



**Análisis Razonado de los Estados  
Financieros CCAF 18 de Septiembre**  
*Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019*

## Resumen de los Resultados obtenidos por la Entidad

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificado al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y el Estado de Resultados por Naturaleza para los ejercicios concluidos al 31 de marzo de 2020 y 2019 de la Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (en adelante Caja 18).

El resultado de Caja 18, al 31 de marzo de 2020 fue de \$2.473 millones, lo que se compara con el resultado al 31 de marzo de 2019 de \$1.784 millones, que implica un aumento en \$689 millones respecto al periodo anterior (incremento de un 38,63%). Dicho crecimiento está dado principalmente por los cambios en la valorización de mercado o “Mark to Market” del contrato de cobertura de derivados del tipo Tasa de Interés Swap (IRS) que, al tener una clasificación de cobertura de valor razonable, sus efectos deben ser reconocidos directamente en resultados.

El total de activos de Caja 18, al 31 de marzo de 2020, ascendió a \$182.911 millones, lo que implica un incremento en \$139 millones respecto al 31 de diciembre de 2019 (en términos porcentuales en un 0,08%), cuyos activos a esa fecha ascendían a los \$182.773 millones. Esto es explicado principalmente por el incremento en la cartera de colocaciones de crédito social en \$2.461 millones, lo cual significa un incremento en un 1,87% respecto a diciembre 2019. Lo anterior compensó la disminución en el ítem Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$9.531 millones, esta caída es a raíz de la entrada en vigencia del Oficio N° 7249<sup>1</sup> de la Superintendencia de Seguridad Social (en adelante SUSESO), la cual permitió a las C.C.A.F. contar con los fondos de subsidios por incapacidad laboral de origen común a partir de los primeros cinco días del mes. Lo anterior impactó, a su vez, en un aumento en Efectivo y equivalentes al efectivo en \$7.769 millones, debido a que estos déficits dejaron de ser financiados por Caja 18.

El total de pasivos disminuyó en un 1,94% (en términos de cifras corresponde a una disminución en \$2.335 millones) pasando de \$120.221 millones al 31 de diciembre de 2019 a \$117.887 millones al 31 de marzo de 2020. Lo anterior no se debe a una caída en la

---

<sup>1</sup> La vigencia comenzó a regir a contar de enero de 2020. Instruye que SUSESO comunicará formalmente a FONASA el monto del déficit proyectado para el mes siguiente, a más tardar los días 15 de cada mes, de acuerdo a las rendiciones mensuales del gasto en subsidios y cotizaciones realizado por las C.C.A.F., para que este monto sea transferido a éstas, durante los primeros 5 días del mes en el cual se generarán dichos déficits. Esto con el fin de evitar que estos déficits sean cubiertos con recursos provenientes de otras fuentes de financiamiento propias, dado que generan costos financieros que afectan su gestión.

deuda, sino que se explica principalmente por una disminución en la valorización de mercado del Swap, cuyo valor a marzo 2020 corresponde a \$463 millones y en diciembre de 2019 su valorización era del orden de los \$1.404 millones (en contra de Caja 18).

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$2.473 millones respecto a diciembre 2019, alcanzando los \$65.025 millones al 31 de marzo de 2020, dicho crecimiento está explicado fundamentalmente por las ganancias obtenidas en el primer trimestre del presente año.

## 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 marzo de 2020 y 2019.

ESTADO DE RESULTADOS	31-03-2020	31-03-2019	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos por intereses y reajustes	8.112	8.034	78	0,97%
Ingresos de actividades ordinarias	2.504	2.343	161	6,89%
Otros ingresos	53	49	5	10,11%
Gastos por intereses y reajustes	(1.551)	(1.399)	(152)	10,89%
Deterioro por riesgo de crédito	(767)	(554)	(213)	38,46%
Gastos por beneficios a los empleados	(3.675)	(3.656)	(19)	0,53%
Depreciaciones y amortizaciones	(349)	(332)	(16)	4,92%
Perdida por deterioro de valor	-	(29)	29	100,00%
Otros gastos por naturaleza	(2.810)	(2.848)	38	(1,35)%
Otras ganancias (pérdidas)	105	148	(43)	(28,77)%
Ingresos Financieros	979	51	927	1.800,24%
Gastos Financieros	-	-	-	0,00%
Resultados por unidades de reajuste	(128)	(22)	(106)	480,12%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>2.473</b>	<b>1.784</b>	<b>689</b>	<b>38,63%</b>

Caja 18 obtuvo utilidades al 31 de marzo de 2020 por \$2.473 millones, lo que implica un aumento de \$689 millones respecto a igual período del año 2019. Este resultado se explica principalmente por las variaciones de los siguientes factores:

- I. Aumento en los **Ingresos por intereses y reajustes** en \$78 millones (incremento de un 0,97%). Si bien la cartera de colocaciones de crédito social aumentó en un 10,73% respecto a igual periodo del año anterior, es importante destacar que las tasas de colocación han venido experimentando una tendencia a la baja, lo cual está en línea con lo que está sucediendo en el mercado, como consecuencia de los efectos a nivel mundial de la pandemia asociada al Covid-19.
- II. Aumento en **Ingresos por Actividades Ordinarias** en \$161 millones (incremento en un 6,89%), 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, ya que estos seguros corresponden principalmente a seguros de Desgravamen y Cesantía (en el caso del segmento Trabajador).
- III. Aumento en **Gastos por Intereses y Reajustes** en \$152 millones (incremento en 10,89%), explicado principalmente por un aumento en la deuda financiera asociada a la colocación de Bonos Corporativos por un valor nominal de \$94.000 millones, emitidos a fines de noviembre del año anterior.
- IV. Aumento en el **Deterioro por riesgo de crédito** en relación al período anterior en \$213 millones equivalente a un incremento en 38,46%, debido esencialmente a un aumento en las provisiones sistémicas (se encuentran dentro de las provisiones complementarias) en \$158 millones, correspondiente a los potenciales deterioros de la cartera de créditos sociales producto de la crisis económica asociada a la pandemia del Covid-19.
- V. Aumento en **Ingresos Financieros** en \$927 millones, el cual esta explicado fundamentalmente por las variaciones en el valor de mercado del swap en \$941 millones. A marzo 2020 el valor de mercado de este instrumento era de \$463 millones en contra de la corporación, valorización que ha venido experimentando un incremento a favor de Caja 18, dada las bajas importantes en la curva de tasas swap, en comparación a diciembre 2019, cuyo valor ascendía a \$1.404 millones en contra de Caja 18.
- VI. Aumento en **Resultados por unidades de reajuste** en \$106 millones, asociado principalmente al reajuste de la UF de obligaciones por financiamiento a través de Leasing.

## 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	31-03-2020	31-12-2019	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	59.965	61.545	(1.580)	(2,57)%
Activos No Corrientes	122.947	121.228	1.719	1,42%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>182.911</b>	<b>182.773</b>	<b>139</b>	<b>0,08%</b>

#### 2.1.1 Activos corrientes

La disminución en el activo corriente, de un 2,57% (en términos de valores en \$1.580 millones) en comparación al cierre del ejercicio 2019 se obtiene del efecto neto de disminuciones y aumentos en los rubros que lo conforman y que son explicados a continuación.

La cartera de colocaciones de crédito social incrementó en \$855 millones respecto a diciembre de 2019, es decir, experimentó un crecimiento de 1,97%. Lo anterior, compensa la disminución en \$731 millones en el ítem Otros Activos Financieros, en cual se encuentra la garantía en efectivo asociada al contrato de Derivados, la cual al 31 de marzo del presente año llega a \$99 millones, monto que es calculado en función del valor de mercado de este instrumento y que, en comparación a diciembre 2019, esta garantía ascendía a \$830 millones.

Por otra parte, existe una disminución en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$9.531 millones, lo anterior se explica por la entrada en vigencia de este año del Oficio N° 7249 emitido por SUSESO, el cual permite a las C.C.A.F. contar con los fondos de subsidios por incapacidad laboral de origen común a partir de los primeros cinco días del mes en curso, permitiéndoles mayor liquidez y menores costos financieros, ya que antes de la entrada en vigencia, las C.C.A.F. debían financiar estos subsidios por periodos que iban de entre uno y dos meses. Además, como consecuencia de lo anterior, en los activos corrientes existe un aumento de \$7.769 millones en Efectivo y equivalentes al efectivo, ya que en el ejercicio anterior estos fondos debían ser financiados por las C.C.A.F.

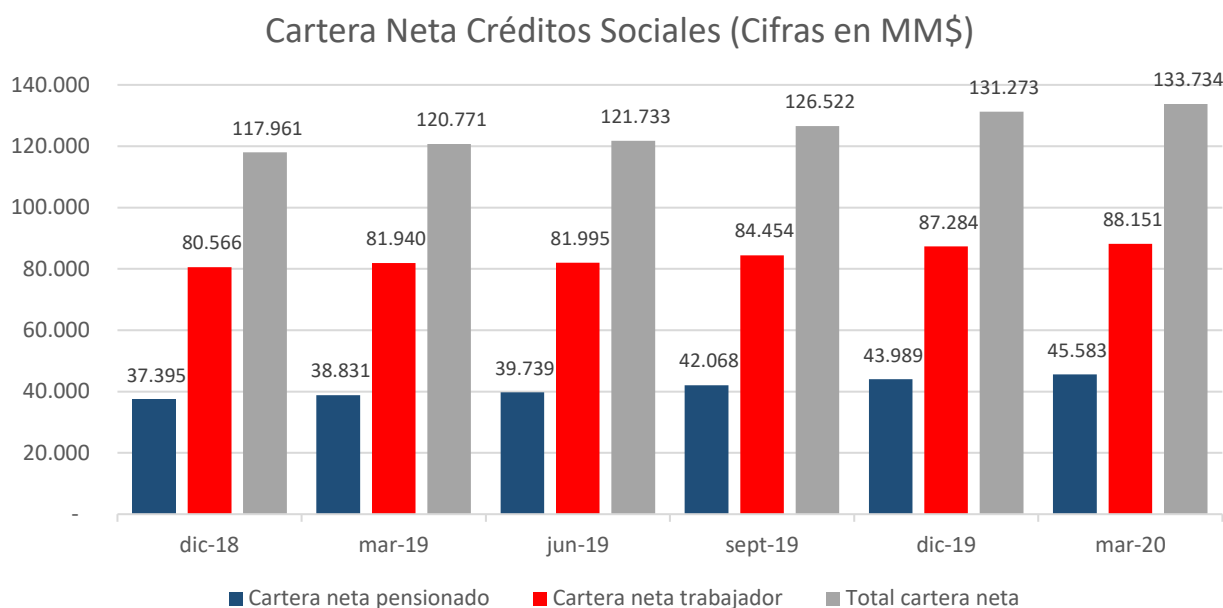
### 2.1.2 Activos no corrientes

El aumento de los activos no corrientes se debe principalmente al aumento en las colocaciones de crédito social no corrientes por \$1.606 millones (incremento en un 1,83% en comparación al cierre 2019), respecto al total de los activos no corrientes, éste creció en un 1,42% en relación al período anterior.

En relación a Propiedades, planta y equipo, se experimentó un aumento de \$138 millones, que se debe a inversiones asociadas a cambios de sucursal de Viña del Mar y Ñuñoa y a un plan de mejoras de las principales sucursales.

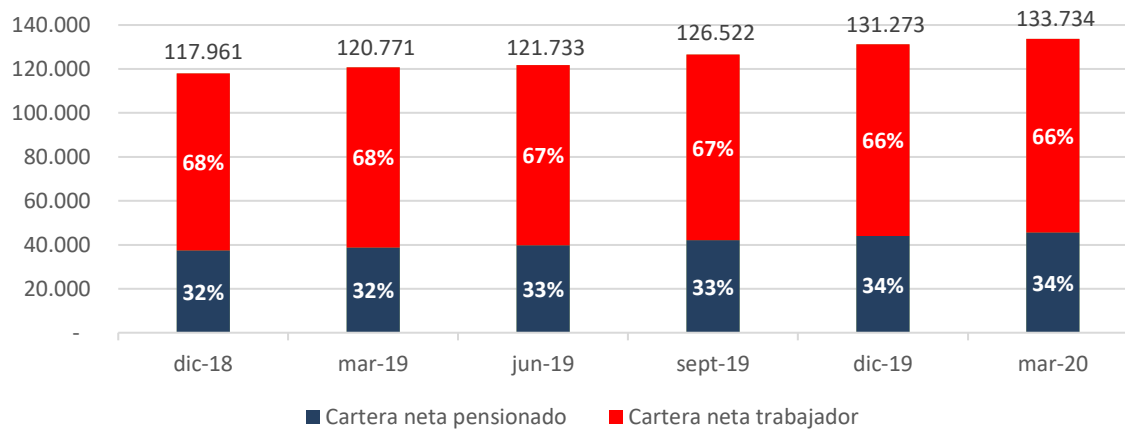
### 2.1.3 Evolución Cartera Neta Créditos Sociales

A continuación, se muestra el crecimiento sostenido en el tiempo de la cartera de créditos sociales, neto de provisiones<sup>2</sup>. Además, se incluye como está conformada este stock de colocaciones, es decir, por segmento trabajador y pensionados, tanto en montos como en participación porcentual.



<sup>2</sup> Fuente: Estados Financieros Caja 18. La información de Junio 2019 no incluye reclasificación de renta variable en el stock de cartera (el monto de la renta variable fue corresponde a \$1.380 millones).

### Cartera Neta Créditos Sociales por Segmento (Cifras en MM\$)





## 2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

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

PASIVOS	31-03-2020	31-12-2019	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	12.338	13.536	(1.198)	(8,85)%
Pasivos No Corrientes	105.548	106.685	(1.137)	(1,07)%
Patrimonio Total	65.025	62.552	2.473	3,95%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>182.911</b>	<b>182.773</b>	<b>139</b>	<b>0,08%</b>

### 2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron una disminución de \$1.198 millones, que equivale a un 8,85% en comparación con el 31 de diciembre de 2019. La caída se debe fundamentalmente a las provisiones asociadas a los beneficios para los empleados, correspondiente a vacaciones y otras regalías, las que a diciembre 2019 ascendían a \$1.462 millones y que a marzo se encuentran en \$614 millones, lo cual representa una disminución en \$847 millones.

### 2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes registraron una disminución de 1,07%, equivalente a \$1.137 millones en relación al 31 de diciembre de 2019. La principal causa de esta variación se debe a la caída en la valorización de mercado del contrato de cobertura de derivados, valorizado en \$463 millones al 31 de marzo de 2020, que, al compararlo con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2019, éste presenta una variación de \$941 millones menos.

### 2.2.3 Patrimonio

El aumento en Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$2.473 millones.

### 3 Resumen de los Flujos de efectivo de Caja 18

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 31 de marzo de 2020 y 2019 es el siguiente:

Concepto	31-03-2020	31-03-2019	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9.657	5.267	4.391	83,37%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(236)	(150)	(86)	57,20%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(1.651)	(1.607)	(45)	2,78%
<b>Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período</b>	<b>7.769</b>	<b>3.509</b>	<b>4.260</b>	<b>121,39%</b>

El Flujo Neto Total al 31 de marzo de 2020 resultó en una entrada neta de caja por \$7.769 millones, esto representa un mayor ingreso de caja de \$4.260 millones respecto al periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación fue de \$4.391 millones más respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el crecimiento de cartera de crédito social en un 10,73% respecto a marzo 2019.

Los Flujos netos originados por actividades de inversión presentan una mayor salida neta de caja de \$86 millones respecto del periodo anterior, producto principalmente de inversiones en infraestructura, tales como; cambios de sucursal en Viña del Mar y Ñuñoa, plan de mejores en Casa Matriz, sucursales como Antofagasta, Rancagua y el centro recreacional Cerrillos.

A marzo 2020, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo una salida de \$45 millones más respecto a marzo de 2019, producto principalmente de pagos de intereses asociado a nuevas obligaciones financieras como los son los bonos corporativos emitidos a fines de noviembre del año 2019.

#### 4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	31-03-2020	31-03-2019
<b>Rentabilidad</b>			
ROE (1)	%	3,80%	3,09%
ROA (2)	%	1,35%	1,06%
Indicadores	Unidad	31-03-2020	31-12-2019
<b>Riesgo</b>			
Índice de provisión (3)	%	8,95%	8,84%
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento (4)	Veces	1,81	1,92
Endeudamiento neto (5)	Veces	1,63	1,85
Pasivos corrientes (6)	%	10,47%	11,26%
Pasivos no corrientes (7)	%	89,53%	88,74%
Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos (8)	Veces	1,40	1,26
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente (9)	Veces	4,86	4,55
<b>Clasificación de Solvencia y Línea de Bonos (última clasificación publicada)</b>			
Humphreys (mar-2019)		A- / Estable	A- / Estable
ICR (mar-2019)		A- / Estable	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.

#### **4.1 Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)**

Al 31 de marzo de 2020, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio, presenta un aumento de 0,71 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias en \$689 millones, esto en un 38,63% de incremento respecto a marzo de 2019.

#### **4.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)**

Al 31 de marzo de 2020, los indicadores de rentabilidad sobre activos, presentan un aumento de 0,29 puntos porcentuales respecto a marzo de 2019, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior. Los activos se mantuvieron sin variaciones importantes (incremento de un 0,08% respecto a diciembre 2019)

#### **4.3 Índice de provisión**

Las provisiones totales de la cartera corresponden a \$12.987 millones que, como índice total sobre la cartera de colocaciones es de un 8,95%<sup>3</sup>. Aumentó levemente en 0,11 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2019, incremento explicado principalmente por la constitución de provisiones sistémicas en \$158 millones (incluidas en las provisiones complementarias) que la Caja ha ido provisionando por los potenciales deterioros que se podrían producir producto de la crisis económica asociada a la pandemia del Covid-19.

#### **4.4 Endeudamiento**

Al 31 de marzo de 2020, la razón de Endeudamiento disminuyó desde 1,92 a 1,81 veces, explicado principalmente por la disminución de los pasivos en \$2.335 millones (1,94%) y un aumento en \$2.473 millones en el patrimonio (3,95%), ambos explicados anteriormente.

#### **4.5 Endeudamiento Neto**

La razón de Endeudamiento Neto llegó a 1,63 veces a marzo de 2020, que corresponde a una disminución del 22,59% respecto a diciembre 2019. Esta baja se explica por un aumento en el efectivo y equivalente de efectivo y un aumento en el patrimonio.

#### **4.6 Pasivos Corrientes / Total Pasivos**

Al 31 de marzo de 2020, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos, no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2019.

#### **4.7 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos**

Al 31 de marzo de 2020, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos, no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2019.

#### **4.8 Cartera Neta / Deuda Financiera Neta**

Al 31 de marzo de 2020, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos, aumentó desde 1,26 a 1,40 veces, principalmente por el crecimiento de la cartera de crédito social y la disminución de la valorización de mercado del contrato de cobertura de derivados.

#### **4.9 Liquidez corriente**

Al 31 de marzo de 2020, la razón de Liquidez Corriente aumentó de un 4,55 a 4,86 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por la caída en los pasivos corrientes en \$1.198 millones (en términos porcentuales en 8,8%) respecto a diciembre 2019. Lo cual permitió compensar la caída en los activos corrientes en \$1.581 millones, es decir, una disminución en 2,6% respecto al diciembre del año anterior.

#### **4.10 Clasificación de Solvencia y Línea de Bonos**

La clasificadoras de riesgo Humphreys e ICR clasificaron la solvencia de Caja 18 y su primera Línea de Bonos Corporativos 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.

---

<sup>3</sup> Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.583 y \$1.520 millones respectivamente, las cuales se van rebajando de los activos y llevando a resultado durante el plazo del crédito.

## 5 Otras Consideraciones

### 5.1 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:

#### 5.1.1 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\$)	31.03.2020	31.12.2019
Endeudamiento < 3,00	1,66	1,74
Otros pasivos financieros, Corrientes	3.910	3.943
Otros pasivos financieros, No Corrientes	103.793	104.711
Total Otros pasivos financieros	107.703	108.654
Total Patrimonio	65.025	62.552
Patrimonio mínimo >= MM\$51.850	65.025	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 31/03/2020 se encuentran en cumplimiento:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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\$)	31.03.2020	31.12.2019
Tasa de pago mensual $\geq$ 4,00%	5,48%	5,76%
Recaudación total del periodo	6.429	6.388
Tasa de morosidad $\leq$ 3,00%	1,12%	0,91%
Morosidad 91-120 días	1.308	1.006
Porcentaje de reprogramación $\leq$ 3,00%	0,59%	0,27%
Cartera reprogramada en el periodo	629	290
Diferimientos del periodo	64	9

### 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\$)	31.03.2020	31.12.2019
Cobertura de garantías $\geq$ 1,1	1,23	1,17
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	115.399	110.447
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-	-
Garantías de la emisión	115.399	110.447
Capital por amortizar	94.000	94.000
Cobertura mínima de garantías $\geq$ 1,0	1,23	1,17
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	115.399	110.447
Capital por amortizar	94.000	94.000



## 5.1.2 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\$)	31.03.2020	31.12.2019
Mora <= 2.000 U.F.	-	-
Deuda Financiera Neta (1)	95.705	104.425
Total Patrimonio (2)	65.025	62.552
(1)/(2) < 3,00	1,47	1,67
Total Patrimonio >= MM\$35.000	65.025	62.552

## 6 Análisis de Riesgo

### 6.1 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.

### 6.2 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.

### **6.3 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.

### **6.4 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

## 6.5 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.

### 6.5.1 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%
				<b>Saldo al 31.03.2020 MM\$</b>	<b>Saldo al 31.12.2019 MM\$</b>
Fondo Social				50.871	44.369
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)				177.182	180.131
<b>Índice de Solvencia</b>				<b>29%</b>	<b>25%</b>

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.