

Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana

Anual y Cambio de Clasificación

ANALISTAS:
Nadia Aravena G.
Paula Acuña L.
nadia.aravena@humphreys.cl
paula.acuna@humphreys.cl

FECHA
Agosto 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Solvencia **AA-**
Línea de efectos de comercio **Nivel 1+/AA-²**
Tendencia **Estable**

EEFF base Marzo 2026

Número y fecha de inscripción de emisiones de deuda

Línea de efectos de comercio N° 162 de 30.12.2024

Estados de Resultados Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Total ingresos	79.888.680	93.247.022	110.726.843	125.830.521	138.490.074	37.009.874
Gastos por intereses y reajustes	-23.248.767	-22.116.350	-22.013.774	-31.098.868	-31.076.990	-7.883.236
Utilidad (pérdida) del ejercicio	5.015.179	8.112.617	18.120.084	13.001.470	15.326.020	5.790.834

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS						
M\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Activos corrientes	260.513.271	289.917.324	281.230.986	277.202.872	307.877.188	312.583.199
Activos no corrientes	269.101.834	238.595.168	284.377.769	327.038.917	371.051.661	379.342.433
Total activos	529.615.105	528.512.492	565.608.755	604.241.789	678.928.849	691.925.632
Pasivos corrientes	38.519.297	46.024.718	71.395.786	123.805.630	223.111.165	165.224.935
Pasivos no corrientes	319.643.632	303.032.811	285.379.438	262.118.177	222.548.216	287.556.894
Patrimonio	171.452.176	179.454.963	208.833.531	218.317.982	233.269.468	239.143.803
Total patrimonio y pasivos	529.615.105	528.512.492	565.608.755	604.241.789	678.928.849	691.925.632
Deuda financiera³	330.387.725	316.180.045	316.670.769	333.216.305	392.780.263	397.841.639

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Empresas Financieras (25-08-2026).

² Clasificación anterior: Categoría Nivel1/AA-.

³ Compuesto por Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, y Pasivos por arrendamientos, corrientes y no corrientes.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana (CCAF La Araucana) es la segunda caja de compensación de asignación familiar del país en términos de número de afiliados, entre las cuatro entidades que conforman esta industria y que son fiscalizadas por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). La legislación vigente las define como corporaciones de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social, pudiendo además desarrollar actividades orientadas a generar beneficios sociales para sus afiliados.

Los servicios ofrecidos por la institución están dirigidos exclusivamente a sus afiliados. En el caso de los trabajadores activos, la afiliación se materializa mediante la incorporación del empleador a la respectiva CCAF, previa aprobación mayoritaria de sus trabajadores, mientras que para los pensionados la afiliación es de carácter individual. Dentro de las distintas actividades desarrolladas por la corporación, destaca el negocio de crédito social. A marzo de 2026, esta línea representaba el 77,3% de los ingresos operacionales de la institución.

A marzo de 2026, **CCAF La Araucana** mantenía una participación de mercado de 19,2% medida por número de afiliados dentro del sistema de cajas de compensación. A la misma fecha, las colocaciones netas ascendían a \$ 463.395 millones⁴, equivalentes al 67,0% de los activos de la institución. Por su parte, los pasivos financieros alcanzaban \$ 397.842 millones, mientras que el patrimonio totalizaba \$ 239.144 millones.

La clasificación de los instrumentos de deuda de corto plazo se modifica desde “*Nivel 1/AA-*” a “*Nivel 1+/-AA-*” producto de la actualización de la metodología de la clasificación de empresas financieras aplicada por **Humphreys**. En este contexto, dicha modificación no responde a un cambio de la clasificación de largo plazo, sino exclusivamente a un nuevo criterio de equivalencia entre ambas escalas.

La clasificación de solvencia de **CCAF La Araucana** en “*Categoría AA-*” y la línea de efectos de comercio en “*Nivel 1+/-AA-*” se fundamenta principalmente en el bajo riesgo relativo que exhibe actualmente la institución. Lo anterior se explica por una estructura operacional, administrativa y financiera consolidada, una cartera crediticia altamente atomizada, adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, una posición relevante dentro de la industria y sólidos mecanismos de administración y control de riesgos.

La institución mantiene una cartera atomizada, lo que reduce la exposición patrimonial frente a eventuales incumplimientos individuales o de grupos reducidos de deudores. Asimismo, la clasificación se ve favorecida por la existencia de un marco legal que fortalece la posición de la caja como acreedor y por un sistema de recaudación basado en el descuento por planilla, mecanismo que, además de contribuir a la contención del riesgo crediticio, permite mantener costos de cobranza relativamente bajos en comparación con otras instituciones financieras.

Otro elemento que respalda la clasificación es el posicionamiento de **CCAF La Araucana** dentro de la industria, al ubicarse como la segunda entidad del sistema en términos de número de afiliados. Lo anterior, gestionado adecuadamente, podría permitir que la compañía alcance mayores economías de escala, fortalecer el acceso a su mercado objetivo y contribuir a la generación de una cartera crediticia con adecuados niveles de diversificación.

La clasificación también incorpora favorablemente la adecuada capacidad de generación de resultados de la institución, sustentada en la rentabilidad del negocio de crédito social y en la presencia de fuentes de ingresos

⁴ Incluye colocaciones del crédito social, corrientes y no corrientes, y deudores previsionales. Al incluir la cuenta de mutuos hipotecarios endosables, las colocaciones netas ascienden a \$ 465.118 millones.

complementarias de menor riesgo relativo, tales como la administración de prestaciones sociales financiadas por el Estado, la recaudación de seguros y servicios, las cotizaciones del 1% de pensionados y otros ingresos derivados de actividades propias de las cajas de compensación.

En términos generales, la clasificación se ve restringida debido a que el fortalecimiento patrimonial de la institución depende fundamentalmente de la generación de utilidades, no existiendo la posibilidad de efectuar aumentos de capital. No obstante, este riesgo se encuentra mitigado por la adecuada posición patrimonial exhibida por **CCAF La Araucana**. En consecuencia, la evaluación de su nivel de endeudamiento debe analizarse considerando las particularidades propias de las cajas de compensación, por lo que no resulta directamente comparable con la de entidades financieras pertenecientes a grupos controladores con capacidad de realizar aportes de capital.

Desde otra perspectiva, la clasificación también considera que una parte relevante de las colocaciones se orienta a segmentos que presentan un perfil de riesgo superior al promedio de la banca tradicional. Asimismo, forman parte de la evaluación los riesgos asociados a eventuales cambios regulatorios que afecten el funcionamiento de las cajas de compensación, modificaciones en el entorno competitivo y posibles restricciones de liquidez en los mercados financieros que dificulten el acceso a fuentes de financiamiento.

En la misma línea, la clasificadora reconoce que la entidad no es inmune a contingencias que eventualmente pudiesen afectar a otras instituciones del sector ("riesgo contagio"). Sin embargo, cualquier impacto potencial se ve atenuado por la adecuada posición financiera de la caja y por su capacidad de generación de resultados.

En el ámbito de ASG, **CCAF La Araucana** ha obtenido diversas certificaciones y reconocimientos en ámbitos relacionados con impacto social, gobernanza y ambiental. Asimismo, la caja ha proporcionado beneficios sociales en áreas como salud, educación, vivienda, entretenimiento, apoyo e inclusión social; con el objetivo de mejorar el bienestar de sus afiliados.

La tendencia de la clasificación se califica "*Estable*" por cuanto no se visualizan situaciones que pudieran provocar cambios en el corto plazo.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Atomización de crédito y elevada masa de deudores.
- Cartera crediticia de bajo riesgo y altos niveles de atomización.

Fortalezas complementarias

- Segundo actor en el mercado medido como número de afiliados y tercera en el total de colocaciones.
- Sistema de recaudación favorecido por legislación.

Fortalezas de apoyo

- Acceso a conocimientos específicos de su segmento objetivo.
- Ingresos de bajo riesgo.

Riesgos Considerados

- Mercado objetivo riesgoso (atenuado por el descuento por planilla y por pensionados).
- Cambios de marco legal de las cajas de compensación
- Aumentos de patrimonio sujetos a generación de utilidades (riesgo atenuado por la actual situación financiera).
- Potenciales cambios en el entorno competitivo (riesgo bajo en el corto plazo).

Hechos recientes

Resultados marzo 2026

Al cierre de marzo de 2026, la compañía presentó ingresos de operación⁵ por \$ 37.010 millones, lo que representa un incremento de 12,3% respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el mayor nivel de ingresos por intereses y reajustes, asociado al crecimiento de las colocaciones de crédito social, así como por una mayor contribución de los otros ingresos por naturaleza.

En el mismo período, los gastos por intereses y reajustes alcanzaron los \$ 7.883 millones, registrando un aumento de 1,7% respecto a marzo de 2025. Por su parte, los gastos por beneficios a los empleados totalizaron \$ 10.095 millones, evidenciando un incremento de 8,2% en comparación con igual período del año anterior. Asimismo, el deterioro por riesgo de crédito aumentó 2,2%, alcanzando \$ 1.658 millones, coherente con el crecimiento de la cartera de colocaciones.

Con todo, el resultado de **CCAF La Araucana** a marzo de 2026 registró una utilidad de \$ 5.791 millones, cifra superior en 68,4% a la obtenida en el mismo período de 2025. Este mejor desempeño se explica por el crecimiento de los ingresos asociados al negocio crediticio, una adecuada gestión de los costos financieros y una expansión de la cartera de créditos sociales

A la misma fecha, los activos de **CCAF La Araucana** ascendieron a \$691.926 millones y las colocaciones netas alcanzaron aproximadamente \$ 463.395 millones. En tanto, el pasivo total fue de \$ 452.782 millones, mientras que el patrimonio totalizó \$ 239.144 millones.

Definición de categorías de riesgo

Categoría AA (títulos de deuda de largo plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"-" Corresponde a los títulos de deuda con mayor riesgo relativo dentro de su categoría.

Categoría Nivel 1 (N-1) (títulos de deuda de corto plazo)

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactado, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

"+" Corresponde a los títulos de deuda con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

⁵ Considera ingresos por intereses y reajustes, ingresos por actividades ordinarias y otros ingresos.

Oportunidades y fortalezas

Atomización de los créditos y masa de deudores: El negocio crediticio de **CCAF La Araucana** se caracteriza por presentar una elevada atomización de sus colocaciones, favorecida por una amplia base de afiliados. Esta característica contribuye a reducir el riesgo de concentración y limita el impacto que eventuales incumplimientos individuales podrían tener sobre los resultados y el patrimonio de la institución. A marzo de 2026, el *ticket* promedio para trabajadores alcanzaba \$ 2.029.817, mientras que para pensionados ascendía a \$ 1.218.207. En cuanto a la concentración por empresas, se considera que presenta una adecuada diversificación.

Cartera con adecuado comportamiento: Las colocaciones de la institución han mostrado una tendencia de crecimiento en los últimos años, alcanzando \$ 463.395 millones a marzo de 2026. Asimismo, la cartera exhibe indicadores de morosidad consistentes con su perfil de negocios, manteniendo una cartera al día cercana al 88% del total de colocaciones. Adicionalmente, la compañía posee un nivel de mora relevante⁶ sobre patrimonio con tendencia a la baja en el plazo de evaluación, registrando a marzo de 2026 un indicador de 13,9% (25,1% a marzo de 2021).

Relevancia dentro de la industria: **CCAF La Araucana** se posiciona como la segunda entidad del sistema de cajas de compensación en términos de afiliados. A mayo de 2026, la institución contaba con aproximadamente 1,37 millones de afiliados, equivalentes al 18,9% del mercado. No obstante, mantiene una distancia significativa respecto al líder. En cuanto a colocaciones, los créditos otorgados por la institución representaron el 11,7% de la industria.

Bajo costo de recaudación: El mecanismo de recaudación mediante descuento por planilla constituye una ventaja competitiva relevante para las cajas de compensación. Este sistema permite reducir significativamente los costos de cobranza y facilita la recuperación de los créditos otorgados a los afiliados, favoreciendo además un adecuado control del riesgo crediticio.

Alto acceso a su segmento objetivo: La función comercial en el ámbito crediticio se ve favorecida por la facilidad de acceso a los trabajadores de las empresas adheridas, situación que facilita la comercialización de productos financieros y sociales. Asimismo, el conocimiento de variables relevantes de sus afiliados, tales como ingresos, antigüedad laboral y comportamiento histórico, favorece los procesos de evaluación y administración del riesgo. Por su parte, la relación de largo plazo con las empresas, le permite conocer o estimar la viabilidad financiera de estas últimas.

Ingresos de bajo riesgo: Durante 2025 cerca de un 21% de los ingresos operacionales de la compañía provinieron de otros ingresos que no están asociados a créditos sociales, la compañía percibe recursos asociados a la administración de prestaciones de seguridad social, recaudación de seguros, cotizaciones de 1% de pensionados y otros servicios complementarios. Estas fuentes de ingreso presentan un perfil de riesgo relativamente bajo y contribuyen a diversificar la generación de flujos de la institución. Cabe mencionar, que, durante el mismo periodo, estos ingresos representaron un 74,9% de los otros gastos por naturaleza.

Factores de riesgo

Estructura de propiedad: La estructura propietaria de las cajas de compensación limita la posibilidad de efectuar aumentos de capital ante escenarios que pudiesen deteriorar la situación financiera de la compañía. Adicionalmente, las características de la propiedad llevan a que la dirección superior de la institución tenga

⁶ Mora mayor a 60 días.

costos económicos de baja relevancia por decisiones que pudieran afectar el riesgo o valor de la corporación. Con todo, cabe hacer notar que **CCAF La Araucana** nació al alero de la Cámara Comercio de Santiago, la cual tiene la facultad de designar a dos de los directores empresariales. Por su parte, la Cámara Nacional de Comercio designa a los dos directores empresariales restantes, aun cuando esta última no tiene patrimonio comprometido, pero si una vinculación legal.

Cambios del entorno competitivo: La existencia de bancos comerciales orientados a los créditos de consumo, el fuerte negocio financiero de las casas comerciales, la posibilidad de las compañías de seguros de otorgar préstamos y los mayores niveles esperables de bancarización, entre otros factores, permiten presumir que a mediano o largo plazo la competencia en el mercado crediticio podría intensificarse, presionando a la baja los márgenes del negocio. No obstante, las cajas de compensación mantienen ventajas competitivas relevantes derivadas del sistema de descuento por planilla y del conocimiento de sus afiliados, factores que contribuyen a mitigar este riesgo

Mercado objetivo riesgoso: La institución orienta una parte importante de sus colocaciones hacia segmentos de población que, en términos relativos, presentan un perfil de riesgo superior al observado en la banca. Sin embargo, este riesgo se ve atenuado por el marco regulatorio que rige a las cajas de compensación, particularmente por el sistema de descuento por planilla de carácter previsional y por la diversificación de la cartera entre trabajadores activos y pensionados.

Cambios de marco legal de las cajas de compensación: La operación de las cajas de compensación se encuentra estrechamente vinculada al marco normativo establecido en la Ley N.º 18.833 y a las disposiciones emitidas por la SUSESO, en la que el pago de los créditos otorgados es recaudado por las empresas adheridas o las instituciones responsables de las pensiones, las cuales deben descontar mensualmente los montos correspondientes del sueldo del trabajador o pensión del afiliado. En consecuencia, modificaciones regulatorias que afecten el mecanismo de descuento por planilla, las condiciones de otorgamiento de créditos o los requerimientos prudenciales podrían incidir en la competitividad y rentabilidad del sector. Si bien este escenario se considera de baja probabilidad, constituye un riesgo inherente a la industria.

A modo de ejemplo, a través del dictamen 1401-2020, la Superintendencia de Seguridad Social instruyó a las Cajas de Compensación a reprogramar, al final del período inicial del crédito, las cuotas de los créditos de aquellos trabajadores acogidos a la Ley de Protección del Empleo.

Antecedentes generales

La compañía

CCAF La Araucana es una corporación de derecho privado, sin fines de lucro, cuyo objetivo es la administración de prestaciones de seguridad social. La institución fue constituida en 1968 al alero de la Cámara de Comercio y desarrolla sus actividades conforme a las disposiciones de la Ley N.º 18.833, encontrándose bajo la supervisión de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). Asimismo, en su calidad de emisor de valores de oferta pública, también se encuentra sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

A mayo de 2026, según la última información disponible de la SUSESO, **CCAF La Araucana** contaba con aproximadamente 1,37 millones de afiliados, equivalentes al 18,9% del total del sistema de cajas de compensación, posicionándose como la segunda entidad de la industria en términos de afiliados totales. De éstos, alrededor de 1,1 millones correspondían a trabajadores activos y 233 mil a pensionados. Asimismo, la institución mantenía 8.501 empresas adheridas. Asimismo, en el mismo periodo, la corporación contaba con

cobertura nacional a través de 67 sucursales, complementadas por puntos de atención, sucursales móviles y vehículos de promoción distribuidos a lo largo del país.

En el marco de estatutos aprobados, la administración recae sobre un directorio de siete personas compuesto por representantes empresariales y laborales.

Líneas de negocio

Las líneas de negocio de las cajas de compensación se encuentran reguladas por la Ley N.º 18.833, la cual les asigna la administración de prestaciones de seguridad social. En este contexto, las cajas administran prestaciones familiares, subsidios de cesantía e incapacidad laboral, el régimen de crédito social, prestaciones adicionales⁷ y complementarias⁸, entre otras actividades orientadas al bienestar de sus afiliados.

La principal fuente de ingresos y activos de la institución corresponde al negocio de crédito social. A marzo de 2026, las colocaciones netas asociadas a esta línea de negocio representaban alrededor del 67,0% de los activos de la entidad. Asimismo, los ingresos por intereses y reajustes provenientes de la cartera de créditos sociales constituyeron la principal fuente de generación de ingresos de la corporación.

Complementariamente, **CCAF La Araucana** también posee líneas de negocio con ingresos que no presentan riesgos elevados asociados, dentro de los que se encuentran el pago que realiza el Estado a la corporación por la administración que ella efectúa a las prestaciones de seguridad social, las que son fijadas por ley y contemplan, asignación familiar, subsidio de cesantía y subsidio por incapacidad laboral. La normativa establece que este sistema se financia con los aportes fiscales fijados por la ley de presupuesto.

Adicionalmente, la caja presta servicios a otras entidades de previsión, como recaudación de cotizaciones, pago de pensiones y otros afines; estas actividades se encuentran definidas en las leyes y reglamentos que regulan la actividad de las cajas. Sumado a lo anterior, la entidad desarrolla actividades vinculadas a recreación, turismo y servicios orientados a sus afiliados y pensionados, contribuyendo al cumplimiento de su objeto social y complementando la oferta de beneficios entregados por la institución.

Evolución de *stock* de colocaciones

En términos de colocaciones netas, **CCAF La Araucana** ha mostrado una tendencia creciente desde diciembre de 2021, superando de forma consistente los \$300.000 millones a partir de septiembre de 2022. A marzo de 2026, la institución alcanzó colocaciones por \$ 463.395 millones, de las cuales un 72,3% correspondía a préstamos a trabajadores y un 26,0% a préstamos a pensionados y el porcentaje restante a otras deudas. La evolución de las colocaciones se presenta en la Ilustración 1.

Cabe señalar que, a la misma fecha, la cartera de créditos hipotecarios representaba aproximadamente un 0,37% del total de las colocaciones de la caja de compensación.

⁷ Consiste en prestaciones en dinero, en especies y en servicios para los trabajadores afiliados y sus familias.

⁸ Los regímenes complementarios son de adscripción voluntaria y se establecen mediante convenios con los empleadores afiliados, con los sindicatos a los que pertenecen los trabajadores afiliados o con éstos en forma directa.

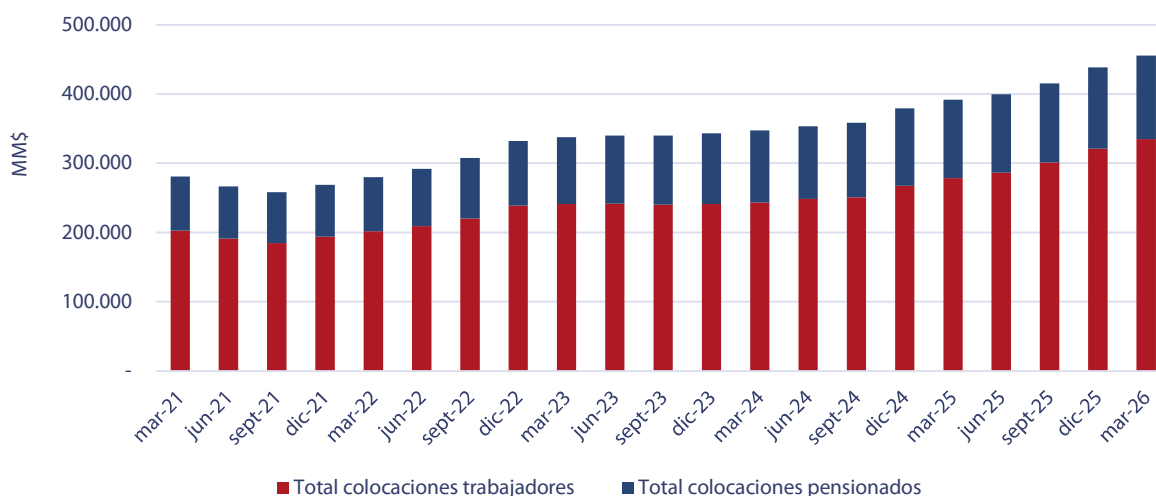


Ilustración 1: Stock de colocaciones

Administración de créditos sociales

Originación y cobranza

Respecto del modelo de originación de créditos, éste se apoya en diversos canales de distribución, entre los que destacan la red de sucursales, sucursales móviles, página web, *call center* y ejecutivos en terreno. Los requisitos exigidos a los afiliados se encuentran definidos por las políticas internas de la institución y por la normativa emitida por la SUSESO. Para el proceso de evaluación crediticia de trabajadores, **CCAF La Araucana** utiliza como apoyo el modelo *CreditScoring* que permiten estimar la probabilidad de incumplimiento de los solicitantes y apoyar la definición de las condiciones de otorgamiento de los créditos sociales. En este contexto, la institución orienta su estrategia de colocación privilegiando perfiles de riesgo acordes con sus políticas de crédito.

En cuanto a la gestión de cobranza, ésta contempla estrategias diferenciadas para personas y empresas. En el caso de los afiliados, el objetivo principal es regularizar las obligaciones morosas mediante soluciones acordes con la situación particular de cada deudor, considerando para ello las causas que originaron el incumplimiento y las distintas alternativas de normalización disponibles.

Para dichos efectos, **CCAF La Araucana** dispone de diversos mecanismos de mitigación y normalización de cartera, incluyendo reprogramaciones diseñadas para atender situaciones específicas que puedan afectar la capacidad de pago de los afiliados, tales como cesantía, enfermedades graves, disminuciones de ingresos, siniestros, desastres naturales u otras contingencias de carácter excepcional.

En relación con el proceso de cobranza a personas y empresa, se tiene:

- Cobranza Interna a trabajadores y pensionados morosos: a través de normalización de deudas, pagos directos, gestión de cobertura de seguros asociados y reprogramaciones.
- Cobranza Interna a empresas: a través de gestión de cobros de nóminas de crédito social descontadas a sus trabajadores y no remesadas a la caja, gestión de acuerdos de pago, cobranza judicial de deuda previsional y publicación en el Boletín Laboral.

- Cobranza Externa a trabajadores: a través de asignación de carteras a empresas especialistas en industria de cajas.
- Cobranza Judicial selectiva a trabajadores y empresas: cuando la estrategia así lo requiera.

Control y auditoría interna

La contraloría de **CCAF La Araucana** presenta sólidos grados de robustez y consolidación, comparables con estándares avanzados en la materia. El área de auditoría interna tiene entre sus principales responsabilidades la revisión de los procesos de la organización y la evaluación de los riesgos asociados a éstos. Para ello, desarrolla su labor sobre la base de matrices de riesgo que permiten identificar los procesos críticos de la institución, cuyos resultados y observaciones son reportados periódicamente a las instancias de supervisión correspondientes para la adopción de medidas de mitigación cuando resulta necesario.

Asimismo, la institución ha formalizado la función de cumplimiento, cuyo objetivo es velar porque las actividades y procesos de la organización se desarrollen de conformidad con la normativa vigente, las políticas internas y los requerimientos establecidos por los distintos organismos reguladores.

Los sistemas de información que soportan los procesos operativos de **CCAF La Araucana** se sustentan sobre una plataforma tecnológica orientada a la administración de la cartera de créditos sociales y al soporte de las funciones administrativas, financieras y contables de la institución. Por su parte, los procesos asociados a la gestión de los distintos regímenes legales continúan apoyándose en sistemas desarrollados específicamente para las necesidades de la entidad.

La infraestructura tecnológica se sostiene en ambientes redundantes, de alta disponibilidad y son operados mediante prácticas de explotación, soporte y seguridad estándares de la industria.

Comportamiento de la cartera de colocaciones

Morosidad

En cuanto al comportamiento de la cartera, medida como porcentaje sobre el *stock* de colocaciones, la cartera al día se ha mantenido en niveles superiores al 85% durante todo el período analizado. A marzo de 2026, ésta representaba el 87,9% del total de colocaciones, mientras que la cartera con mora superior a 90 días alcanzaba 5,8%. En términos generales, la distribución de la cartera ha mostrado un comportamiento estable durante los últimos años. La Ilustración 2 muestra la evolución del indicador en los distintos tramos.

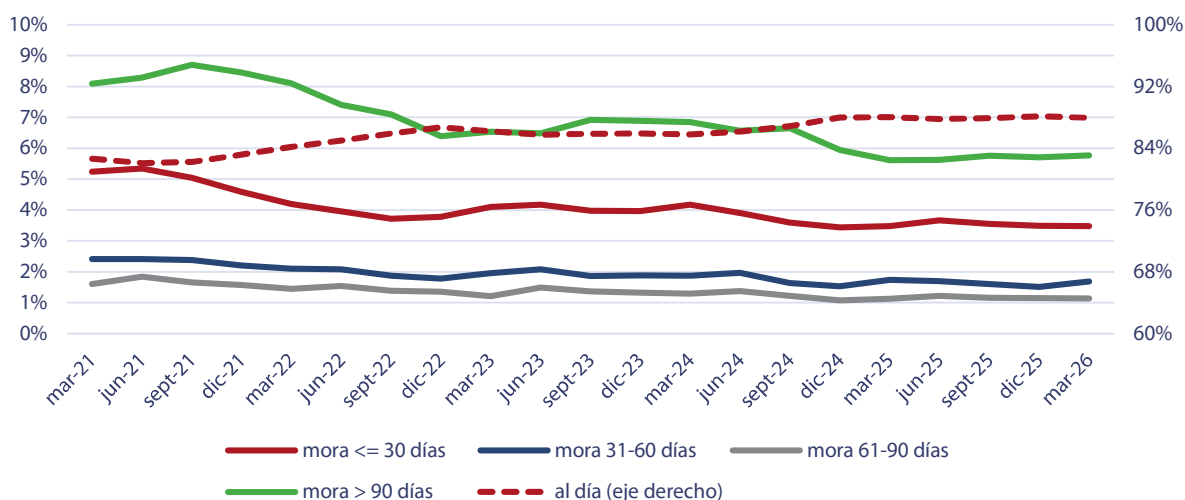


Ilustración 2: Morosidad

Tasa de pago

Por su parte, la tasa de pago de la **CCAF La Araucana** ha mostrado un comportamiento estable durante los últimos años, situándose en torno a 4,5% en promedio. A marzo de 2026, el indicador alcanzó 4,6%, manteniéndose en línea con los niveles observados durante los últimos 24 meses. El comportamiento de la tasa de pago a lo largo de los años se puede apreciar en la Ilustración 3.

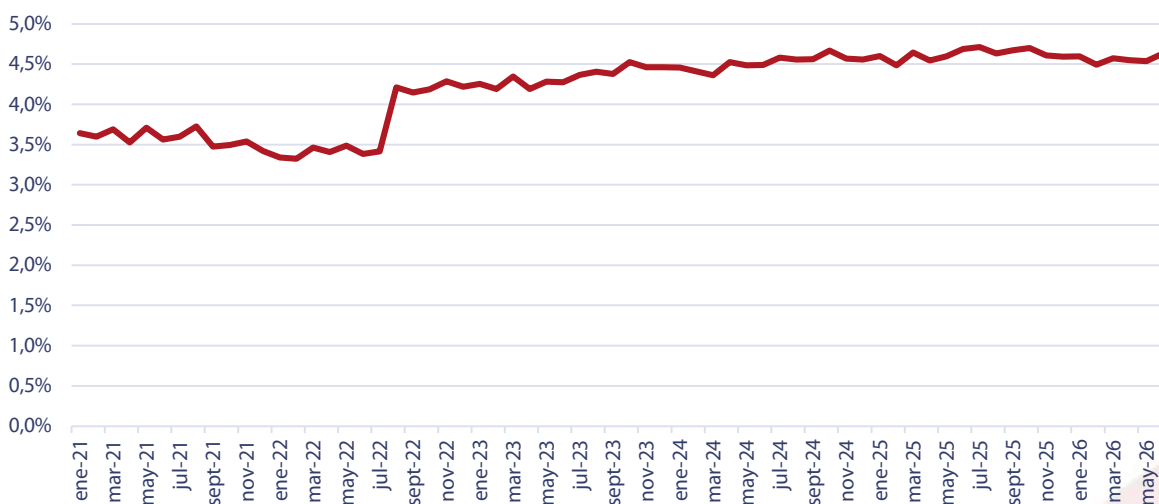


Ilustración 3: Tasa de pago

Administración de riesgos

Riesgo de mercado

La política de administración del riesgo de mercado se encuentra aprobada por el Directorio y alineada con los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Seguridad Social en la Circular N°2.589 del 11 de diciembre de 2009 y su modificación según Circular N°2.840 del 12 de julio de 2012. Dicha política establece restricciones para la realización de determinadas transacciones y límites de tolerancia frente a variaciones en tasas de interés e IPC, permitiendo controlar la exposición de la institución a este tipo de riesgos

En cuanto al riesgo de liquidez, el enfoque de la emisora está orientado a asegurar, en la mayor medida posible, la disponibilidad de recursos suficientes para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras, tanto en condiciones normales como en escenarios de tensión. Para ello, la institución mantiene una política de administración de liquidez aprobada por el Directorio, la que contempla la realización de mediciones periódicas de descalce y planes de contingencia, entre otros.

Estructura de fondeo

Para efecto del otorgamiento de créditos sociales y mutuos hipotecarios, la legislación vigente establece que la corporación puede financiar sus colocaciones mediante recursos provenientes de bancos de la plaza, entidades financieras internacionales, organismos multilaterales y emisiones de deuda autorizadas por la SUSESO

A marzo de 2026, la estructura de financiamiento de **CCAF La Araucana** se componía principalmente de un bono securitizado (41,7%), créditos sindicados (36,1%), financiamiento otorgado por organismos multilaterales (13,2%), créditos nacionales (4,7%) y efectos de comercio (4,4%).

Análisis financiero⁹

Evolución de los ingresos y colocaciones

Las colocaciones¹⁰ de **CCAF La Araucana** han mostrado una tendencia creciente desde 2021, pasando de \$ 345.654 millones a \$ 465.118 millones a marzo de 2026, monto que representa un crecimiento real de 34,6% respecto al cierre de 2025. Por su parte, los ingresos también han exhibido una recuperación sostenida desde 2021, alcanzando \$ 142.041 millones en términos anualizados. No obstante, la relación entre ingresos y colocaciones ha mostrado una disminución gradual en los últimos años, situándose en 30,5% a marzo de 2026. La evolución de estos indicadores se presenta en la Ilustración 4.

⁹ Para efectos de comparación histórica, las cifras han sido corregidas a pesos del último periodo. Para los indicadores de flujo se ha utilizado el año móvil a marzo de 2026.

¹⁰ Las colocaciones consideran el total de las cuentas de Colocaciones del crédito social, corrientes y no corrientes y Deudores previsionales (neto) de los EEFF.

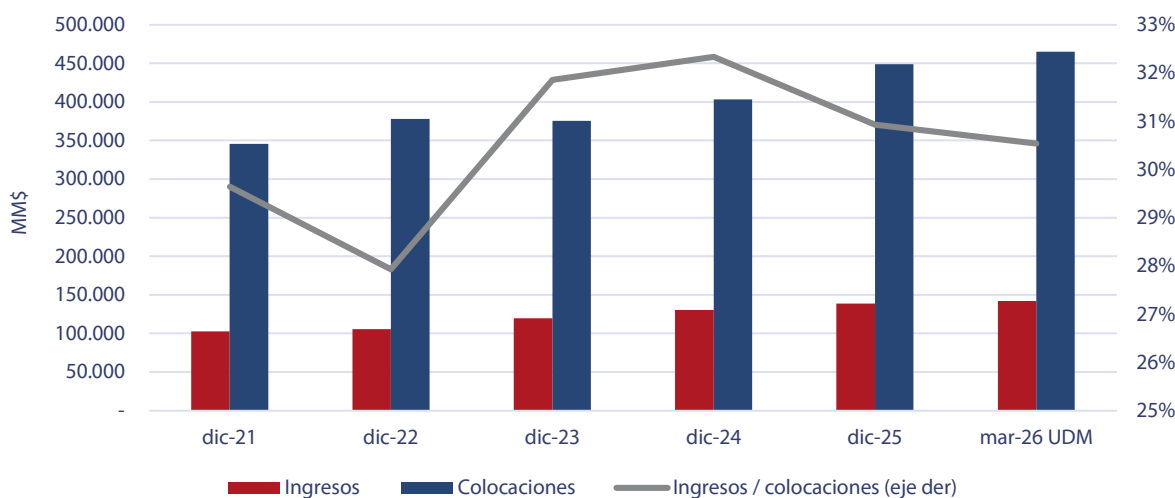


Ilustración 4: Colocaciones e ingresos

Endeudamiento

El endeudamiento de **CCAF La Araucana**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha mostrado una tendencia favorable desde 2021, donde alcanzaba un ratio de 2,09 veces. A marzo de 2026, la relación se situó en 1,89 veces, manteniéndose relativamente estable respecto al cierre de 2025 (1,91 veces). La evolución del indicador se presenta en la Ilustración 5.

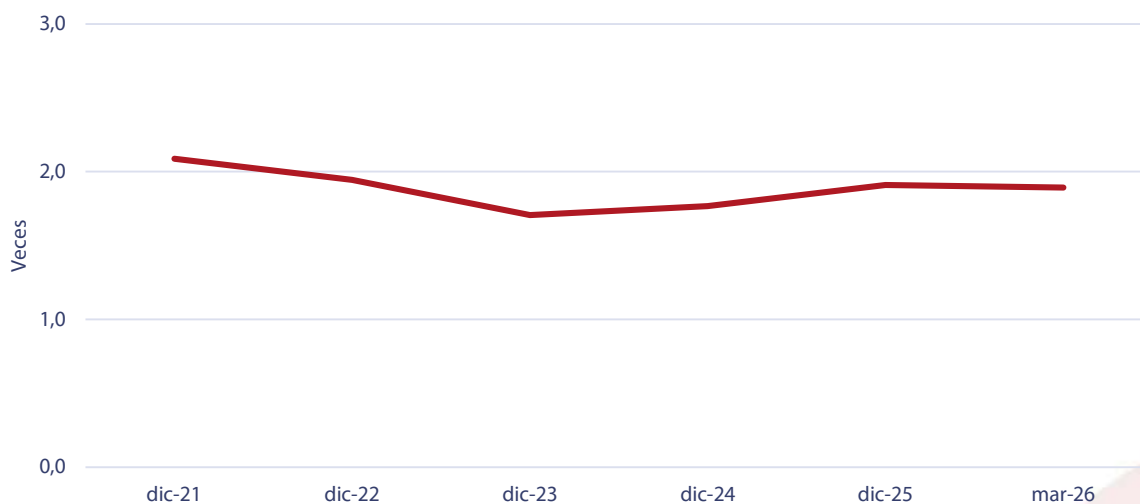


Ilustración 5: Endeudamiento

Liquidez

La liquidez de **CCAF La Araucana**, medida como activos corrientes sobre pasivos corrientes, ha mostrado una tendencia decreciente desde 2021, pasando desde niveles superiores a 6,0 veces hasta 1,38 veces al cierre de 2025. No obstante, a marzo de 2026 el indicador mostro una recuperación alcanzando las 1,89 veces, explicado

principalmente por la reestructuración del perfil de vencimientos de la deuda financiera, lo que redujo la concentración de obligaciones en el corto plazo. La Ilustración 6 presenta la evolución del indicador de liquidez durante los últimos años.

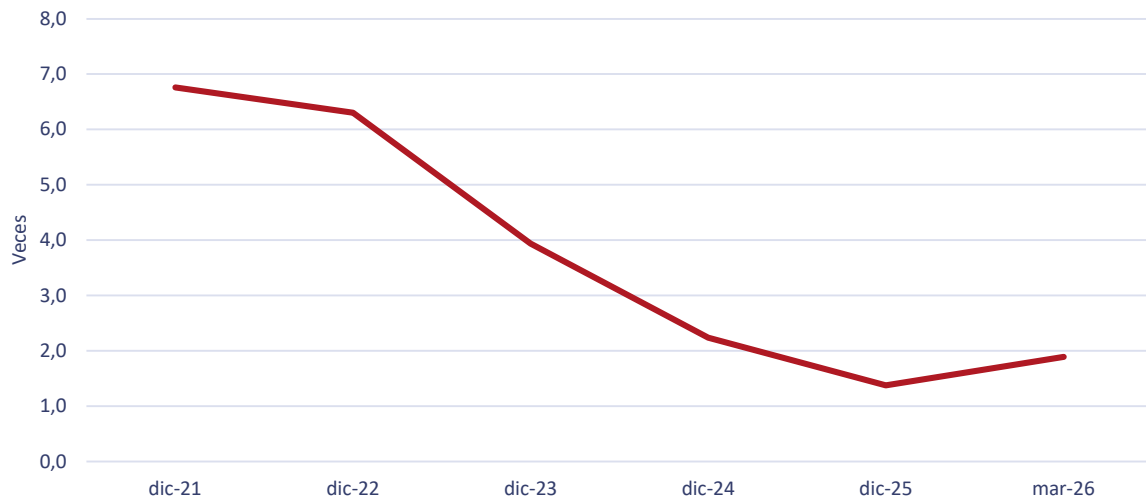


Ilustración 6: Liquidez

Relación entre colocaciones netas y pasivos financieros

La relación entre colocaciones y deuda financiera ha mostrado una mejora sostenida desde 2021, alcanzando niveles superiores a una vez a partir de 2022. A marzo de 2026, el indicador llegó a 1,17 veces, por sobre el 1,14 registrado al cierre de 2025. La evolución de este indicador se presenta en la Ilustración 7.

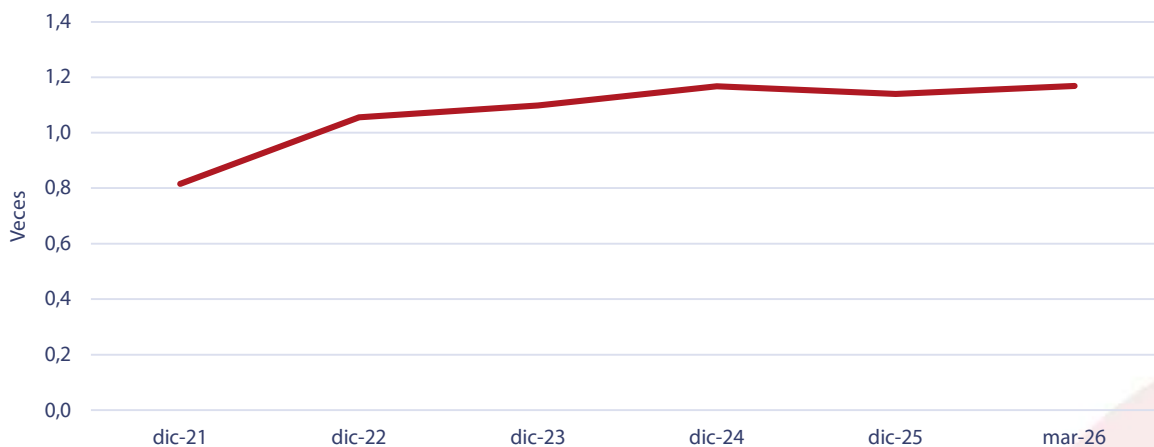


Ilustración 7: Colocaciones sobre deuda financiera

Rentabilidad

La Ilustración 8 muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad de **CCAF La Araucana**, los cuales han exhibido un comportamiento variable en los últimos años, aunque manteniendo una tendencia favorable desde 2024. A marzo de 2026, la rentabilidad sobre activos¹¹ alcanzó 2,62%, mientras que la rentabilidad sobre patrimonio¹² se situó en 7,57%, ambos indicadores superiores a los observados al cierre de 2025. Esta evolución es consistente con los resultados alcanzados por la institución en los últimos períodos.

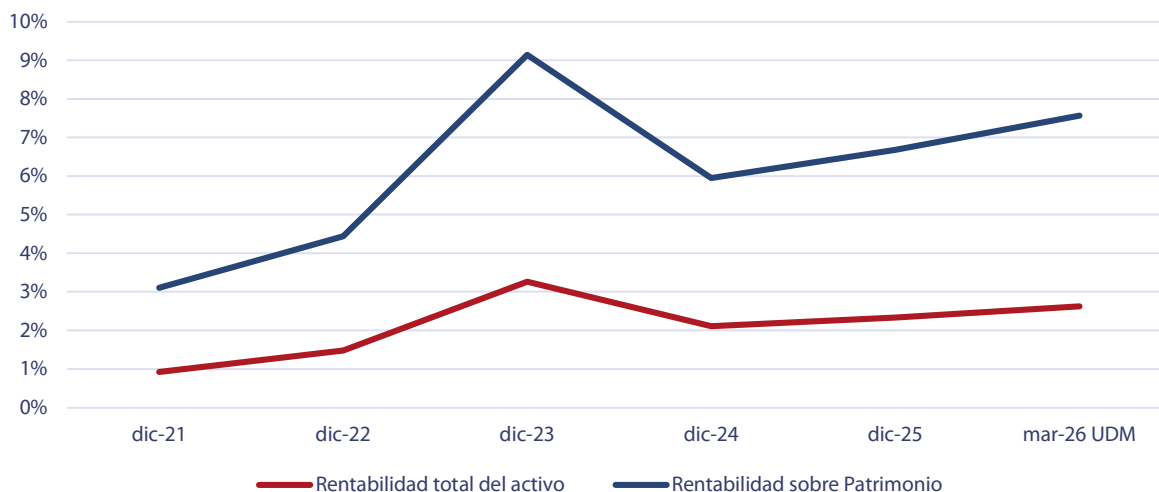


Ilustración 8: Rentabilidad

Eficiencia

En cuanto a la eficiencia de **CCAF La Araucana**, medida como la relación entre gastos por beneficio a los empleados y total de ingresos, el indicador ha exhibido un comportamiento relativamente estable desde 2021, fluctuando entre 27% y 32%. A marzo de 2026, el indicador alcanzó 27,75%, manteniéndose en niveles similares a los observados durante los últimos ejercicios, tal como se muestra en la Ilustración 9.

¹¹ Rentabilidad de los activos medida como utilidad neta sobre activos totales promedio (últimos cuatro trimestres).

¹² Rentabilidad del patrimonio medida como utilidad neta sobre patrimonio promedio (últimos cuatro trimestres).

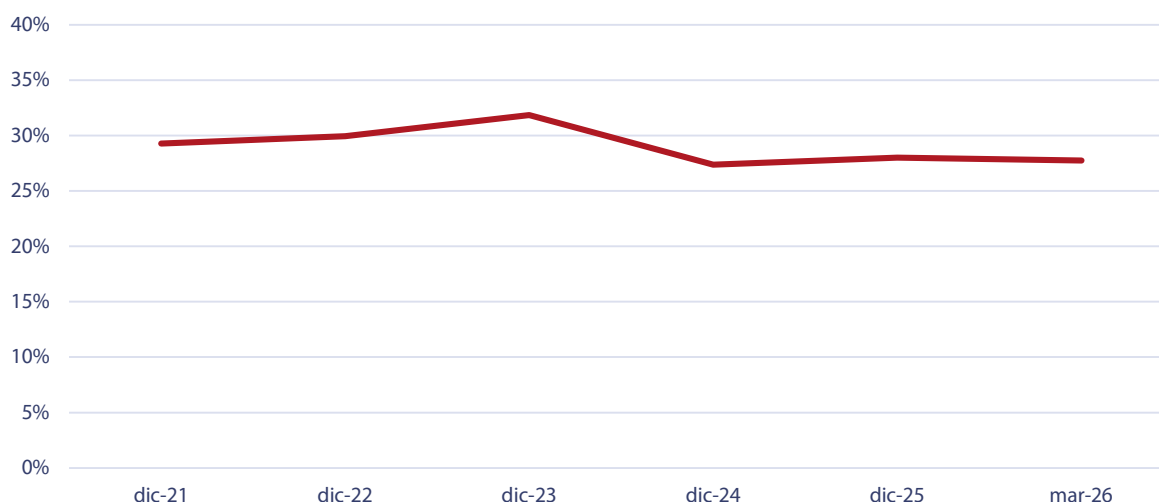


Ilustración 9: Eficiencia

Ratios financieros

Ratios de liquidez	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Razón Circulante (Veces)	6,76	6,30	3,94	2,24	1,38	1,89
Razón Circ. (s/CxC a Emp. Relac.) (veces)	6,76	6,30	3,94	2,24	1,38	1,89
Razón Ácida (veces)	6,76	6,30	3,94	2,24	1,38	1,89
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	0,42	0,48	0,45	0,46	0,49	0,49
Promedio Días de Cuentas por Cobrar (días)	869,47	764,44	808,63	786,87	741,23	747,68

Ratios de endeudamiento	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Endeudamiento (veces)	0,68	0,66	0,63	0,64	0,66	0,65
Pasivo Exigible sobre Patrimonio (veces)	2,09	1,95	1,71	1,77	1,91	1,89
Pasivo Corto Plazo a Largo Plazo (veces)	0,12	0,15	0,25	0,47	1,00	0,57
Periodo Pago de Deuda Financiera (veces)	8,85	7,07	6,93	5,94	6,39	6,19
EBITDA sobre Deuda Financiera (veces)	0,11	0,14	0,14	0,17	0,16	0,16
Porción Relativa Bancos y Bonos (%)	92,25%	90,58%	88,76%	86,34%	88,13%	87,87%
Deuda Relacionada sobre Pasivos (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Ratios de rentabilidad	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Margen Bruto (%)	75,98%	77,90%	79,00%	74,72%	79,18%	79,38%
Margen Neto (%)	6,28%	8,70%	16,36%	10,33%	11,07%	12,41%
Rotación del Activo (%)	15,08%	17,64%	19,58%	20,82%	20,40%	20,53%
Rentabilidad Total del Activo (%)	0,93%	1,47%	3,27%	2,11%	2,33%	2,62%
Inversión de Capital (%)	43,57%	12,35%	25,70%	28,51%	30,78%	30,22%
Ingresos por Capital de Trabajo (veces)	0,27	0,32	0,44	0,65	1,38	0,81
Rentabilidad Sobre Patrimonio (%)	3,10%	4,44%	9,15%	5,95%	6,68%	7,57%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. dsctada.) (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cto. de Exp. sobre Ing. de Exp. (dep. sin dsctar.) (%)	10,56%	8,28%	3,95%	4,61%	5,00%	5,26%

Gtos. Adm. y Vta. sobre Ing. de Exp. (%)	38,52%	38,44%	40,31%	36,66%	35,37%	34,95%
ROCE (Return Over Capital Employed) (%)	19,13%	21,18%	21,32%	23,69%	24,41%	25,07%
E.B.I.T.D.A. a Ingresos (%)	46,71%	47,96%	41,26%	44,57%	44,40%	45,28%

Otros ratios	2021	2022	2023	2024	2025	mar-26
Ctas. X Cob. Emp. Relac. sobre Patrimonio (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Terrenos sobre Pasivos Totales (%)	7,79%	1,61%	7,01%	7,37%	6,76%	6,65%
Invers. Valor Patrim. Proporción sobre Activos (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital sobre Patrimonio (%)	68,22%	68,66%	62,95%	68,53%	68,31%	73,14%

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”