La Araucana
SOLUCIONES SOCIALES

ANÁLISIS RAZONADO
Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al periodo terminado
el 31 de marzo de 2010

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LA ARAUCANA Y ENTIDADES DE COMETIDO ESPECIAL

1. Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones.

1.1 Ratios

	Unidad		
Liquidez		**Mar-10**	**Dic-09**
Liquidez corriente	Veces	1,06	1,11
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	2,45	2,45
Deuda corto plazo a deuda total	Veces	0,58	0,51
Actividad			
Total de activos	M$	425.092.095	414.249.053
Rotación de inventarios	-	n.a.	n.a.
Permanencia de inventarios	-	n.a.	n.a.
Resultados		**Mar-10**	**Mar-09**
Ingresos de explotación	M$	25.228.101	23.197.804
Costos de explotación	M$	11.002.807	13.404.760
Resultado Operacional	M$	14.225.294	9.793.044
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	2,4%	5,5%
Rentabilidad del activo	%	0,7%	1,6%
Utilidad por acción	-	n.a.	n.a.
Retorno de dividendos	-	n.a.	n.a.

1.2 Análisis de las principales variaciones

a) **Variaciones del Activo**:

Destaca el crecimiento neto del Activo Corriente en M$ 17.900.751, un 11% real, que se explica básicamente por el aumento de las partidas Otros Activos Financieros M$ 13.200.582, que corresponde al incremento de la cartera de colocaciones, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar en M$ 8.454.844 que se deben principalmente a los ingresos anticipados percibidos por el segmento de Educación y una baja en el Disponible de M$ 3.830.248.-

La Propiedad, Planta y Equipo, netos de depreciación , presenta un crecimiento de M$ 1.342.888, un 2% real, donde destaca el aumento del Construcciones en curso debido a algunos proyectos que mantiene la Araucana en construcción y que a la fecha de cierre de los estados financieros, aun no han sido terminados ni habilitados para su uso.

El activo no corriente (sin considerar Propiedad Planta y Equipo) disminuyó en M$ 8.400.597, un 5%, que se explica principalmente por la baja ocurrida en los Otros activos financieros no corrientes de M$ 8.549.608.

b) **Variaciones del Pasivo:**

En relación con los Pasivos, el Circulante presenta un crecimiento en términos reales al trimestre Diciembre 2009 – Marzo 2010, dicho incremento equivale a 16%, que responde básicamente al aumento de financiamientos de colocaciones de crédito social por M$ 17.120.284 y cuentas por pagar comerciales por M$ 3.162.260 y Otros Pasivos no Financieros por M$ 6.063.809 Por otra parte es importante destacar la disminución de provisión por Beneficios a los Empleados por M$ 1.813.116.

El Pasivo no corriente disminuyó en M$ 16.752.223, un 12%, originado básicamente por reestructuración de los pasivos de largo plazo registrados en el rubro Otros Pasivos Financieros por M$ 16.062.598

Resalta también la disminución en las utilidades de La Caja en el trimestre Enero 2010 – Marzo 2010, en M$ 3.696.903 equivalente a un 56%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal efecto que generó esta disminución en la utilidad, es que en 2010 es aplicación del modelo de deterioro de la cartera de clientes, siendo éste más conservador que el anterior, este efecto se ve reflejado en la partida denominada Reversión de perdidas por deterioro de valor, la que muestra un mayor gasto de M$ 4.129.243 (316%) en el período 2010 con respecto al período anterior.

El Patrimonio consolidado aumentó en M$ 2.995.351, un 2% con respecto al mismo período del año anterior.

c) **Variaciones de los Ingresos**. Los Ingresos de actividad Ordinaria experimentaron un incremento de M$ 1.278.779, un aumento real de 6%, explicado por mayores Intereses por Crédito Social, como consecuencia de mayores colocaciones, y un incremento de M$ 751.518 en la partida Otros Ingresos, por naturaleza (23%).

Variaciones de los Egresos. Los Egresos por concepto de Gastos por beneficios a empleados, experimentaron un incremento de M$ (1.075.327), un 15%, por otra parte, el principal Item que varió en los Egresos, ya fue explicado anteriormente en la letra b) y que corresponde a la Reversión de perdidas por Deterioro de valor.

Análisis de las principales variaciones, Continuación

d) Desglose de ingresos y costos de operación

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO AL	31.03.2010		31.03.2009	
	TOTAL M$		TOTAL M$	Variación
Estado de Resultados				
Ganancia (Pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	21.182.672		19.903.893	6%
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado				
Otros ingresos, por naturaleza	4.045.429		3.293.911	23%
Cambios en inventarios de productos terminados y en proceso				
Otros trabajos realizados por la entidad y capitalizados				
Materias primas y consumibles utilizados	(32.375)		(28.029)	16%
Gastos por beneficios a los empleados	(8.295.467)		(7.220.139)	15%
Gasto por depreciación y amortización	(748.248)		(640.355)	17%
Reversión de pérdidas por deterioro de valor (pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado de período	(5.437.171)		(1.307.928)	316%
Otros gastos, por naturaleza	(7.396.263)		(6.852.194)	8%
Otras ganacias (pérdidas)	483.302		(545.917)	-189%
Ingresos financieros	18.478		39.954	-54%
Costos financieros	(591.351)		(642.696)	-8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación				
Diferencia de cambio				
Resultado por unidades de reajuste	(157.694)		635.169	-125%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable				
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	**3.071.312**		**6.635.669**	-54%
Gasto por impuesto a las ganancias	(107.935)		24.611	-539%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.963.377**		**6.660.280**	-56%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-		-	
Ganancia (pérdida) del periodo	**2.963.377**		**6.660.280**	-56%

Nota: La mayor fuente de ingresos de La Araucana se concentra en el crédito social. La mayor proporción de los egresos se agrupa en la partida Gastos de Administración.

1.3 La Araucana en la industria de Cajas de Compensación

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

1.3.1 Población afiliada. Las Cajas de Compensación adhieren empresas, prestando una serie de servicios a sus trabajadores, denominados también afiliados activos. Además, las Cajas de Compensación afilian individualmente a pensionados. El cuadro siguiente presenta el comportamiento a nivel de industria de la población afiliada por las Cajas.

	Empresas Adherentes		Afiliados activos		Promedio afiliados por empresa	Pensionados afiliados		Población total	
	A marzo 2010	%	A marzo 2010	%		A marzo 2010	%	A marzo 2010	%
Los Andes	35.619	46%	2.133.201	55%	60	342.265	25%	2.475.466	48%
La Araucana	**10.559**	**14%**	**725.510**	**19%**	**69**	**218.653**	**16%**	**944.163**	**18%**
Los Héroes	7.762	10%	418.082	11%	54	580.616	43%	998.698	19%
18 de septiembre	14.026	18%	415.590	11%	30	165.168	12%	580.758	11%
Gabriela Mistral	10.181	13%	153.297	4%	15	36.090	3%	189.387	4%
Total	**78.147**	**100%**	**3.845.680**	**100%**	49	**1.342.792**	**100%**	**5.188.472**	**100%**

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)

La Araucana cuenta con una sólida posición competitiva en el segmento de afiliados, lo cual permite tener un amplio mercado para la promoción de sus productos. En efecto, en el segmento de los afiliados, La Araucana ocupa el segundo lugar en el mercado.

Un aspecto relevante, es que La Araucana tiene el mayor promedio de afiliados por empresa, situación que le permite administrar en forma más eficiente una serie de costos administrativos y operativos, asociados a la dispersión de clientes por entidad recaudadora.

1.3.2 Crédito Social. La principal fuente de generación de ingresos de las Cajas de Compensación se origina en los intereses percibidos por préstamos otorgados a sus afiliados activos y pensionados. Estos préstamos se conocen como colocaciones de crédito social. El cuadro siguiente presenta el comportamiento de la industria en materia de colocaciones de crédito social de las Cajas de Compensación a su población afiliada.

	Número de créditos		Monto de los créditos		Crédito promedio (M$)
	A marzo 2010 (M$)	%	A marzo 2010 (M$)	%	
Los Andes	328.677	66%	192.906.315	60%	587
La Araucana	**68.901**	**14%**	**55.766.049**	**17%**	**809**
Los Héroes	58.813	12%	44.621.280	14%	759
18 de septiembre	30.241	6%	24.015.217	7%	794
Gabriela Mistral	8.550	2%	6.018.710	2%	704
Total	**495.182**	**100%**	**323.327.571**	**100%**	**653**

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO).

1.3 La Araucana en la industria de Cajas de Compensación, Continuación

1.3.3 Administración de regímenes legales. Por Ley las Cajas de Compensación deben administrar los beneficios de Subsidios de Incapacidad Laboral (SIL, referido a pagos de licencias médicas) y Subsidios Maternales (Pre y Post Natal, además de Enfermedad Grave del Hijo Menor de un Año), ambos entregados a los afiliados que pertenecen a FONASA, además de administrar y pagar las Asignaciones Familiares y los Subsidios de Cesantía a sus afiliados activos.

El financiamiento de estos regímenes se hace por cotizaciones al SIL (que cubren los gastos en licencias curativas) y aportes estatales en Maternales, Asignaciones Familiares y Subsidios de Cesantía. El cuadro siguiente presenta las cifras a Marzo del año 2010.

	Cotizantes SIL		Subsidios SIL (M$)		Subsidios Cesantía		Subsidios Cesantía (M$)	
	A Marzo 2010	%	A Marzo 2010	%	A Marzo 2010	%	A Marzo 2010	%
Los Andes	147.598	11%	31.130.218	12%	2.019	2%	65.261	6%
La Araucana	**56.749**	**4%**	**11.279.565**	**4%**	**1.727**	**2%**	**53.114**	**5%**
Los Héroes	26.624	2%	6.126.966	2%	806	1%	22.385	2%
18 de septiembre	25.616	2%	6.108.960	2%	1.030	1%	33.105	3%
Gabriela Mistral	7.885	1%	1.835.348	1%	213	0%	6.884	1%
Total	**264.472**	**20%**	**56.481.057**	**21%**	**5.795**	**6%**	**180.749**	**17%**

Notas explicativas:

1. En el SIL los subsidios corresponden a los iniciados durante el 2010.
2. En Asignaciones Familiares y Subsidios de Cesantía, las cifras corresponden a los promedios mensuales del año.

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)

Si bien las Cajas de Compensación no generan utilidades por la operación de éstos regímenes, el servicio prestado a sus afiliados en esta materia es relevante. Es por ello, que La Araucana se ha destacado en la entrega de prestaciones a sus afiliados y pensionados, aspecto que queda reflejado en la cantidad y calidad de éstos.