

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales Al 31 de Diciembre de 2017

1. Indicadores Financieros

Los principales Indicadores Financieros relacionados con los Estados Financieros de Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre, se presentan en los siguientes recuadros en cuanto a Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad e ítem de Resultados, estos fueron comparados entre los periodos comprendidos entre el 31 de Diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016:

INDICES FINANCIEROS	Unidad	31/12/2017	31/12/2016	% Var
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente (1)	Veces	5,12	0,68	651,5%
Razón Ácida (2)	Veces	0,56	0,10	459,2%
ENDEUDAMIENTO				
Razón de Endeudamiento (3)	Veces	2,10	2,63	-20,0%
Razón de Endeudamiento directo (4)	Veces	1,95	2,40	-18,7%
Pasivos Corrientes / Total Pasivos	%	10,40%	88,90%	-88,3%
Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	%	89,60%	11,10%	707,3%
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del Patrimonio (ROE) (5)	%	5,41%	1,55%	249,9%
Rentabilidad del Activo (ROA) (6)	%	1,74%	0,43%	309,0%

INDICES FINANCIEROS	Unidad	31/12/2017	31/12/2016	% Var
RESULTADOS				
Ingresos Operacionales	M\$	26.078.870	22.962.114	13,6%
EBITDA[1]	M\$	3.316.023	1.484.572	123,4%
Excedente / Déficit	M\$	2.756.083	675.281	308,1%

(1) Liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes

(2) Razón ácida, definida como la razón de Efectivo y Equivalente al Efectivo a pasivos corrientes

(3) Razón de endeudamiento, definida como la razón de total de pasivos corrientes más pasivos no corrientes a Patrimonio

(4) Razón de endeudamiento directo, definida como la razón de total de obligaciones bancarias a Patrimonio

(5) Rentabilidad del Patrimonio, definida como la razón de excedentes (déficit) del ejercicio a Patrimonio

(6) Rentabilidad de Activo, definida como la razón de excedentes (déficit) de ejercicio a activos



1. Indicadores Financieros (continuación)

Indicador de Liquidez

A Diciembre de 2017, se presenta un significativo aumento en la liquidez corriente de un 651,5% respecto a Diciembre de 2016, lo anterior producto del traspaso de la deuda bancaria del corto al largo plazo debido a la renegociación con los bancos que se produjo en mayo de 2017. En lo que respecta a la Razón acida se observa un aumento desde 0,10 a 0,56 en relación al periodo anterior, debido al mismo efecto mencionado.

Indicador de Endeudamiento

Se observa una disminución en la razón de endeudamiento de un 20%, dado por 2 efectos. Por una parte, se realizó un pago de capital de la deuda bancaria por MM\$4.550 y por otra parte, se da por el aumento del patrimonio en un 16,64%, originado por la revaluación de activos fijos (MM\$4.512) y por la utilidad del período (MM\$2.756).

Indicador de Rentabilidad

Los indicadores de Rentabilidad, por el lado del activo presentaron una variación positiva de un 309% en comparación al periodo 2016, mientras que la Rentabilidad del Patrimonio aumento de 1,55% a 5,41%, debido principalmente al aumento del patrimonio en un 16,64%, originado por los efectos indicados en párrafo anterior.

Indicador de Resultados

Los Ingresos Operacionales al 31 de Diciembre de 2017, alcanzan un aumento en 13,6% respecto a Diciembre de 2016, lo cual se debe principalmente al reconocimiento de Ingreso por intereses que creció un 9,93% y a la disminución del intereses bancario por el pago de capital de la deuda en mayo 2017.

El EBITDA a Diciembre de 2017, presenta un aumento de un 124,4% en comparación al mismo periodo del ejercicio anterior, esto dado, al igual que en ítems anterior, por los ingresos por intereses de crédito social justo a la disminución del gasto bancario.

2. Análisis del Estado de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31/12/2017	31/12/2016	Var	Var
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	57.037.412	69.512.713	(12.475.301)	-17,95%
Activos No Corrientes	101.067.193	88.940.772	12.126.421	13,63%
TOTAL ACTIVOS	158.104.605	158.453.485	(348.880)	-0,22%
Pasivos Corrientes	11.141.685	102.039.581	(90.897.896)	-89,08%
Pasivos No Corrientes	96.020.017	12.738.765	83.281.252	653,76%
Patrimonio Total	50.942.903	43.675.139	7.267.764	16,64%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	158.104.605	158.453.485	(348.880)	-0,22%

2.1 Variaciones de Activos

En el presente ejercicio los Activos Corrientes registraron un total de MM\$57.034, es decir, un 17,95% menor en comparación al cierre del Ejercicio 2016, lo cual se debe principalmente a la disminución en el Efectivo y equivalentes al efectivo en un -38,94%.

Los Activos No Corrientes presentan un aumento en M\$12.126, en comparación con el 31 de Diciembre 2016, lo que equivale a un 13,63%, esto debido principalmente a la revaluación de propiedades, plantas y equipos por MM\$4.512 y al traspaso de bienes disponibles para la venta hacia el rubro Propiedades de inversión por MM\$6.198.

2.2 Variaciones de Pasivos

Los Pasivos Corrientes registraron una disminución de MM\$90.898, que equivale a un 89,08% en comparación con el 31 de Diciembre de 2016. La principal causa de esta variación se debe, al traspaso de la deuda bancaria desde el corto hacia el largo plazo debido a la renegociación en mayo 2017 del crédito sindicado que presenta la Caja.

Los Pasivos No Corrientes registraron un aumento de 653,76% que representa un aumento de MM\$83.281, si se compara con el 31 de Diciembre de 2016.

3. Análisis del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
SERVICIOS FINANCIEROS		
Ingresos por intereses y reajustes	27.555.581	25.272.409
Gastos por intereses y reajustes	(5.902.294)	(7.593.186)
Ingreso neto por intereses y reajustes	21.653.287	17.679.223
Ingresos por comisiones	3.616.682	3.474.649
Gastos por comisiones	(136.708)	(297.011)
Ingreso neto por comisiones	3.479.974	3.177.638
Utilidad neta de operaciones financieras	284.308	292.974
Otros ingresos operacionales	6.821.452	5.889.231
Provisión por riesgo de crédito	(6.160.151)	(4.076.952)
Total ingreso operacional neto	26.078.870	22.962.114
Remuneraciones y gastos del personal	(12.687.877)	(10.942.056)
Gastos de administración	(8.560.034)	(9.166.159)
Depreciaciones y amortizaciones	(559.941)	(809.291)
Otros gastos operacionales	(690.342)	(845.567)
Total gastos operacionales	(22.498.194)	(21.763.073)
Resultado operacional	3.580.676	1.199.041
Resultado por inversiones en sociedades	-	(49.949)
Ganancia (pérdida) de Servicios Financieros	3.580.676	1.149.092
BENEFICIOS SOCIALES		
Ingresos por prestaciones adicionales	299.933	451.167
Gastos por prestaciones adicionales	(1.135.595)	(940.906)
Ingreso neto por prestaciones adicionales	(835.662)	(489.739)
Ingresos por prestaciones complementarias	6.333	11.089
Ingreso neto por prestaciones complementarias	6.333	11.089
Otros ingresos por beneficios sociales	10.314	14.553
Otros egresos por beneficios sociales	(5.578)	(9.714)
Ingreso neto por otros beneficios sociales	4.736	4.839
Ganancia (pérdida) de Beneficios Sociales	(824.593)	(473.811)
GANANCIA (PERDIDA)	2.756.083	675.281

Ganancia (pérdida) del ejercicio

Al 31 de Diciembre de 2017 se observa un resultado positivo por MM\$2.756, lo cual representa un incremento de MM\$2.081, respecto al mismo período del año anterior, equivalente a un incremento de un 308,14%. El origen del incremento se da por los siguientes factores:

- Aumento Ingresos por Intereses de Créditos Sociales en un 9,03%.
- Disminución del Gasto por Intereses de Préstamos Bancarios en 22,27%.



4. Análisis de Riesgo

4.1 Riesgo de crédito

El Riesgo de Crédito es uno de los más importantes en CCAF 18 de Septiembre, ya que este es la probabilidad de no pago de los créditos, siendo este factor significativo ya que la gran mayoría de los activos de la Institución corresponden a créditos sociales otorgados a los afiliados.

El área de Riesgo de Crédito opera de forma independiente y es contraparte efectiva de la Gerencia Comercial en el otorgamiento de créditos sociales. Su principal objetivo es administrar una correcta y eficiente relación de Riesgo – Retorno en los diferentes segmentos de trabajadores afiliados, para lo cual gestiona la evaluación crediticia en el otorgamiento del crédito, control de la aplicación de las políticas y seguimiento de la evolución de riesgos de la cartera.

CCAF 18 de Septiembre desarrolló e implementó un modelo llamado “Credit Scoring” la cual ayuda a predecir la probabilidad de mora de un crédito y entrega información importante para apoyar el proceso de otorgamiento de crédito, con lo cual se puede ejercer control en la morosidad futura dejando reflejado el resultado en provisiones.

4.2 Riesgo Financiero

En el ámbito de los mercados financieros donde se desarrollan las mediciones de exposición al Riesgo de Liquidez y Mercado, podemos mencionar como principales factores de riesgo las variaciones no esperadas en las tasas de interés, posibilidad de insolvencia (de los emisores o de CCAF 18 de Septiembre), posibilidad de aumento en la inflación, variaciones no esperadas en el tipo de cambio, iliquidez, volatilidad, descalce entre activos y pasivos, riesgo país, ciclos económicos y/o deterioro de la cartera de créditos otorgados por CCAF 18 de Septiembre.

El riesgo que CCAF 18 de Septiembre sufra de exposición por variación cambiaria es nulo, ya que la gran medida de las operaciones son realizadas en moneda local, siendo los riesgos más importantes el deterioro de la cartera de créditos y la exposición de las variaciones de tasas de interés.

4. Análisis de Riesgo (continuación)

4.2 Riesgo Financiero (continuación)

El Directorio de CCAF 18 de Septiembre ha establecido políticas para un adecuado manejo de la liquidez y de la exposición al riesgo de tasas, las cuales están orientadas a asegurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones en operaciones normales como en situaciones excepcionales, entendiendo estas últimas en que los flujos de caja o de efectivo puedan estresarse al máximo, considerando escenarios de crisis financieras o eventualidades no esperadas del mercado que puedan afectar a la liquidez de la Institución.

La medición de Riesgo Liquidez se realiza quincenalmente, de acuerdo a los parámetros de riesgo financiero establecidos por la SUSESO en las circulares No2.502 y No2.586, que establece un modelo de proyección de flujos ingreso y egreso en un horizonte de 365 días divididos en 5 bandas de tiempo.

4.3 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. Desde el año 2011 se ha fortalecido fuertemente la Subgerencia de Riesgo Operacional y Financiero en los lineamientos estratégicos, desarrollando un plan de trabajo cuyo objetivo es cubrir los pilares fundamentales del Riesgo Operacional de acuerdo a las instrucciones dadas por la Superintendencia de Seguridad Social, basadas en las normas internacionales de Basilea II. El objetivo de esta Subgerencia es implementar los procesos que le permitan administrar y minimizar las pérdidas operacionales a través de un modelo de gestión continuo que brinde calidad a los procesos en las diferentes líneas de trabajo. Lo anterior tiene el fin de garantizar un ambiente de control eficiente y eficaz, proporcionando a la institución y a la administración una visión global e integral de los riesgos, implementando metodologías de mitigación para cubrir sus exposiciones, y a la vez, disminuyendo los efectos sobre el patrimonio de CCAF 18 de Septiembre.