



ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios terminados
Al 31 de marzo de 2014 y 2013

CAJA DE COMPENSACIÓN DE ASIGNACIÓN FAMILIAR LA ARAUCANA Y FILIALES

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

1.1 Principales Tendencias

a) Liquidez

Indicadores	Unidad	31.03.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Liquidez Corriente	Veces	1,31	1,03	0,280	27,1%
Razón Ácida	Veces	1,31	1,03	0,280	27,1%
Capital de Trabajo	M\$	57.587.123	8.080.543	49.506.580	612,7%

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) Liquidez Corriente

El indicador de liquidez corriente aumento en un 27,1% respecto del año anterior, debido a que los pasivos corrientes disminuyeron, producto de un traspaso de deuda corriente a deuda no corriente. Además se registró un aumento de los activos corrientes, explicado principalmente por el incremento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

b) Razón Ácida

El aumento de este indicador se explica principalmente por una menor variación entre los activos y pasivos corrientes en relación al año anterior, dado por el aumento de los pasivos financieros por el traspaso de la deuda no corriente a deuda corriente en mayor cantidad al aumento de dinero disponible en cuentas corrientes.

c) Capital de Trabajo

La disminución del capital de trabajo responde a un mayor aumento de los pasivos corrientes, que fue proporcionalmente mayor a la disminución de los activos corrientes. Lo anterior se explica por un traspaso de la deuda corriente a deuda no corriente.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

b) Endeudamiento

Indicadores		31.03.2014	31.12.2013	Variación	Variación %
Razón de Endeudamiento	Veces	3,09	2,98	0,115	3,9%
Deuda Corriente	%	35%	49%	(0,141)	(28,9%)
Deuda no Corriente	%	65%	51%	0,141	27,7%

Indicadores		31.03.2014	31.03.2013	Variación	Variación %
Cobertura Gastos Financieros	Veces	0,65	1,58	(0,9287)	(58,9%)

Fórmulas asociadas:

Razón de Endeudamiento = Pasivos Totales /Patrimonio neto

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

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

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

a) Razón de endeudamiento

Este indicador aumento en un 3,9% respecto de diciembre de 2013, debido a que los pasivos aumentaron, mientras que el patrimonio disminuyó.

b) Deuda Corriente

Este indicador disminuyó, producto del traspaso de deuda corriente a deuda no corriente

c) Deuda no corriente

Este indicador aumento de manera inversa a lo explicado en el punto anterior.

d) Cobertura de gastos financieros

La disminución de este indicador se explica por la baja de los resultados antes de impuesto y una mayor carga financiera.

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

c) Rentabilidad

Indicadores		31.03.2014	31.03.2013	Variación	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	(1,51%)	2,31%	(0,0381)	(165,3%)
Rentabilidad del Activo	%	(0,39%)	0,63%	(0,0102)	(161,5%)

Fórmulas asociadas:

Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (pérdida) / Patrimonio Promedio (patrimonio del ejercicio anterior mas 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)

a) Rentabilidad del Patrimonio

Disminuyó un 165,3%, que se explica por la baja de los excedentes del año en los períodos comparados.

b) Rentabilidad sobre el activo.

La rentabilidad sobre el activo disminuyó un 161,5%, lo cual se explica por la menor ganancia del período, en relación al total de activo.

d) Resultados

Indicadores		31.03.2014	31.03.2013	Variación	Variación %
Gastos Financieros sobre Ingresos	%	16,9%	16,7%	0,003	1,61%
EBTDA (*)	M\$	(923.975)	4.300.947	(5.224.922)	(121,48%)
Excedente	M\$	(2.173.103)	3.258.016	(5.431.119)	(166,70%)

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)

EBTDA= Resultado antes de impuestos + depreciación y amortización

Excedente= Ganancia (pérdida)

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

1.1 Principales Tendencias, continuación

c) Resultados, continuación

a) Gastos Financieros sobre Ingresos

Aumento en un 1,61%, debido a un aumento en los gastos financieros en comparación con el período anterior.

b) EBTDA

Este indicador disminuyó en M\$5.224.922, debido a un menor rendimiento del resultado operacional en comparación al período anterior.

c) Excedente

La ganancia del ejercicio experimentó una disminución de M\$5.431.119, debido a un menor rendimiento del resultado operacional en comparación al período anterior.

d) 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							Consolidado
	01/01/14 - 31/03/14	Crédito Social	Prestaciones Adicionales	Otros Serv de la Caja	Educación	Salud	Recreación	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes	22.684.869	-	-	-	-	-	-	22.684.869
Ingresos de actividades ordinarias	22.505	87.147	3.172	3.793.289	2.118.526	1.232.151	365.303	7.622.093
Otros ingresos, por naturaleza	2.990.553	-	2.029.223	-	-	-	-	5.019.776
Gastos por intereses y reajustes	(5.079.310)	-	-	-	-	-	-	(5.079.310)
Deterioro por riesgo de crédito	(3.514.875)	-	-	-	-	-	-	(3.514.875)
Materias primas y consumibles utilizados	-	-	-	-	(54.769)	(235.760)	-	(290.529)
Gasto por beneficios a los empleados	(7.160.824)	(23.773)	(591.715)	(2.286.718)	(1.727.406)	(750.116)	(2.320.566)	(14.861.118)
Gasto por depreciación y amortización	(829.968)	(2.755)	(68.582)	(187.070)	(74.193)	(16.643)	(13.770)	(1.192.981)
Pérdidas por deterioro reconocidas en resultado	-	-	(223.433)	(376.351)	(18.327)	(12.232)	19.819	(610.524)
Otros gastos, por naturaleza	(5.490.179)	(1.394.675)	(897.079)	(1.486.222)	(450.530)	(1.061.048)	(114.162)	(10.893.895)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	(9.127)	(1.760)	-	-	(5.589)	(16.476)
Ingresos financieros	-	-	235.937	40.258	1.063	4.525	24.215	305.998
Costos financieros	18.902	-	(603.204)	(340.369)	(5.310)	(19.063)	(9.220)	(958.264)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	-	-	(17.656)	-	-	-	-	(17.656)
Resultado por unidades de reajuste	(21.649)	-	(140.322)	(213.258)	689	6.227	54.249	(314.064)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.620.024	(1.334.056)	(282.786)	(1.058.201)	(210.257)	(851.959)	(1.999.721)	(2.116.956)
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	3.538	21.914	(40.397)	(3.734)	(37.468)	(56.147)
Ganancia (pérdida)	3.620.024	(1.334.056)	(279.248)	(1.036.287)	(250.654)	(855.693)	(2.037.189)	(2.173.103)
Propietarios	3.620.024	(1.334.056)	(279.248)	(947.296)	(250.654)	(855.693)	(2.027.720)	(2.074.643)
Minoritarios	-	-	-	(88.991)	-	-	(9.469)	(98.460)
	3.620.024	(1.334.056)	(279.248)	(1.036.287)	(250.654)	(855.693)	(2.037.189)	(2.173.103)

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

1.2 Análisis de las principales variaciones

a) Activos

Al 31 de marzo de 2014, el total activos consolidados asciende a M\$587.083.976 (M\$579.180.663 al 31 de diciembre de 2013) y representa un aumento neto de 1,4%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	TOTAL M\$ AL 31.03.2014	TOTAL M\$ AL 31.12.2013	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Activos corrientes totales	240.655.423	242.819.264	(2.163.841)	(0,9%)
Activos no corriente totales	346.428.553	336.361.399	10.067.154	3%
TOTAL DE ACTIVOS	587.083.976	579.180.663	7.903.313	1,4%

Los activos corrientes experimentaron una disminución de M\$2.163.841, equivalente a un 0,9%, explicados principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes de efectivo por M\$9.598.769 compensado con un aumento en el crédito social por M\$5.842.840 y deudores previsionales por M\$407.358.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de M\$10.067.154, equivalente a un 3,0%, donde destaca un aumento colocaciones de crédito social, no corrientes M\$ 6.791.518, un aumento en Intangibles por M\$2.382.000 y en Propiedad, planta y equipo por M\$1.102.280.

b) Pasivos y Patrimonio

Al 31 de marzo de 2014, el total pasivos y patrimonio consolidado asciende a M\$587.083.976 (M\$579.180.663 al 31 de diciembre de 2013) y representa un aumento neto de 1,4%, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

	TOTAL M\$ AL 31.03.2014	TOTAL M\$ AL 31.12.2013	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Pasivos corrientes totales	183.068.300	234.738.721	(51.670.421)	(22,01%)
Pasivos no corrientes totales	260.562.441	198.815.116	61.747.325	31,06%
TOTAL PASIVOS	443.630.741	433.553.837	10.076.904	2,32%
Capital emitido	144.615.312	141.017.806	3.597.506	2,55%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	142.540.669	144.615.312	(2.074.643)	(1,43%)
Participaciones no controladoras	912.566	1.011.514	(98.948)	(9,78%)
Patrimonio total	143.453.235	145.626.826	(2.173.591)	(1,49%)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	587.083.976	579.180.663	7.903.313	1,36%

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

- c) En relación al Pasivo corriente presenta una disminución entre marzo 2014 – diciembre 2013 de M\$51.670.421 equivalente a un 22%, que responde básicamente la disminución de los pasivos corrientes debido al pago de la deuda correspondiente a efectos de comercio y bono securitizado y una renegociación de la deuda corriente al No corriente por M\$48.830.728 y una disminución de las provisiones por beneficios a los empleados por M\$2.589.278.
- d) El Pasivo no corriente aumento en M\$ 61.747.325, equivalente a un 31,1%, explicados principalmente por un aumento en los Otros pasivos financieros, no corrientes por M\$64.070.417, debido a la colocación de bonos corporativos y traspasos desde otros pasivos financieros corrientes a los Otros pasivos financieros no corriente, compensado con una disminución de los pasivos no corrientes, (acreedores por pagar) por M\$2.297.465.
- e) El Modelo Corporativo obtuvo pérdidas correspondiente a “Pérdidas atribuibles a los propietarios de la controladora” por M\$2.074.643 lo que implicó una disminución del resultado de M\$5.334.681 respecto del mismo mes al periodo comparativo.
- f) El Patrimonio consolidado disminuyó en M\$2.173.591, equivalente a una variación negativa de un 1,5% con respecto a diciembre de 2013, explicado por el resultado negativo del ejercicio M\$2.074.643 y cambios en la participación de no controladoras por M\$98.948.

g) Variación de los Ingresos

	TOTAL M\$ AL 31.03.2014	TOTAL M\$ AL 31.03.2013	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Ingresos por intereses y reajustes	22.684.869	21.504.714	1.180.155	5,5%
Ingresos de actividades ordinarias	7.622.093	7.576.803	45.290	0,6%
Otros ingresos, por naturaleza	5.019.776	4.958.082	61.694	1,2%
TOTAL INGRESOS	35.326.738	34.039.599	1.287.139	3,8%

Los ingresos por intereses y reajustes, experimentaron un incremento de M\$1.180.155, constituyendo un aumento de 5,5% a igual período comparado.

Los ingresos por actividades ordinarias presentaron un leve incremento de M\$45.290, constituyendo un aumento de 0,6% a igual período comparado.

Respecto de los otros ingresos por naturaleza, presentaron un leve incremento de M\$61.694, constituyendo un aumento de 1,2% a igual período comparado.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

h) Variación de los Egresos

	TOTAL M\$ AL 31.03.2014	TOTAL M\$ AL 31.03.2013	VARIACIÓN M\$	VARIACIÓN %
Gastos por intereses y reajustes	(5.079.310)	(4.795.687)	(283.623)	6%
Deterioro por Riesgo de crédito	(3.514.875)	(1.981.367)	(1.533.508)	77,4%
Materias primas y consumibles utilizados	(290.529)	(194.998)	(95.531)	49%
Gasto por beneficios a los empleados	(14.861.118)	(11.829.936)	(3.031.182)	25,6%
Gasto por depreciación y amortización	(1.192.981)	(995.718)	(197.263)	19,8%
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	(610.524)	(708.921)	98.397	(13,9%)
Otros gastos, por naturaleza	(10.893.895)	(9.479.475)	(1.414.420)	14,9%
Costos financieros	(958.264)	(921.538)	(36.726)	4%
TOTAL GASTOS	(37.401.496)	(30.907.640)	(6.493.856)	21%

Los Gastos por beneficios a los empleados aumentaron en relación al mismo mes del período comparativo en M\$3.031.182 equivalente a un 25,6% debido principalmente a un aumento en las remuneraciones.

El Deterioro por riesgo de crédito aumento en relación al mismo mes del período comparativo en M\$1.533.508 equivalente a un 77,4%.

Los Otros Gastos por naturaleza aumentaron en relación al mismo mes del período comparativo en M\$1.414.420 equivalente a un 14,9% debido principalmente a un incremento en los Gastos de Administración.

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

1.2 Análisis de las principales variaciones, continuación

f) Descripción y análisis de los Flujos Netos

El flujo de efectivo al 31 de marzo de 2014 en relación al mismo período anterior tuvo una disminución de M\$9.598.769.

	TOTAL M\$ AL 31.03.2014	TOTAL M\$ AL 31.03.2013	VARIACIÓN M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(11.668.396)	(3.300.957)	(8.367.439)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.794.878)	236.802	(5.031.680)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades	6.864.505	7.077.457	(212.952)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(9.598.769)	4.013.302	(13.612.071)

Flujo de efectivo neto 2014

Al 31 de marzo de 2014, el flujo de efectivo neto negativo de M\$9.598.769, se generó principalmente por menores ingresos de los flujos provenientes de otros cobros procedentes de la operación, y el incremento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, un flujo negativo de actividades de inversión por la adquisición de propiedades plantas y equipos, y un mayor flujo de actividades de financiamiento por el aumento en los flujos procedentes de préstamos a largo plazo.

Flujo de efectivo neto 2013

Al 31 de marzo de 2013, el flujo de efectivo neto positivo de M\$4.013.302, se generó principalmente por los flujos provenientes de financiamiento debido a la cancelación de deudas obtenidas, compensado por un flujo positivo procedente de las actividades de operación correspondiente a mayores cobros procedentes de venta de bienes y servicios y otros cobros asociados a la operación.

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

1.3 Análisis del Mercado

En la industria de las Cajas de Compensación existen cinco 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 2014	%	Promedio 2014	%		Promedio 2014	%	Acumulado Marzo 2014	%
De Los Andes	45.890	52,89%	2.988.335	57,66%	65	442.111	30,88%	3.430.446	51,86%
La Araucana	11.403	13,14%	1.162.074	22,42%	102	289.160	20,20%	1.451.234	21,94%
Los Heroes	5.721	6,59%	397.481	7,67%	69	512.721	35,81%	910.202	13,76%
18 de Septiembre	15.455	17,81%	478.943	9,24%	31	145.972	10,20%	624.915	9,45%
Gabriela Mistral	8.296	9,56%	156.293	3,02%	19	41.622	2,91%	197.915	2,99%
Total	86.765	100,00%	5.183.126	100,00%	60	1.431.585	100,00%	6.614.711	100,00%

Fuente: Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO)

CCAF La Araucana ocupa el segundo lugar el segmento de afiliados, lo cual permite tener un amplio mercado para la promoción de sus productos.

2. Análisis de Riesgo

(a) Riesgo de Crédito

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

CCAF La Araucana y Filiales para apoyar el proceso de evaluación del riesgo de crédito a trabajadores, utiliza el Modelo Credit Scoring, el cual determina la probabilidad de incumplimiento de pago de un afiliado solicitante del 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. Además mencionar que, una vez al año se realiza el proceso de reclasificación masiva de empresas con antigüedad de afiliación mayor a un año.

El Directorio ha delegado la responsabilidad de supervisión del riesgo de crédito a su Comité de Crédito y Cobranzas, el que está compuesto además de la Alta Administración, por representantes de las áreas comerciales, operaciones, finanzas y riesgos, quienes evalúan semanalmente la situación general y particular de la gestión del riesgo de crédito. En sus sesiones se determinan iniciativas tendientes a cumplir con los objetivos propuestos, con especial énfasis en las metas presupuestarias de crédito y control de la morosidad. Entre las principales medidas, se destaca la implementación del nuevo enfoque estratégico para el proceso de otorgamiento de créditos sociales al segmento de afiliados trabajadores, el cual se sustenta en un análisis predictivo e incorpora mejoras operacionales y sistémicas para mitigar el riesgo de morosidad del crédito. Las responsabilidades de este comité incluyen:

- Formulación de políticas de crédito en consulta con las unidades de negocio, que abarcan requerimientos de garantías, evaluación de crédito, calificación y reporte crediticio, procedimientos de documentación y legales, y cumplimiento con los requerimientos regulatorios.
- Establecimiento de la estructura para la aprobación de créditos sociales. Los perfiles de aprobación son asignados a los Jefes de Crédito de las unidades de negocios. Los créditos más importantes requieren de la aprobación de la División de Crédito y Ahorro, el Comité de Crédito o el Directorio, según corresponda.
- Desarrollo y mantenimiento de las clasificaciones de riesgo. El sistema de clasificaciones de riesgos se usa para determinar las condiciones para el otorgamiento de créditos. El actual marco de calificación de riesgos se compone de 5 clasificaciones que reflejan los diversos riesgos de morosidad.
- Revisión del cumplimiento presupuestario de Colocación de Créditos para las distintas unidades de CCAF La Araucana y Filiales a lo largo del país.

2. Análisis de Riesgo, continuación.

(a) Riesgo de Crédito, continuación

La alta diversificación de la cartera de créditos sociales, segmentada en pensionados y afiliados trabajadores de empresas con distintos tamaños, rubros y sectores económicos, permiten 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. Asimismo, a partir de octubre de 2010, todas las empresas cuyos trabajadores con créditos vigentes sean desvinculados, se les debe descontar del finiquito el saldo de cuotas adeudadas a las Cajas de Compensación, según lo dictaminado por la Dirección del Trabajo. 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, y el aval, elementos que permiten mitigar el riesgo de recuperación de cuotas de créditos morosos. La exigencia del seguro de cesantía y aval, para el caso de créditos sociales a trabajadores afiliados, se define de acuerdo al perfil de riesgo y clasificación de la empresa a la cual pertenece y el propio perfil de riesgo del solicitante.

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

(b) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad que los cambios en los precios de mercado, como tasas de interés e Índice de Precios al Consumidor (IPC), afecten los ingresos de CCAF La Araucana y Filiales o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo es administrar el riesgo de mercado y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Tasa de Interés

Se asocia con la pérdida potencial de ingresos netos o del valor del patrimonio, originada por la incapacidad de CCAF La Araucana y Filiales de ajustar sus activos o pasivos sensibles a tasas de interés en el 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, ante las variaciones que puedan tener estos mismo indicadores en el tiempo.

CCAF La Araucana y Filiales ha establecido un Comité de Riesgo que tiene como responsabilidad, monitorear los reportes señalados y tomar oportunamente las medidas pertinentes, que permitan mitigar los riesgos de mercado.

El Directorio aprobó la política de administración de riesgos de mercado en la sesión del mes de enero de 2010, la que está en línea con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Seguridad Social en la Circular N° 2.589 del 11 de diciembre de 2009.

En la mencionada política, se establecen restricciones para efectuar transacciones con fines especulativos y define los límites de tolerancia de pérdidas por variaciones de las tasas de interés e IPC. Lo anterior, permite mantener delimitado la exposición al riesgo de mercado y cumplir íntegramente la normativa emitida por la Superintendencia.

Exposición al riesgo de mercado

Para la medición de las exposiciones a los riesgos de mercado, según lo definido en la normativa, CCAF La Araucana y Filiales clasifica sus instrumentos financieros en Libro de Negociación o 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 plazo (corto y largo plazo). De esta medición, se genera un informe que es remitido semanalmente a la Superintendencia de Seguridad Social y presentado mensualmente al Comité de Riesgos.

2. *Análisis de riesgo, continuación*

(b) **Riesgo de Mercado, continuación**

CCAF La Araucana y Filiales 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.

Análisis de sensibilidad

La normativa exige la medición trimestral del test de estrés del riesgo de mercado, donde se evalúan las potenciales pérdidas provocadas por escenarios estresados de variaciones en las tasas de interés e IPC. Los resultados son conocidos y aprobados por el Directorio, posteriormente son informados a la Superintendencia de Seguridad Social.

La medición del test de estrés, corresponde a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los peores escenarios posibles que enfrentarían los descargos de tasas de interés en pesos y en UF, acorde a una argumentación del entorno de mercado, el impacto que estos escenarios generarían en el margen financiero de los próximos 12 meses y en el Patrimonio. Además, esta prueba incorpora escenarios de refinanciamiento de pasivos, considerando la inflexibilidad de los activos.

Se usó el modelo del “valor en riesgo” para el cálculo de la exposición total al riesgo de Mercado considerando la conversión a UF, tasas de interés de mercado, y la estructura financiera. Los límites de tolerancia al riesgo calculado con el modelo del “valor en riesgo” están sujetos a la aprobación anual del Directorio.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) **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 CCAF La Araucana y Filiales, es orientado a administrar la liquidez asegurando, en la mayor medida posible, que siempre se contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones en los distintos vencimientos. Esto se considera tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la continuidad de CCAF La Araucana y Filiales.

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 e indicadores de alertas tempranas, entre otros.

El riesgo de liquidez que afecta a CCAF La Araucana y Filiales, se podría clasificar en dos escenarios posibles:

- Pérdida económica debido a la dificultad de enajenar o cubrir activos sin una reducción significativa de su precio. Esto como resultado de movimientos drásticos en las tasas de interés, cuando se adoptan grandes posiciones en algún(os) instrumento(s), o se realizan inversiones para los que no existen una amplia oferta y demanda en el mercado
- Dificultad de CCAF La Araucana y Filiales para obtener los recursos necesarios para solventar sus obligaciones. Llevado a cabo a través de los ingresos que le otorguen sus activos, o mediante la adquisición de nuevos pasivos, por medio de la contratación de líneas de crédito o de la captación de recursos vía instrumento del mercado de dinero, bonos securitizados, entre otros.

Exposición al Riesgo de Liquidez

Periódicamente, se preparan los reportes de situación de liquidez los cuales miden la exposición al riesgo, aplicando para ello el concepto de Brecha de Liquidez. Este concepto considera bandas temporales y límites máximos autorizados para los descalses.

La determinación del riesgo de liquidez se realiza aplicando el descalce de plazos, definida como la diferencia entre los flujos de egresos y los flujos de ingresos financieros durante distintos plazos en un año.

El análisis de la estructura del balance y la atención a los movimientos registrados en éste, brindan una primera aproximación del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de CCAF La Araucana y Filiales. Las partidas de activos y pasivos de igual naturaleza que conforman el balance mantienen cierto equilibrio, basado simplemente en el entendimiento común de las características de cada una de las partidas incluidas en el análisis.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) **Riesgo de Liquidez, continuación**

La diversificación de las fuentes, usos y plazos reduce considerablemente el riesgo de liquidez. A partir de la composición de las obligaciones, se determina el grado de diversificación con que cuenta CCAF La Araucana y Filiales.

Por el lado de los activos, se mide el grado de concentración de cada tipo de operación, incorporando criterio de atomización y liquidez de activos.

Además de considerar los aspectos anteriormente señalados, CCAF La Araucana y Filiales mide el riesgo de liquidez de manera prospectiva y, consecuentemente, se aborda desde la perspectiva de flujos, lo que no sólo están determinados por la estructura de los activos y pasivos, sino que también por derechos y compromisos contingentes.

CCAF La Araucana y Filiales realiza un seguimiento a la Brecha de Liquidez o descalce de plazos entre flujos de egresos e ingresos, quincenalmente. La brecha de liquidez β_i queda definida como sigue:

$$\beta_i = [\text{Ingresos}]_i - [\text{Egresos}]_i$$

[[Ingresos]]_i: Flujos asociados a las operaciones activas (involucra descomponer cada uno de los activos en los respectivos flujos contractuales).

[[Egresos]]_i: Flujos asociados a las operaciones pasivas (involucra descomponer cada uno de los pasivos en los respectivos flujos contractuales), incluyendo egresos de operaciones contingentes.

En el caso del flujo de ingresos, se realiza ciertos ajustes a los flujos contractuales asociados a ciertos activos a valores razonables sobre el comportamiento que podrían tener las fuentes y los usos de los fondos, como por ejemplo:

- Vencimiento de las colocaciones
- Liquidez de inversiones financieras
- Morosidad de la cartera de créditos sociales

Las brechas de liquidez se presentan acumuladas, con el fin de manejar razonablemente un importante déficit de caja de un día, pero existe la posibilidad de que no esté en condiciones de afrontar varios días seguidos de déficits de caja de mediana importancia.

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 CCAF La Araucana y Filiales. Éste reporte incluye el peor escenario, desde el punto de vista de riesgo de liquidez, considerando el cierre de las líneas de crédito bancarias junto con el aumento de la morosidad de créditos sociales.

2. Análisis de riesgo, continuación

(c) **Riesgo de Liquidez, continuación**

Debido al riesgo de liquidez al cual CCAF La Araucana y Filiales está expuesto y considerando la dependencia del financiamiento proporcionado por terceros, es que se han desarrollado diversas iniciativas para diversificar las fuentes dejando de ser las Instituciones Bancarias la principal, destacándose entre otros, la emisión y colocación del bono corporativo y efecto de comercio durante el período, mejorando así el calce de activos y pasivos financieros.

El monitoreo permanente del riesgo de liquidez, es presentado mensualmente en las sesiones del Comité de Riesgos.

(d) **Riesgo Operacional**

El riesgo operacional es la posibilidad de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de la CCAF La Araucana y Filiales, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez.

CCAF La Araucana y Filiales mantiene una estructura con instancias formales de gobierno corporativo y de monitoreo del control interno, a través del Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Crédito y Cobranza, Comité Comercial, Comité Regional, Comité Ejecutivo y Consejo Económico.

El Directorio de Septiembre de 2012, aprobó la actualización de la Política de Gestión del Riesgo Operacional y el Manual de Gestión del Riesgo Operacional, que en su conjunto establecen las directrices y el marco metodológico general para la administración de este riesgo.

Actualmente se encuentra en proceso de implementación la gestión del riesgo operacional, de modo de poder dar cumplimiento a lo instruido en la Circular N° 2.821 de la Superintendencia de Seguridad Social emitida el 13 de Abril de 2012. Los hitos más relevantes hasta la fecha corresponden a:

- Actualización de Política de Gestión del Riesgo Operacional, la cual cuenta con aprobación del Directorio.
- Creación de un Manual de Gestión del Riesgo Operacional, el cual cuenta con aprobación del Comité de Riesgo.
- Creación, implementación y consolidación contable de una Base de Datos de Pérdida.
- Diseño e implementación de un Plan de Continuidad de Negocio.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Proveer Crédito Social.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Prestaciones Familiares (ASFAM).
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Incapacidad Laboral.
- Gestión del Riesgo Operacional para el proceso Subsidio de Cesantía.

2. Análisis de riesgo, continuación

(d) **Riesgo Operacional, continuación**

Objetivos de la Administración del Riesgo Operacional:

- Identificar el riesgo operacional inherente en todos los tipos de servicios, actividades, procesos y sistemas.
- Asegurar que antes de introducir o emprender nuevos servicios, actividades, procesos y sistemas, el riesgo operacional esté sujeto a procedimientos adecuados de evaluación.
- Establecer los procesos necesarios para medir el riesgo operacional.
- Implementar un sistema para monitorear las exposiciones de riesgo operacionales de la organización.
- Contar con políticas, proceso y procedimientos para controlar o mitigar el riesgo operacional, evaluando costos y beneficios de las mitigaciones de riesgo.

Gestión del Riesgo Operacional:

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional definido por la CCAF La Araucana y Filiales, tiene por objetivo facilitar la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de los riesgos operacionales presentes en los diferentes procesos que conforman y sustentan las actividades de la compañía.

Para llevar a cabo esta tarea, a partir de Abril del 2011 se optó por una metodología de trabajo conjunto entre los Dueños y Responsables de Procesos con los Especialistas de Riesgos, denominada Auto-Evaluación en todas las Sucursales CCAF La Araucana y Filiales a los largo del país.

El principal beneficio de esta actividad es aprovechar el conocimiento experto de los Dueños y Responsables de proceso para el análisis y evaluación de los riesgos. Así se asegura una calificación objetiva de su criticidad, lo que permite gestionar los planes de mitigación con mayor urgencia.

En materia de gestión de procesos y desarrollo tecnológico, la implementación del sistema SAP, ha proporcionado un marco estándar para ciertos procesos de apoyo a la gestión operativa, consiguiéndose además sistemas de información más seguros y que permiten ejercer controles más eficaces y eficientes.

Finalmente, CCAF La Araucana y Filiales aseguran mediante las respectivas pólizas de seguros generales, asociadas a coberturas por robos, incendios, accidentes personales, instalaciones electrónicas y otras a garantizar la continuidad y funcionamiento de las operaciones habituales de la institución.