAP y por mayores pagos retenidos al cierre del ejercicio 2023.

b.2) Pasivos no corrientes

Presentan una disminución de M\$17.653.373, equivalente a un 5,83%, explicado principalmente por la baja experimentada en el siguiente rubro:

- Otros pasivos financieros de M\$25.862.912, explicado por la nueva estructura de pago de la deuda financiera la cual permitió la salida anticipada del ARJ.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

b) Pasivos y patrimonio, continuación

b.3) Resultado del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2023 La Araucana C.C.A.F. alcanzó una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de M\$18.120.057.

b.4) Patrimonio total

El patrimonio total registró un aumento de M\$29.378.541 respecto del ejercicio anterior, equivalente a un 16,18% determinado por la utilidad obtenida en el ejercicio actual de M\$18.120.057 y las revaluaciones de las Propiedades, Planta y Equipos por M\$11.227.952.

c) Ingresos operacionales

Ingresos operacionales	31/12/2023 M\$	31/12/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Ingresos por intereses y reajustes	84.554.973	70.015.053	14.539.920	20,77%
Ingresos por comisiones	9.327.371	8.925.948	401.423	4,50%
Ingresos por mutuos hipotecarios endosables	146.933	265.994	(119.061)	(44,76%)
Otros ingresos operacionales	16.282.308	12.078.679	4.203.629	34,80%
Ingresos servicios financieros	110.311.585	91.285.674	19.025.911	20,84%
Ingresos por prestaciones adicionales	235.811	29.301	206.510	704,79%
Ingresos por prestaciones complementarias	163.005	159.725	3.280	2,05%
Beneficios sociales	398.816	189.026	209.790	110,98%
Total ingresos operacionales	110.710.401	91.474.700	19.235.701	21,03%

Los ingresos operacionales, experimentaron un incremento de M\$19.235.701, equivalente a un 21,03% respecto del ejercicio anterior, que responde en gran medida al aumento que presentan los Ingresos por servicios financieros de M\$19.025.911 debido a las variaciones en los siguientes rubros:

- Ingresos por intereses y reajustes de M\$14.539.920, explicado por el incremento experimentado en las colocaciones de crédito social a partir del segundo semestre de 2022 en adelante.
- Otros ingresos operacionales de M\$4.203.629, que obedece a los mayores aportes de pensionados dado el incremento en la pensión garantizada universal.
- Mayores Ingresos por comisiones de M\$401.423, dado el incremento experimentado en la cartera de créditos a partir del segundo semestre de 2022.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

d) Egresos operacionales

Egresos operacionales	31/12/2023 M\$	31/12/2022 M\$	Diferencia M\$	Variación %
Gastos por intereses y reajustes	(22.013.774)	(22.116.350)	102.576	0,46%
Provisión por riesgo de crédito	(4.017.294)	(5.649.996)	1.632.702	28,90%
Egresos servicios financieros	(26.031.068)	(27.766.346)	1.735.278	6,25%
Gastos por prestaciones adicionales	(9.627.942)	(6.403.176)	(3.224.766)	(50,36%)
Beneficios sociales	(9.627.942)	(6.403.176)	(3.224.766)	(50,36%)
Remuneraciones y gastos del Personal	(34.733.186)	(27.196.064)	(7.537.122)	(27,71%)
Gastos de administración	(17.875.235)	(17.116.353)	(758.882)	(4,43%)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.371.082)	(5.939.397)	2.568.315	43,24%
Otros gastos operacionales	(3.894.284)	(2.549.843)	(1.344.441)	(52,73%)
Total gastos de administración	(59.873.787)	(52.801.657)	(7.072.130)	(13,39%)
Total egresos operacionales	(95.532.797)	(86.971.179)	(8.561.618)	(9,84%)

Los egresos operacionales presentan un aumento de M\$8.561.618, equivalente a un 9,84% respecto del ejercicio anterior, que responde a las variaciones en los siguientes rubros:

- Baja en los Servicios financieros de M\$1.735.278, producto de la menor provisión por riesgo de crédito de M\$1.632.702, determinado principalmente al mejor comportamiento de la morosidad.
- Aumento en los Gastos de administración de M\$7.072.130, explicado por mayores desembolsos en Remuneraciones y gasto del personal de M\$7.537.122, determinado entre otros, por 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; además del incremento en los Otros gastos operacionales de M\$1.344.441, que obedece en gran medida a la extinción de deudas de las Corporaciones Municipales de Lumaco, Quillón y Quinchao, 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\$2.568.315, explicado por la reclasificación de determinados inmuebles que en el ejercicio 2022 estaban clasificados en el rubro de Propiedades, planta y equipos, y en el semestre actual están como Mantenidos para su venta.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

e) Descripción y análisis de los flujos netos

El flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2023 en relación al ejercicio anterior presentó un aumento de M\$27.084.924, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

Estado de flujos de efectivo	31/12/2023 M\$	31/12/2022 M\$	Diferencia M\$
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	20.019.128	(17.627.145)	37.646.273
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(14.531.124)	(3.736.761)	(10.794.363)
Flujos efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(32.963.717)	(33.196.731)	233.014
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalente de efectivo	(27.475.713)	(54.560.637)	27.084.924

Flujo de efectivo neto al 2023

Al 31 de diciembre de 2023, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$27.475.713, debido a que los ingresos de las actividades de la operación fueron menores que los egresos de las actividades de inversión y financiamiento.

Flujo de efectivo neto al 2022

Al 31 de diciembre de 2022, el flujo de efectivo presenta un saldo neto negativo de M\$54.560.637, debido a que los egresos provenientes de las actividades de la operación, inversión y financiación fueron mayores a los ingresos.

1.3 Análisis del mercado

En la industria de las Cajas de Compensación existen 4 instituciones, a continuación se presentan las cifras más relevantes del sistema.

Cajas de Compensación	Empresas Adherente		Afiliados Activos		Afiliados por empresa	Pensionados afiliados		Población Total	
	Promedio 2023	%	Promedio 2023	%		Promedio 2023	%	31/12/2023	%
De Los Andes	55.805	67,09%	3.718.898	65,58%	67	400.369	28,32%	4.119.267	58,14%
La Araucana	8.427	10,13%	1.164.830	20,54%	138	197.490	13,97%	1.362.320	19,23%
Los Héroes	10.314	12,40%	502.033	8,85%	49	679.065	48,04%	1.181.098	16,67%
18 de Septiembre	8.628	10,37%	285.327	5,03%	33	136.562	9,66%	421.889	5,96%
Total	83.174	100,00%	5.671.088	100,00%	287	1.413.486	100,00%	7.084.574	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (Suseso) al 31 de diciembre de 2023.

La Araucana C.C.A.F. ocupa el segundo lugar en participación de mercado en relación con la población total afiliada con un 19,23%.

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 con 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.

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 ejercicio 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.

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 31 de diciembre 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	1.597.000	8.614.629
Largo plazo	14.754.000	99.517.092

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.