



**Análisis Razonado de los Estados
Financieros CCAF 18 de Septiembre**
Al 31 de diciembre 2019 y 31 de diciembre 2018

Resumen de los resultados obtenidos por la entidad

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y el Estado de Resultados por Naturaleza para los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de la Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (Caja 18).

El resultado de Caja 18, al 31 de diciembre de 2019 fue de \$6.503 millones, lo que se compara con el resultado al 31 de diciembre de 2018 de \$5.106 millones, que implica un aumento de \$1.397 millones respecto al año anterior. Dicho crecimiento está dado principalmente por un aumento en los ingresos por intereses y reajustes y una disminución en el deterioro por riesgo de crédito, lo anterior a raíz de una mejora en el perfil de los deudores, lo que provocó esta caída.

El total de activos de Caja 18, al 31 de diciembre de 2019, ascendió a \$182.773 millones superior en un 11,83% a los \$163.439 millones de activos al 31 de diciembre de 2018. Lo anterior se explica principalmente por el incremento en la cartera de crédito social por \$13.312 millones¹ y el incremento en activos por derecho de uso no corrientes por \$1.864 millones derivados de la activación del derecho de uso de las sucursales y vehículos arrendados de acuerdo a lo indicado por la normativa NIIF 16.

El total de pasivos aumentó en un 11,95% pasando de \$107.390 millones al 31 de diciembre de 2018 a \$120.221 millones al 31 de diciembre de 2019. Lo anterior se explica principalmente por la primera colocación de Bonos Corporativos realizada en el último trimestre del presente año, cuyo uso de fondos estaba destinado fundamentalmente al prepago total del crédito sindicado. Además, cabe señalar que, en este incremento de pasivos, se ha incorporado el financiamiento a través de Leaseback con Metlife Chile Seguros de Vida S.A por \$5.754 millones, así como también el impacto producto de la implementación de NIIF 16.

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó, alcanzando los \$62.552 millones al 31 de diciembre de 2019 que se compara con los \$56.049 millones al 31 de diciembre de 2018, explicada fundamentalmente por las ganancias del presente año.

¹ Cartera de crédito social incluye las siguientes cuentas: Colocaciones de crédito social y Deudores previsionales (neto).

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

1.1 Variaciones en el Estado de Resultados

A continuación, se presentan los Estados de Resultados de Caja 18 para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Estado de Resultados	31-12-2019	31-12-2018	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos por intereses y reajustes	32.427	29.426	3.002	10,20%
Ingresos de actividades ordinarias	9.522	8.993	529	5,89%
Otros ingresos	201	286	(85)	(29,74)%
Gastos por intereses y reajustes	(5.570)	(5.095)	(475)	9,31%
Deterioro por riesgo de crédito	(2.648)	(3.906)	1.257	(32,19)%
Gastos por beneficios a los empleados	(14.004)	(13.877)	(128)	0,92%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.287)	(503)	(784)	155,99%
Perdida por deterioro de valor	(29)	-	(29)	100,00%
Otros gastos por naturaleza	(10.944)	(10.706)	(238)	2,22%
Otras ganancias (pérdidas)	500	576	(76)	(13,21)%
Ingresos Financieros	151	149	1	0,97%
Gastos Financieros	(1.404)	-	(1.404)	100,00%
Resultados por unidades de reajuste	(412)	(238)	(174)	73,26%
Ganancia (pérdida)	6.503	5.106	1.397	27,35%

Caja 18 obtuvo utilidades al 31 de diciembre de 2019 por \$6.503 millones, lo que implica un aumento de \$1.397 millones respecto a igual período del año 2018. Este resultado se explica principalmente por las variaciones de los siguientes factores:

- I. Aumento en los **Ingresos por intereses y reajustes** en \$3.002 millones producto de aumento en la cartera de colocaciones de crédito social en un 11,3% respecto del año anterior.
- II. Aumento en **Ingresos por Actividades Ordinarias** en \$529 millones, explicados fundamentalmente por mayores ingresos del 1% pensionados y Remuneración por Recaudación de Seguros, este último a raíz del incremento en la cartera de créditos sociales.

- III. Aumento en **Gastos por Intereses y Reajustes** en \$475 millones, explicado por un aumento en los pasivos financieros en \$13.755 millones, asociado a los siguientes ítems:
- a. Colocación Bonos Corporativos por un valor nominal de \$94.000 millones, cuyo uso de fondos fue el prepago total del crédito sindicado y crecimiento de cartera de créditos, lo que provocó un aumento en la deuda financiera en \$10.044 millones
 - b. Nuevo financiamiento a través de Leaseback, cuyo uso de fondos fue el prepago total de uno anterior, generando un incremento en \$3.711 millones.
- IV. Diminución en el **Deterioro por riesgo de crédito** disminuyó en relación al período anterior en \$1.257 millones equivalente a un 32,20%, debido a una mejora en el perfil de riesgo de la cartera.
- V. Aumento en los **Gastos por depreciaciones y amortizaciones** en \$784.626 millones, debido al efecto de la implementación de NIIF 16 sobre arrendamiento.
- VI. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$238 millones, explicado por los siguientes factores:
- a. Caída en los gastos de administración en \$575 millones, a raíz de la disminución en arriendos por \$917 millones, debido principalmente al efecto de la implementación de la normativa NIIF 16 sobre arrendamiento. Dicha disminución, compensa el aumento en \$443 millones en gastos asociados a los planes de marketing y comunicación de este año.
 - b. Aumento en otros gastos operacionales en \$180 millones, explicado principalmente por un incremento en los programas de afiliación y fidelización de las áreas comerciales.
 - c. Aumento en los gastos por prestaciones adicionales en \$704 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por un incremento en los beneficios sociales entregados a los afiliados.
- VII. Aumento en **Gastos Financieros** en \$1.404 millones, el cual corresponde a la valorización de mercado o "Mark to Market" (en adelante MTM) del contrato de cobertura de derivados del tipo Tasa de Interés Swap (IRS), cuyas variaciones en el MTM se llevan a Resultado y a diciembre 2019 ese valor es de \$1.404 millones en contra de Caja 18.

2 Principales variaciones de las cuentas de Balance de los Estados Financieros

2.1 Variaciones del Activo

La variación global de los activos durante el período se detalla a continuación:

ACTIVOS	31-12-2019	31-12-2018	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	61.545	54.126	7.419	13,71%
Activos No Corrientes	121.228	109.313	11.915	10,90%
TOTAL ACTIVOS	182.773	163.439	19.334	11,83%

2.1.1 Activos corrientes

El aumento en el activo corriente, de un 13,71% en comparación al cierre del ejercicio 2018 se obtiene del efecto neto de disminuciones y aumentos en los rubros que lo conforman.

Por una parte, existe un aumento en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$3.476 millones, lo cual corresponde principalmente al déficit de los fondos de subsidios por incapacidad laboral (Licencias Médicas de los trabajadores afiliados), los cuales en un principio deben ser financiados por Caja 18 y posteriormente son cancelados por FONASA (con un desfase de entre 1 y 2 meses promedio). Además, en los activos corrientes existe un aumento de \$2.883 millones en las colocaciones de crédito social corrientes².

2.1.2 Activos no corrientes

El aumento de los activos no corrientes se debe principalmente al aumento en las colocaciones de crédito social no corriente por \$10.428 millones, que representa un 13,48% en relación al período anterior.

En relación a los activos por derecho de uso no corrientes, se experimentó un aumento de \$1.864 millones, que se debe al reconocimiento de un activo por derecho de uso a raíz de implementación de NIIF 16 “Arrendamientos”, que fue realizado durante el primer trimestre de 2019. Lo anterior presenta un efecto espejo en las cuentas de pasivo y se explicara más adelante.

² Corresponde a las cuentas de Colocaciones de crédito social corriente y Deudores previsionales.

2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

La variación global de los pasivos totales durante el período se detalla a continuación:

PASIVOS	31-12-2019	31-12-2018	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	13.536	17.140	(3.604)	(21,03)%
Pasivos No Corrientes	106.685	90.251	16.435	18,21%
Patrimonio Total	62.552	56.049	6.503	11,60%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	182.773	163.439	19.334	11,83%

2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron una disminución de \$3.604 millones, que equivale a un 21,03% en comparación con el 31 de diciembre de 2018. La principal causa de esta variación se debe a la disminución en \$3.796 millones en cuentas por pagar comerciales y otras, ya que el año anterior la corporación tenía una deuda de con un factoring de \$3.968 millones, para financiar capital de trabajo.

2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes registraron un aumento de 18,21%, equivalente a \$16.435 millones en relación al 31 de diciembre de 2018, esta variación se ve reflejada en el rubro Otros Pasivos Financieros no corrientes, producto principalmente de la colocación de Bonos Corporativos, a través de las siguientes series y vencimientos: serie A (con vencimiento julio de 2025) y serie B (con vencimiento julio 2029), un nuevo financiamiento a través de Leaseback y el efecto de la nueva normativa NIIF 16 en los pasivos financieros.

2.2.3 Patrimonio

La variación positiva del Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$6.503 millones.

3 Fuentes de Financiamiento

Siempre cumpliendo con todas las normativas vigentes, Caja 18 procura mantener un flujo continuo de recursos para permitir el desarrollo óptimo de sus operaciones, promoviendo un sano endeudamiento y diversificando las fuentes de financiamiento para obtener las mejores condiciones de precio, monto y plazo.

Con este fin, en Noviembre de 2019, Caja 18 colocó por primera vez en el mercado de capitales, dos series de bonos por un monto nominal total de \$94.000 millones, con cargo a una línea de bonos corporativos, por un monto equivalente a cuatro millones de unidades de fomento y a un plazo de diez años, las características de las emisiones se detallan a continuación:

Condiciones	Serie A	Serie B
Uso de Fondos	Prepago Contrato de Reprogramación de Pasivos	
Agente Estructurador y Colocador	Larraín Vial	
Banco RTB y Pagador	Banco Santander	
Clasificación de Riesgo	A- (ICR / Humphreys)	
Monto	MM\$54.000.-	MM\$40.000.-
Reajustabilidad	Pesos	Pesos
Tasa Cupón	CLP 4% Anual	CLP 7,55% Anual
Fecha Vencimiento	31-07-2025 (6 años)	31-07-2029 (10 años)
Periodo de Intereses	Trimestrales	
Amortizaciones	A partir del 1er año (31-07-2020)	A partir del 31-07-2025

Estas colocaciones permiten a Caja 18, salir al mercado de capital y acceder a nuevas alternativas de financiamiento, las cuales estaban concentradas en el sistema bancario, así como también generar importantes aumentos en los plazos de vencimiento de la deuda financiera.

4 Resumen de los Flujos de efectivo de Caja 18

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	31-12-2019	31-12-2018	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(8.067)	1.348	(9.415)	(698,35)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(112)	71	(182)	(257,64)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	8.779	(3.986)	12.765	(320,24)%
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	601	(2.567)	3.168	(123,41)%

El Flujo Neto Total al 31 de diciembre de 2019 resultó en una entrada neta de caja por \$601 millones, esto representa un mayor ingreso de caja de \$3.168 millones respecto al periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación fue \$9.415 millones menos respecto al año anterior, explicado principalmente por el crecimiento de cartera de crédito social.

A diciembre 2019, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento fue de \$12.765 millones de mayores ingresos respecto a diciembre de 2018, producto principalmente de la colocación de las series A y B de bonos corporativos por un monto nominal total de \$94.000 millones, cuyo uso de fondos fue, en su mayoría, prepagar en su totalidad el crédito sindicado.

Los Flujos netos originados de actividades de inversión, presentan una mayor salida neta de caja de \$182 millones respecto del año anterior, producto principalmente de inversiones en infraestructura en casa matriz, centros recreacionales y sucursales.

5 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad			
ROE (1)	%	10,40%	9,11%
ROA (2)	%	3,56%	3,12%
Riesgo			
Índice de provisión (3)	%	8,84%	8,65%
Endeudamiento			
Endeudamiento (4)	Veces	1,92	1,92
Endeudamiento neto (5)	Veces	1,85	1,85
Deuda corriente (6)	%	11,26%	15,96%
Deuda no corriente (7)	%	88,74%	84,04%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (8)	Veces	1,26	1,29
Liquidez			
Liquidez corriente (9)	Veces	4,55	3,16
Clasificación de Riesgo			
Humphreys (mar-2019)		A- / Estable	BBB / Favorable
ICR (mar-2019)		A- / Estable	-

- (1) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Patrimonio.
- (2) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Total Activos.
- (3) Definido como: Total Provisión Cartera Crédito Social / (Total Cartera Crédito Social - Comisión Activada Venta Crédito Social)
- (4) Definido como: Total Pasivos / Patrimonio.
- (5) Definido como: (Pasivos Totales - efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio.
- (6) Definido como: Pasivos Corrientes / Total de Pasivos.
- (7) Definido como: Pasivos no corrientes / Total de Pasivos.
- (8) Definido como: (Colocaciones de créditos social corrientes y no corriente + Deudores Previsionales) / (Pasivos Financieros totales - Efectivo y equivalentes al efectivo)
- (9) Definido como: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes.

5.1 Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)

Al 31 de diciembre de 2019, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio, presenta un aumento de 1,29 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el aumento en las ganancias en \$1.397 millones, esto en un 27,35% de incremento respecto del año 2018.

5.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Al 31 de diciembre de 2019, los indicadores de rentabilidad sobre activos, presentan un aumento de 0,44 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior.

5.3 Índice de provisión

Al 31 de diciembre de 2019, las provisiones totales de la cartera corresponden a \$12.583 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 8,84%³ que, en comparación al año anterior, representa sólo un aumento de 0,19 puntos porcentuales, aun cuando, el crecimiento de la cartera en el presente año presentó un incremento de un 11%, lo que indica un mejor perfil de riesgo de nuestros afiliados sujetos a crédito.

5.4 Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2019, la razón de Endeudamiento fue de 1,92 veces el patrimonio, manteniéndose sin variaciones respecto al período anterior. Sin embargo, es importante mencionar que, hubo un cambio en la estructura de financiamiento, aumentando la proporción de deuda a largo plazo, asociada principalmente a la colocación de Bonos Corporativos.

5.5 Endeudamiento Neto

La razón de Endeudamiento Neto llegó a 1,85 veces el patrimonio al cierre de 2019, manteniéndose sin variaciones respecto al mismo periodo anterior.

5.6 Pasivos Corrientes / Total Pasivos

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos de corto plazo disminuyeron en 4,7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo 2018, explicado principalmente por la disminución en \$3.796 millones en cuentas por pagar comerciales y otras, ya que el año anterior la corporación tenía una deuda de con un factoring de \$3.968 millones, para financiar capital de trabajo.

5.7 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos de largo plazo aumentan de 84,04% a 88,74% al 31 de diciembre de 2019, explicado por el aumento en la deuda financiera, esto es, la colocación de los Bonos Corporativos y un nuevo financiamiento a través de Leaseback y el efecto de la nueva normativa NIIF 16.

5.8 Cartera Neta / Deuda Financiera Neta

Al 31 de diciembre de 2019, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos, disminuyó desde 1,29 a 1,26 veces, principalmente por el aumento de deuda financiera y el efecto de la nueva normativa NIIF 16.

5.9 Liquidez corriente

Al 31 de diciembre de 2019, la razón de Liquidez Corriente aumentó de un 3,16 a 4,55 veces. Lo anterior explicado principalmente por el aumento de los activos de corto plazo, lo anterior a raíz del incremento en la cartera de créditos sociales, en las cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras y finalmente un aumento en efectivo y equivalente de efectivo asociado al incremento de inversiones financieras por la colocación de los Bonos Corporativos.

5.10 Clasificación de solvencia

La clasificadoras de riesgo Humphreys e ICR clasificaron la solvencia de Caja 18 en “Categoría A-“(ambas en marzo 2019), obedeciendo a la consolidación de las medidas adoptadas por su administración durante los últimos años, lo cual se ha reflejado en una cartera de cuentas por cobrar con morosidad controlada, un mejoramiento sustancial en los resultados del ejercicio y, por ende, un fortalecimiento en su patrimonio.

³ En los años 2019 y 2018 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.520 y \$1.272 millones respectivamente, las cuales se van rebajando de los activos y llevando a resultado durante el plazo del crédito.

6 Otras Consideraciones

6.1 Covenants

Respecto al cumplimiento de los covenants, desde sus emisiones a la fecha del presente análisis no han ocurrido eventos de incumplimiento de covenants asociados a Bonos Corporativos y Leaseback. Además, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Caja 18 no visualiza riesgo de incumplimiento. Los covenants de Caja 18 son los siguientes:

6.1.1 Obligaciones por Bonos Corporativos

Según consta en el Contrato de Emisión, la Caja se encuentra sujeta al cumplimiento de los siguientes covenants financieros, resguardos sobre la cartera y coberturas de garantía.

I. Covenants Financieros:

- a) Un nivel de endeudamiento, en el cual la Deuda Financiera, sea menor o igual a 3,00 veces el Patrimonio. Para tales efectos Deuda Financiera corresponderá a la suma de las cuentas que estén contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS del Emisor que se denominan “Otros pasivos financieros, Corrientes” más “Otros pasivos financieros, No Corrientes”. Adicionalmente, deberá considerarse como Deuda Financiera todo aval o fianza solidaria que otorgue el Emisor o sus filiales y coligadas para caucionar obligaciones de terceros, salvo filiales o coligadas que no estén incluidas en las cuentas recién mencionadas.
- b) Un Patrimonio mínimo de 51.850 millones de pesos

Indicadores (MM\$)	31-12-2019
Endeudamiento < 3,00	1,74
Otros pasivos financieros, Corrientes	3.943
Otros pasivos financieros, No Corrientes	<u>104.711</u>
Total Otros pasivos financieros	108.654
Total Patrimonio	62.552
Patrimonio mínimo >= 51.850 MM\$	62.552

II. Covenants de Cartera en Garantía

Los pagarés Sociales que respaldan los Créditos Sociales otorgados por Caja 18 se encuentran endosados en garantía y constituyen la cartera que garantiza el Bono Corporativo. Esta cartera para ser valorizada emplea un criterio de distintos ponderadores para cada uno de los tramos de mora en que se encuentre el pagaré endosado. De esta forma, los créditos elegibles para constituirse en garantía deben haber sido otorgados en pesos y su monto nominal se multiplica por el ponderador indicado en tabla de valorización a continuación de acuerdo al tramo de mora en que se encuentre. Pagarés endosados con mora mayor a 180 días no constituyen garantía.

Rango de Morosidad [días]	al día	01-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181+
Factor de Valorización	99%	90%	84%	75%	67%	62%	58%	0%

Respecto al total de la cartera de Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales se encuentran endosados en garantía se debe cumplir con niveles máximos o mínimos, según corresponda, de Tasa de Pago Mensual, Morosidad de Cartera y Cobertura mínima de garantía, los cuales al 31/12/2019 se encuentran en cumplimiento:

- Tasa de Pago mensual no menor que 4,00%, calculada como la razón entre la recaudación total de caja de los Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales hayan sido endosados en garantía y entregados en custodia a favor del Agente de Garantías, que se encuentren al día y con mora hasta ciento ochenta días, al cierre del mes inmediatamente anterior.
- Tasa de morosidad de cartera menor o igual a 3,00%, calculada como el saldo de la cartera de Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales han sido endosados en garantía a favor del Agente de Garantías, con mora en el tramo de noventa y un a ciento veinte días, y el saldo de total de la cartera de Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales hayan sido endosados en garantía a favor del Agente de Garantías, que se encuentren al día y con mora hasta ciento ochenta días al cierre del mes inmediatamente anterior.
- Tasa de reprogramación no mayor que 3,00%, calculada como la razón entre la suma de los saldos de aquellos Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales hayan sido endosados en garantía a favor del Agente de Garantías que hayan sufrido una modificación en su tabla de desarrollo durante el mes calendario de medición y, el saldo

total de la cartera de aquellos Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales hayan sido endosados en garantía a favor del Agente de Garantías que se encuentren al día y con mora hasta ciento ochenta días, al cierre del mes inmediatamente anterior.

Indicadores (MM\$)	31-12-2019
Tasa de pago mensual \geq 4,00%	5,76%
Recaudación total del periodo	6.388
Tasa de morosidad \leq 3,00%	0,91%
Morosidad 91-120 días	1.006
Porcentaje de reprogramación \leq 3,00%	0,27%
Cartera reprogramada en el período	290
Diferimientos del período	9,3

III. Covenants de Garantía

- a) Cobertura de Garantías mayor o igual a 1,10 veces en cada Fecha de Medición, entendiéndose como tal la relación entre las Garantías de la Emisión y el capital por amortizar de cada emisión con cargo a la Línea. Esta relación se medirá mensualmente en forma de promedio móvil trimestral y deberá determinarse a más tardar, todos los días quince del mes subsiguiente al de la Fecha de Medición y este índice se mantendrá vigente hasta que se determine y conozca el siguiente.
- b) Cobertura Mínima de Garantías de 1,00 veces en cada Fecha de Medición, entendiéndose como tal la relación entre los Créditos Sociales en Garantía y los Pagarés Sociales en Garantía que los respaldan y el capital por amortizar de cada emisión con cargo a la Línea. Esta relación se medirá mensualmente en forma de promedio móvil trimestral y deberá determinarse a más tardar, todos los días 15 del mes subsiguiente al de la Fecha de Medición y este índice se mantendrá vigente hasta que se determine y conozca el siguiente.

Indicadores (MM\$)	31-12-2019
Cobertura de garantías \geq 1,1	1,17
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	110.447
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-
Garantías de la emisión	110.447
Capital por amortizar	94.000
Cobertura mínima de garantías \geq 1,0	1,17
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	110.447
Capital por amortizar	94.000

6.1.2 Obligaciones por Leaseback

I. Covenants Financieros:

El Contrato de Arrendamiento Metlife Chile Seguros de Vida S.A. contiene las siguientes restricciones financieras:

- a) Si la arrendataria se encontrare en mora en el sistema financiero por una cantidad igual o superior a dos mil unidades de fomento y ello no fuera subsanado dentro de los 70 días siguientes a la entrada en mora.
- b) Si durante la vigencia del presente contrato, los Estados Financieros Anuales de la Arrendataria reflejarán que el resultado de dividir la deuda financiera neta por el total de las cuentas de patrimonio es mayor a tres o, en caso de los Estados Financieros Semestrales, mayor a tres coma cinco.
- c) Si durante la vigencia del presente contrato y conforme a los Estados Financieros, la sumatoria de las cuentas de Patrimonio fuese inferior a los treinta y cinco mil millones de pesos.

Indicadores (MM\$)	31-12-2019	30-06-2019
Mora <= 2.000 U.F.	-	-
Deuda Financiera Neta (1)	108.654	102.527
Total Patrimonio (2)	62.552	59.601
(1)/(2) < 3,00	1,74	1,72
Total Patrimonio >= 35.000 MM\$	62.552	59.601

7 Análisis de Riesgo

7.1 Riesgo de crédito

El Riesgo de Crédito, asociado a la probabilidad de no pago de los créditos, es uno de los más importantes en Caja 18, esto debido a que la gran mayoría de los activos de la Institución corresponden a créditos sociales otorgados a los afiliados.

La Gerencia de Riesgo y Normalización tiene como objetivo administrar de manera correcta y eficiente la relación riesgo/retorno de los diferentes segmentos de 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. También gestiona y define las estrategias y seguimientos para mejorar la gestión comercial y venta de las agencias, manteniendo un estricto enfoque de riesgo controlado a través del análisis y seguimiento de las camadas de otorgamiento de crédito.

Desde el punto de vista de la recuperación de la cartera morosa, y como parte de un proceso continuo de optimización, se definen estrategias a partir de criterios de segmentación de la cartera, con énfasis en la gestión en los casos con mayor exposición y dificultad, ajustando la asignación de la cartera morosa para la gestión de cobranza.

7.2 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 Caja 18), 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 Caja 18.

Caja 18 no está afectada a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ya que la gran mayoría 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.

El Directorio de Caja 18 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 N° 2.502 y N° 2.586, que establece un modelo de proyección de flujos ingreso y egreso en un horizonte de 365 días divididos en 5 bandas de tiempo.

7.3 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. El Riesgo Operacional se ha desarrollado acorde a lineamientos estratégicos, gestionando e implementando un plan de trabajo cuyo objetivo es cubrir los pilares fundamentales del Riesgo Operacional de acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Seguridad Social. La Gestión de Riesgo Operacional se realiza sobre todos los procesos de Caja 18, a través de un Modelo, cuyos ámbitos son; productos y procesos, continuidad de negocio y seguridad de la información, centrando los esfuerzos en los principales procesos de negocio, para proponer e implementar las mejoras que permitan mitigar los riesgos detectados.

7.4 Riesgo reputacional

En relación a la Circular N° 3.220, las Cajas de Compensación deberán incorporar, como parte del sistema de control interno, la evaluación del riesgo de reputación, analizando aquellos elementos internos o externos que puedan afectar su percepción por parte de sus afiliados, público general, organismos reguladores y el mercado.

Caja 18 ha definido que la Gerencia de Riesgo y Normalización, por medio de la unidad de Riesgo Operacional, será el responsable de la gestión del riesgo reputacional, la cual se incorporará como actividad añadida e independiente a la gestión del riesgo operacional.

Grupos de Interés: Entendiendo que la reputación es el reconocimiento que los grupos de interés hacen del comportamiento de una empresa en la satisfacción de sus expectativas, es necesario entender el riesgo reputacional en relación a la respuesta que esos grupos pueden tener cuando sus expectativas no se ven satisfechas.

Los grupos de interés definidos para Caja 18 son los siguientes:

- Trabajadores y Pensionados Afiliados.
- Empresas y Corporaciones Afiliadas.
- Trabajadores y Alta Dirección.
- Organismos Reguladores.
- Proveedores/Acreedores

7.5 Riesgo de capital

El patrimonio de una Caja de Compensación está formado por la suma de los siguientes factores: a) Fondo Social, que corresponde a los recursos netos de la Caja formados a través del tiempo; b) Reserva de Revalorización del Fondo Social; c) Excedente (déficit) del Ejercicio.

Los factores de riesgo del Capital provienen de elementos que han sido considerados ya en lo que se refiere al riesgo de crédito y de liquidez, puesto que el principal factor de pérdida patrimonial de Caja 18 proviene de la generación de déficit sostenido en sus operaciones o en un incremento del deterioro de la cartera que lleve a la pérdida total del patrimonio. Este elemento se controla mediante las pruebas de resistencia una de las cuales considera un escenario de incremento de la morosidad extremo pese a lo cual se mantiene el cumplimiento normativo tanto para el capital normativo como para las brechas de liquidez.

7.5.1 Requerimientos de Capital

La actual normativa aplicable a las Cajas de Compensación ha establecido que el capital mínimo ajustado por riesgos debe ser de 16%. La expresión de esta condición es:

$$\frac{\text{FONDO SOCIAL}}{\text{ACTIVOS NETOS DE PROVISIONES PONDERADOS POR RIESGO}} \geq 16\%$$

La determinación de los activos ponderados por riesgo se hace separando los activos de Caja 18 en cinco categorías según su nivel de riesgo. Para determinar la ponderación se usa la siguiente tabla de factores:

Categoría	1	2	3	4	5
Factor	0%	10%	20%	60%	100%
				Saldo al	Saldo al
				31.12.2019	31.12.2018
				MM\$	MM\$
Fondo Social				44.369	39.330
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)				180.131	161.165
Índice de Solvencia				25%	24%

El índice de Caja 18 es mayor que el límite normativo, lo que demuestra la buena condición de solvencia que presenta. Además, existe una mejora de un 1% con respecto al período anterior.