



Análisis Razonado de los  
Estados Financieros Intermedios  
CCAF 18 de Septiembre  
*Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020*

## Resumen de los Resultados obtenidos por la Entidad

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificado al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, y el Estado de Resultados por Naturaleza para los ejercicios concluidos al 31 de marzo de 2021 y 2020 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 2021 fue de \$287 millones, lo que se compara con el resultado al 31 de marzo de 2020 de \$2.473 millones, lo que implica una disminución en \$2.186 millones respecto a igual periodo anterior. Dicha caída está explicada principalmente por las variaciones 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 contables deben ser reconocidos directamente en los estados de resultados. No obstante, es importante reconocer que sin el efecto (contable) del swap, el resultado al 31 de marzo de 2021 llegaría a \$2.463 millones, lo que significa un crecimiento en \$931 millones (en términos porcentuales en un 60,72%) respecto a igual periodo del año anterior, cuya utilidad fue de \$1.533 millones.

El total de activos de Caja 18, al 31 de marzo de 2021, ascendió a \$184.515 millones, lo que implica un incremento en \$344 millones respecto al 31 de diciembre de 2020 (en términos porcentuales en un 0,19%), cuyos activos a esa fecha ascendían a los \$184.170 millones. Esto es explicado principalmente por una recuperación en la cartera de créditos sociales (Neto de Provisiones) en un 1,32% respecto a diciembre 2020.

El total de pasivos no presentó variaciones importantes, dado que estos aumentaron en un 0,05% (en términos de cifras corresponde a un aumento en \$57 millones) pasando de \$113.202 millones al 31 de diciembre de 2020 a \$113.259 millones al 31 de marzo 2021.

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$287 millones respecto a diciembre 2020, alcanzando los \$71.256 millones al 31 de marzo de 2021, dicho crecimiento está explicado fundamentalmente por las ganancias obtenidas durante el transcurso del primer trimestre 2021.

## 1 Análisis comparativo de los Estados Financieros Intermedios 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 2021 y 2020.

ESTADO DE RESULTADOS	31-03-2021	31-03-2020	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos por intereses y reajustes	7.347	8.112	(765)	(9,43)%
Ingresos de actividades ordinarias	2.424	2.504	(80)	(3,19)%
Otros ingresos	31	53	(23)	(42,62)%
Gastos por intereses y reajustes	(1.229)	(1.551)	322	(20,76)%
Deterioro por riesgo de crédito	67	(767)	834	(108,70)%
Gastos por beneficios a los empleados	(3.278)	(3.675)	398	(10,82)%
Depreciaciones y amortizaciones	(408)	(349)	(59)	16,92%
Perdida por deterioro de valor	0	0	0	0,00%
Otros gastos por naturaleza	(2.583)	(2.810)	227	(8,09)%
Otras ganancias (pérdidas)	219	105	114	108,12%
Ingresos Financieros	(2.157)	979	(3.135)	(320,38)%
Gastos Financieros	0	0	0	0,00%
Resultados por unidades de reajuste	(147)	(128)	(19)	15,00%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>287</b>	<b>2.473</b>	<b>(2.186)</b>	<b>(88,38)%</b>
<b>Efecto SWAP</b>	<b>(2.176)</b>	<b>941</b>	<b>(3.607)</b>	<b>(383,40)%</b>
<b>Ganancia (pérdida) sin efecto SWAP</b>	<b>2.463</b>	<b>1.533</b>	<b>931</b>	<b>60,72%</b>

Caja 18 obtuvo utilidades al 31 de marzo de 2021 por \$287 millones, lo que implica una disminución de \$2.186 millones respecto a igual período del año 2020 (en términos porcentuales significó una baja en 88,38%). Este resultado se explica principalmente por las variaciones de las siguientes líneas:

- I. Disminución en los **Ingresos por intereses y reajustes** en \$765 millones (caída de un 9,43%). Como consecuencia de los efectos a nivel mundial de la pandemia asociada al Covid-19, la cartera de colocaciones de crédito social (Neta de Provisiones) experimentó una disminución en un 5,57% respecto a igual periodo del año anterior, y a su vez, las tasas de interés han venido experimentando una tendencia a la baja, lo cual está en línea con lo que está sucediendo en el mercado.
- II. Disminución en **Gastos por intereses y reajustes** en \$322 millones (caída en 20,76%), explicado principalmente por los ahorros en intereses asociados al contrato swap de

tasas de interés correspondiente al Bono Corporativo Serie A, donde Caja 18 se compromete a pagar una tasa anual de Tab 90 + 1,75% versus la contraparte que tiene la obligación de pagar tasa fija anual del 4%. A marzo 2021, dada las caídas en las tasas cortas, el ahorro generado es de \$250 millones que, comparado con igual periodo anterior, generó una variación en menores gastos por intereses de \$268 millones.

- III. Disminución en el **Deterioro por riesgo de crédito** en \$834 millones, respecto a igual periodo anterior, equivalente a una caída en 108,70%, debido esencialmente a una liberación de las provisiones totales en \$941 millones respecto a marzo de 2020, producto de una disminución en la cartera de trabajadores, la cual que se ve compensada con un incremento en la cartera de pensionados. Lo anterior está en línea con el con el cumplimiento del Plan Estratégico 2015 donde se esperaba llegar a una proporción 60%-40% (Pensionados-Trabajadores)
- IV. Disminución en **Gastos por beneficios a los empleados** en \$398 millones lo cual en términos porcentuales significa una disminución en 10,82%. Lo anterior se explica principalmente en la reestructuración organizacional como consecuencia de la nueva forma de trabajo que, exigió adecuar prioridades e innovar en nuevas formas de trabajar, otros factores importantes que contribuyen a esta caída de gastos son la externalización de servicios y un aumento de licencias médicas de los colaboradores.
- V. Disminución en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$227 millones, explicado principalmente por dos factores:
  - a. Aumento en los gastos por prestaciones adicionales en \$172 millones.

Esto está explicado principalmente por el beneficio social que Caja 18 entregó a sus afiliados asumiendo como costo de la institución los intereses correspondientes a las cuotas postergadas durante el periodo de pandemia. Esta medida significó asumir el costo del interés de las operaciones postergadas al 31 de marzo de 2021 de \$542. Las postergaciones de cuotas de los créditos sociales se encuentran sustentadas bajo los siguientes dictámenes emitidos por la SUSESO, N°1210 “Emite pronunciamiento en materia de créditos sociales por el período en que se encuentre vigente el Decreto Supremo N°4, de 5 de enero de 2020, del Ministerio de Salud” y N°1401 “Imparte instrucciones en materia de crédito social a raíz de la entrada en vigencia de la Ley N° 21.227 Covid-19”.

El detalle del monto de operaciones es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Monto al 31.03.2021</b>
	<b>MM\$</b>
Oficio Circular SUSESO N°1210	251
Oficio Circular SUSESO N°1401	184
Postergación de cuotas con costo cero	107
<b>Total al 31.03.2021</b>	<b>542</b>

b. Disminución en los gastos de administración en \$297 millones.

Producto del Covid-19, Caja 18 tomó una serie de iniciativas para la reducción de los gastos de administración adecuando a la organización a la nueva modalidad de trabajo y con la optimización de los recursos. Este plan de ahorros considera ajustes en diferentes áreas de gestión, tales como: marketing, tecnología, comercial, infraestructura y servicios generales.

VI. Disminución en **Ingresos Financieros** en \$3.135 millones, la cual está explicada fundamentalmente por las variaciones en el valor de mercado del SWAP en \$3.117 millones, lo cual, al tener una clasificación de cobertura de valor razonable, sus efectos deben ser reconocidos directamente en los estados de resultados. A marzo 2021, dada las condiciones de mercado y las alzas de tasas en pesos de la curva de largo plazo, ha impactado negativamente en la valorización de mercado de este instrumento.

## 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	31-03-2021	31-12-2020	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	65.123	64.896	227	0,35%
Activos No Corrientes	119.391	119.274	117	0,10%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>184.515</b>	<b>184.170</b>	<b>344</b>	<b>0,19%</b>

#### 2.1.1 Activos corrientes

El aumento en el activo corriente de un 0,35% (en términos de cifras en \$227 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2020, se obtiene del efecto neto de disminuciones y aumentos en los rubros que lo conforman y que son explicados a continuación.

Existe un aumento en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$624 millones. Lo anterior se explica principalmente por un incremento en Cuenta por cobrar fondos nacionales en \$554 millones, debido a un aumento en más de un 70% en los subsidios por incapacidad laboral (números de licencias médicas) respecto a diciembre 2020 y que Caja 18 ha tenido que financiar temporalmente una parte de éstos, ya que FONASA deposita estos déficit con un mes aproximadamente de desfase.

La cartera de colocaciones de crédito social corrientes y deudores previsionales (Neto) disminuyó en \$664 millones respecto a diciembre de 2020, es decir, experimentó una baja de 1,66%.

Por otra parte, existe un aumento en \$372 millones respecto a diciembre 2020 en el ítem Otros activos no financieros corrientes, esto debido a la activación de gastos anuales (como el pago de licenciamientos de software) que serán devengados de manera mensual en el transcurso del año.

### 2.1.2 Activos no corrientes

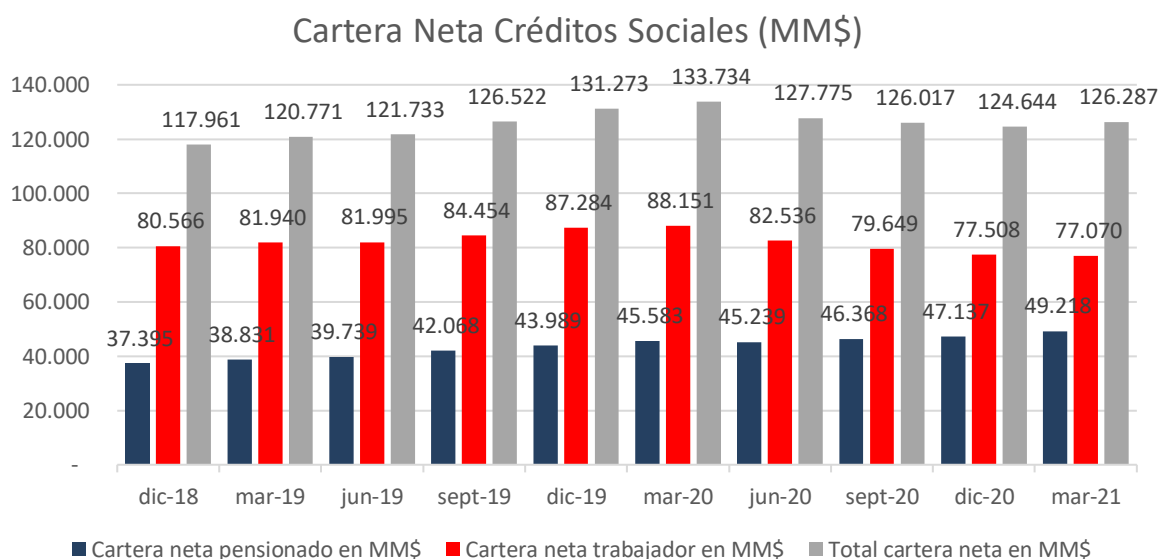
Los activos no corrientes experimentaron un aumento de un 0,10%, explicado fundamentalmente por el incremento en \$2.307 millones en las colocaciones de crédito social no corrientes, lo cual permitió compensar la disminución en otros activos financieros en \$2.170 millones, lo cual se explica por la caída en el MTM del derivado, que al 31 de marzo de 2021 es de \$128 millones y que al 31 de diciembre de 2020 era de \$2.298 millones.

### 2.1.3 Evolución Cartera Neta Créditos Sociales

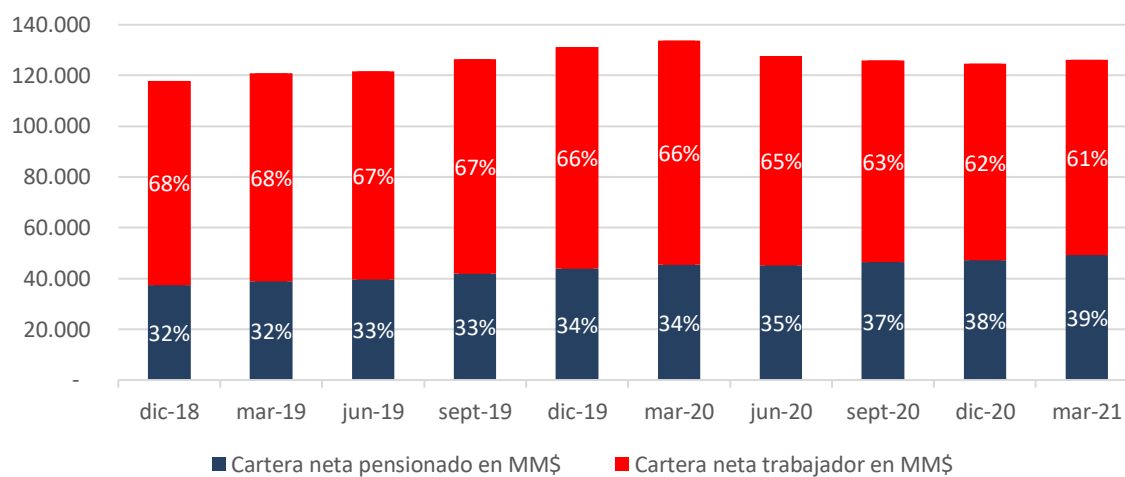
A continuación, se muestra el crecimiento sostenido en el tiempo de la cartera de créditos sociales<sup>1</sup>, neto de provisiones hasta antes de la llegada del Covid-19 (marzo 2020). Además, se incluye cómo está conformada este stock de colocaciones, es decir, por segmento trabajador y pensionados, tanto en montos como en participación porcentual.

En marzo 2021 se observa una recuperación en la cartera de créditos sociales en un 1,32% respecto a diciembre 2020. Este aumento corresponde principalmente al segmento pensionado cuya alza fue del orden de un 4,42%, mientras que el segmento trabajador tuvo una baja de un 0,57%.

La participación del segmento pensionado en la cartera de créditos sociales ha venido aumentando durante los últimos años, pasando de un 32% en diciembre 2018 a un 39% en marzo 2021.



### Cartera Neta Créditos Sociales (MM\$)



<sup>1</sup> Fuente: Estados Financieros Caja 18. La información de junio 2019 no incluye reclasificación de renta variable a la línea de cartera (el monto de la renta variable corresponde a \$1.380 millones).



## 2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

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

PASIVOS	31-03-2021	31-12-2020	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	11.760	11.591	170	1,46%
Pasivos No Corrientes	101.498	101.611	(113)	(0,11)%
Patrimonio Total	71.256	70.968	287	0,41%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>184.515</b>	<b>184.170</b>	<b>344</b>	<b>0,19%</b>

### 2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron un aumento de \$170 millones, que equivale a un 1,46% en comparación con el 31 de diciembre de 2020. La causa de esta variación se debe en gran parte al aumento en \$231 millones en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, principalmente a Obligaciones con terceros y Cuentas por pagar fondos nacionales.

### 2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes no presentan variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

### 2.2.3 Patrimonio

El aumento en Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$287 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 2021 y 2020 es el siguiente:

Concepto	31-03-2021	31-03-2020	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.018	9.657	(7.639)	(79,10)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(192)	(236)	45	(18,93)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(1.862)	(1.651)	(210)	12,74%
<b>Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período</b>	<b>(35)</b>	<b>7.769</b>	<b>(7.805)</b>	<b>(100,46)%</b>

El Flujo Neto Total al 31 de marzo de 2021 resultó en una salida neta de caja por \$35 millones, esto representa un menor ingreso de caja de \$7.805 millones respecto al periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación fue de \$7.639 millones menos respecto al periodo anterior, explicado principalmente por la caída en las ventas de crédito social en los últimos trimestres como consecuencia de la crisis económica y confinamiento del Covid-19. La cartera neta de crédito social tuvo una caída en un 5,57% respecto a marzo de 2020.

Los Flujos netos originados por actividades de inversión presentan una menor salida neta de caja de \$45 millones respecto del periodo anterior, debido principalmente a que en el primer trimestre 2020, previo a la pandemia, se habían realizado inversiones en infraestructura en casa matriz, sucursales y centros recreacionales.

A marzo de 2021, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo una salida de \$210 millones más respecto a marzo de 2020, esto producto de la reclasificación de la cuenta asociada a los pagos de arrendamientos por IFRS 16, que a marzo 2020 estaba clasificada en “Flujos de operación” por un monto de \$267 millones. A marzo de este año, este monto corresponde a \$257 millones.

#### 4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	31-03-2021	31-03-2020
<b>Rentabilidad</b>			
ROE (1)	%	0,40%	3,80%
ROA (2)	%	0,16%	1,35%
<b>Beneficios Sociales</b>			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3)	%	24,25%	28,69%
<b>Eficiencia</b>			
Gastos de Apoyo (sin Beneficios Sociales) / Margen Bruto (4)	%	62,36%	74,26%
Indicadores	Unidad	31-03-2021	31-12-2020
<b>Riesgo</b>			
Índice de provisión (5)	%	8,80%	9,52%
Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta (6)	%	8,74%	9,71%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días (7)	%	99,62%	96,95%
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento (8)	Veces	1,59	1,60
Endeudamiento neto (9)	Veces	1,33	1,33
Deuda corriente (10)	%	10,38%	10,24%
Deuda no corriente (11)	%	89,62%	89,76%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (12)	Veces	1,47	1,45
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente (13)	Veces	5,54	5,60
<b>Clasificación de Riesgo</b>			
Humphreys	-	A- / Estable	A- / Estable
ICR	-	A- / Estable	A- / Estable

(1) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Patrimonio.

(2) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Total Activos.

(3) Definido como: Beneficios Sociales / Ganancia Antes de Beneficios Sociales y Efecto Swap

Beneficios Sociales: corresponde a los Gastos por prestaciones adicionales, los cuales se encuentran dentro de la cuenta Otros gastos por naturaleza.

- (4) Definido como: Gastos de Apoyo (sin Beneficios Sociales) / Margen Bruto.
- a. Gastos de Apoyo corresponden a:
- Materias primas y consumibles
  - Gastos por beneficios a los empleados
  - Gastos por amortizaciones y depreciaciones
  - Pérdidas por deterioro de valor
  - Otros gastos por Naturaleza (descontados los Gastos por prestaciones adicionales)
  - +/- Otras ganancias (pérdidas)
  - + Ingresos financieros
  - Costos financieros
  - Resultados por unidades de reajuste
  - Efecto SWAP
- b. Margen Bruto corresponde a:
- + Ingresos por intereses y reajustes
  - + Ingresos de actividades ordinarias
  - + Otros ingresos
  - Gastos por intereses y reajustes
  - Deterioro por riesgo de crédito
- (5) Definido como: Total Provisión Cartera Crédito Social / (Total Cartera Crédito Social - Comisión Activada Venta Crédito Social).
- (6) Definido como: Cartera con Mora > 30 días / Total Cartera Crédito Social.
- (7) Definido como: Total Provisión Cartera Crédito Social / Cartera con Mora > 30 días.
- (8) Definido como: Total Pasivos / Patrimonio.
- (9) Definido como: (Pasivos Totales - efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio.
- (10) Definido como: Pasivos Corrientes / Total de Pasivos.
- (11) Definido como: Pasivos no corrientes / Total de Pasivos.
- (12) Definido como: (Colocaciones de créditos social corrientes y no corriente + Deudores Previsionales Netas de Provisiones) / (Pasivos Financieros Totales - Efectivo y equivalentes al efectivo)
- (13) Definido como: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes.

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

Al 31 marzo de 2021, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio, presenta una disminución de 3,40 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, explicado principalmente por la disminución de las ganancias en \$2.186 millones, lo cual fue expuesto en los puntos anteriores, donde el principal impacto fue la variación en la valorización de mercado del derivado que, al tener una clasificación de cobertura de valor razonable, sus efectos contables deben ser reconocidos directamente en los estados de resultados.

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

Al 31 marzo de 2021, los indicadores de rentabilidad sobre activos, presentan una disminución de 1,19 puntos porcentuales respecto a marzo de 2020, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior.

#### **4.3 Beneficios Sociales**

Al 31 marzo de 2021, la proporción de Beneficios Sociales respecto Ganancias Antes de Beneficios Sociales disminuyó en 4,44 puntos porcentuales con respecto a marzo de 2020, esto principalmente debido a un aumento en las Ganancias Antes de Beneficios Sociales y efectos Swap en 1.103 millones.

#### **4.4 Eficiencia**

Al 31 marzo de 2021, la eficiencia mejoró en 11,90 puntos porcentuales con respecto a marzo de 2020, esto principalmente debido a la implementación de un Plan de Eficiencia que permitió la disminución en los gastos de apoyo en 814 millones y a un aumento en el margen bruto de 288 millones.

#### **4.5 Índice de provisión**

Las provisiones totales de la cartera corresponden a \$12.046 millones que, como índice total sobre la cartera de colocaciones es de un 8,80%<sup>2</sup>. Disminuyó en 0,72 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2020, baja explicada principalmente por la disminución en el total de provisiones en \$903 millones y al aumento de la cartera bruta en 740 millones, asociada principalmente a un aumento en el segmento de pensionados en \$1.990 millones que permitió compensar la caída de la cartera en el segmento trabajador la cual decreció en \$1.250 millones.

#### **4.6 Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta**

Al 31 marzo de 2021, el indicador Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta, disminuyó en 0,97 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2020. Lo anterior se explica por la disminución en un 9,46% de la cartera con mora mayor a 30 días y a un aumento en un 0,54% del total de cartera bruta.

#### **4.7 Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días**

Al 31 marzo de 2021, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días, aumentó en 2,66 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2020. Lo anterior se explica por una disminución en un 9,46% de la cartera con mora mayor a 30 días.

#### **4.8 Endeudamiento**

Al 31 marzo de 2021, la razón de Endeudamiento no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

#### **4.9 Endeudamiento Neto**

Al 31 marzo de 2021, la razón de Endeudamiento Neto se mantuvo respecto a diciembre 2020.

#### **4.10 Pasivos Corrientes / Total Pasivos**

Al 31 marzo de 2021, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

#### **4.11 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos**

Al 31 marzo de 2021, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

#### **4.12 Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos**

Al 31 marzo de 2021, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

#### **4.13 Liquidez corriente**

Al 31 marzo de 2021, la razón de Liquidez Corriente no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

---

<sup>2</sup> Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.520 y \$1.578 millones respectivamente, las cuales se van rebajando de los activos y llevando a resultado durante el plazo del crédito.

#### 4.14 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-”, 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. Cabe señalar que en junio 2020, Humphreys clasificó por primera vez en “Categoría N1”, a la nueva línea de efectos de comercio por parte de Caja 18, a diez años, por un monto máximo de colocación de UF 600.000.

Clasificadora	Humphreys	ICR
Solvencia	A- / Estable	A- / Estable
Línea de bonos	A- / Estable	A- / Estable
Línea de efectos de comercio	N1	-
Fecha último informe	26-02-2021 (Anual) 26-03-2021 (Línea de Bonos)	07-07-2020 (Anual)

## 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\$)	31.03.2021	31.12.2020
Endeudamiento < 3,00	1,47	1,47
Otros pasivos financieros, Corrientes	3.966	3.948
Otros pasivos financieros, No Corrientes	100.545	100.583
Total Otros pasivos financieros	104.511	104.531
Total Patrimonio	71.256	70.968
Patrimonio mínimo >= MM\$51.850	71.256	70.968



## 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 31.03.2021 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\$)	31.03.2021	31.12.2020
Tasa de pago mensual $\geq 4,00\%$	5,33%	5,22%
Recaudación total del periodo	5.567	5.582
Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$	1,29%	1,26%
Morosidad 91-120 días	1.343	1.349
Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$	2,86%	0,43%
Cartera reprogramada en el periodo	2.984	450
Diferimientos del periodo	3	15

### 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\$)	31.03.2021	31.12.2020
Cobertura de garantías $\geq 1,1$	1,12	1,11
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	102.447	101.664
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	0	0
Garantías de la emisión	102.447	101.664
Capital por amortizar	91.489	91.489
Cobertura mínima de garantías $\geq 1,0$	1,12	1,11
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	102.447	101.664
Capital por amortizar	91.489	91.489

## 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\$)	31.03.2021	31.12.2020
Mora <= 2.000 U.F.	0	0
Deuda Financiera Neta (1)	85.870	85.854
Total Patrimonio (2)	71.256	70.968
(1)/(2) < 3,00	1,21	1,21
Total Patrimonio >= MM\$35.000	71.256	70.968

## 5.2 Hechos Esenciales

Los días 9 y 12 de abril del presente año se publican en la CMF dos hechos esenciales, en los cuales se informan de los resultados correspondientes a la opción voluntaria de rescate anticipado ofrecida por Caja 18 a los tenedores de bonos Serie A. Estas ofertas se hicieron en dos oportunidades por un monto nominal total ofrecido de \$10.960 millones y a una tasa de descuento del 5,65%, lo que significó un precio de 94,68% de su valor par.

## 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.

La medición de la exposición al Riesgo de Mercado de Caja 18 se realiza sobre la base de la normativa, Circulares N°2.589 y N°2.840. A nivel de Políticas de Riesgo Financiero se establece que Caja 18 solo utiliza Libro de Caja al vencimiento, debido a que sus inversiones financieras se conservan al vencimiento. El riesgo de mercado se medirá considerando el impacto del descalce de activos y pasivos, diferenciando la exposición de corto plazo (menor a un año) y largo plazo, señalando fórmulas estandarizadas para cada una.

Caja 18 no está afectada a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de tasas de interés de inversiones de instrumentos financieros. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones en tasas de interés, en relación con sus pasivos.

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 rige de acuerdo a lo estipulado en las circulares N°2.502, N°2.586 y N°2.842 emitida por la SUSESO que establece criterios para la evaluación y gestión del riesgo liquidez.

### **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%

	Saldo al 31.12.2020 MM\$	Saldo al 31.12.2019 MM\$
Fondo Social	59.288	50.945
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	176.605	176.276
<b>Índice de Solvencia</b>	<b>34%</b>	<b>29%</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 5% con respecto al período anterior.

## 6.6 Riesgos derivados del COVID-19 (Coronavirus)

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote de una nueva cepa del coronavirus ("COVID-19") como una pandemia, del cual los primeros casos se registraron en China, en la localidad de Wuhan, durante diciembre de 2019. Este virus ha presentado un nivel de contagio y expansión muy alto, lo que ha generado una crisis sanitaria y económica de grandes proporciones a nivel mundial que está afectando, de manera importante, la demanda interna y externa por todo tipo de productos y servicios.

Esta crisis financiera global viene acompañada de políticas fiscales y monetarias impulsadas por los gobiernos locales que buscan apoyar a las empresas a enfrentar esta crisis y mejorar su liquidez. Asimismo, los gobiernos han impulsado diversas medidas de salud pública y emergencia para combatir la rápida propagación del virus.

En este contexto, Caja 18 ha implementado diversos planes de acción para enfrentar esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección de la salud de los colaboradores, aseguramiento de la continuidad operacional y acciones Pro Beneficios de afiliados.

Caja 18 se encuentra evaluando activamente y respondiendo, a los posibles efectos del brote de COVID-19 en nuestros colaboradores, afiliados y proveedores, en conjunto con

una evaluación continua de las acciones gubernamentales que se están tomando para reducir su propagación.

### **Acciones derivadas de entes reguladores**

Con fecha 25 de marzo de 2020 la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), emitió el dictamen N°1.210 que “Emite pronunciamiento en materia de créditos sociales” y con fecha 18 de abril 2020 N°1.401 que “Imparte instrucciones en materia de crédito social a raíz de la entrada en vigor de la Ley N°21.227”. En las cuales se establecen medidas bajo las cuales las Cajas de Compensación de Asignación Familiar deben postergar o reducir las cuotas de los afiliados que se encuentren afectados por la suspensión de sus contratos de trabajos o que se pacte una reducción de su jornada laboral.

En relación con este último Caja 18, decidió accionar un beneficio social a sus afiliados asumiendo el interés de esas operaciones postergadas como costo propio. Esta medida significó asumir el costo del interés de las operaciones postergadas al 31 de marzo de 2021 de MM\$542 y MM\$2.369 al 31 de diciembre de 2020

### **Oficios y/o circulares de entes reguladores no implementados**

Al 31 de marzo de 2021, Caja 18 no ha recibido nuevos oficios de sus entes reguladores que no hayan sido implementados.

### **Ayudas gubernamentales**

Al 31 de marzo de 2021, Caja 18 no ha obtenido ayudas gubernamentales para cumplir con sus compromisos a corto ni a mediano plazo.

### **Acciones implementación por el estado en relación a la administración de fondos nacionales**

Al 31 de marzo de 2021, no existen medidas adoptadas en relación con ayudas sociales implementadas por el estado en relación con la administración de fondos nacionales.

Sin embargo, Caja 18 implementó un plan de medidas relacionada con la atención de sus afiliados en cuanto a la administración de fondos nacionales, gestionando lo siguiente:



- 100% de las sucursales abiertas en horarios de atención acotados.
- Implementación de Call Center a distancia, aumento la dotación de ejecutivos en la atención.
- Implementación de tramites online pago de licencias médicas vía transferencia electrónica, actualización de cargas familiares, tramitación de licencia médica física, solicitud de crédito social pre aprobado, solicitud de seguro de cesantía asociado al crédito social, solicitud de subsidio de cesantía, pago de planillas de cobro a trabajadores de empresas vía transferencia electrónica.

### **Reducción de costos**

Producto de la pandemia por el Covid-19, Caja 18 tomo una serie de iniciativas para la reducción de los gastos de administración adecuando a la organización con la nueva realidad y con la optimización de los recursos.