



**Análisis Razonado de los
Estados Financieros Intermedios
CCAF 18 de Septiembre**
Al 30 de junio 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 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, y el Estado de Resultados por Naturaleza para los ejercicios concluidos al 30 de junio 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 30 de junio de 2021 fue de \$1.544 millones, lo que se compara con el resultado al 30 de junio de 2020 de \$4.631 millones, lo que implica una disminución en \$3.087 millones respecto a igual periodo anterior. Dicha caída está explicada principalmente por las variaciones en la valorización de mercado 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 30 de junio de 2021 ascendería a \$5.009 millones, lo que significa un crecimiento en \$3.008 millones (en términos porcentuales en un 150,38%) respecto a igual periodo del año anterior, cuya utilidad antes del Swap alcanzaría los \$2.000 millones.

El total de activos de Caja 18, al 30 de junio de 2021, es de \$175.511 millones, lo que implica una caída en \$8.659 millones respecto al 31 de diciembre de 2020 (en términos porcentuales en un 4,70%), cuyos activos totales a esa fecha ascendían a los \$184.170 millones. Esta disminución está explicada especialmente por un decrecimiento en la cuenta contable Efectivo y equivalentes al efectivo en \$9.854 respecto a diciembre 2020, correspondiente al rescate anticipado voluntario ofrecido por Caja 18 a todos los tenedores de Bonos Serie A ocurrido. Estas ofertas se hicieron en dos oportunidades durante el mes de abril del presente año, por un monto nominal total 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, correspondiente a una tasa carátula del 4% anual.

El total de pasivos presentó una disminución de un 9,01% (en términos de cifras corresponde a una disminución en \$10.203 millones) pasando de \$113.202 millones al 31 de diciembre de 2020 a \$102.999 millones al 30 de junio 2021, como consecuencia de la opción voluntaria de rescate anticipado ofrecida por Caja 18 a los tenedores de bonos Serie A explicado en el párrafo anterior.

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$1.544 millones respecto a diciembre 2020, alcanzando los \$72.512 millones al 30 de junio de 2021, dicho crecimiento está explicado fundamentalmente por las ganancias obtenidas durante el transcurso de los dos primeros trimestres de 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 30 de junio de 2021 y 2020.

ESTADO DE RESULTADOS	30-06-2021 MM\$	30-06-2020 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos por intereses y reajustes	14.420	15.752	(1.332)	(8,46)%
Ingresos de actividades ordinarias	4.779	4.813	(34)	(0,71)%
Otros ingresos	58	79	(21)	(26,08)%
Gastos por intereses y reajustes	(1.839)	(2.894)	1.055	(36,45)%
Deterioro por riesgo de crédito	355	(2.496)	2.852	(114,23)%
Gastos por beneficios a los empleados	(6.751)	(6.746)	(4)	0,07%
Depreciaciones y amortizaciones	(828)	(714)	(114)	15,97%
Perdida por deterioro de valor	0	0	0	0,00%
Otros gastos por naturaleza	(5.252)	(5.775)	523	(9,05)%
Otras ganancias (pérdidas)	332	129	203	156,69%
Ingresos Financieros	22	2.678	(2.656)	(99,17)%
Gastos Financieros	(3.465)	0	(3.465)	100,00%
Resultados por unidades de reajuste	(288)	(195)	(93)	47,70%
Ganancia (pérdida)	1.544	4.631	(3.087)	(66,66)%
Efecto SWAP	(3.465)	2.630	(6.095)	(231,73)%
Ganancia (pérdida) sin efecto SWAP	5.009	2.000	3.008	150,38%

Caja 18 obtuvo utilidades al 30 de junio de 2021 por \$1.544 millones, lo que implica una disminución de \$3.087 millones respecto a igual período del año 2020 (en términos porcentuales significó una baja en 66,66%). Este resultado se explica principalmente por las variaciones de las siguientes líneas:

- I. Disminución en los **Ingresos por intereses y reajustes** en \$1.332 millones (caída de un 8,46%). 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 2,81% 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 \$1.055 millones (caída en 36,45%), explicado principalmente por la caída en los gastos por intereses de los bonos corporativos en \$705 millones, lo anterior como consecuencia del rescate voluntario anticipado ofrecido a los tenedores de los bonos serie A por un monto nominal de \$10.960 millones ocurrido en abril del presente año. Además, existe otro efecto que contribuye a la disminución de los gastos por intereses, proporcionado por los ahorros en intereses asociados al contrato swap de tasas de interés correspondiente al Bono Corporativo Serie A, el cual establece que 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 junio 2021, dada las caídas registradas en las tasas cortas, el ahorro generado es de \$488 millones que, comparado con igual periodo anterior, generó una variación en menores gastos por intereses de \$336 millones.
- III. Disminución en el **Deterioro por riesgo de crédito** en \$2.852 millones, respecto al periodo anterior, equivalente a una caída en 114,23%, debido fundamentalmente a una menor constitución y liberación de provisiones respecto a junio de 2020, lo anterior producto del buen comportamiento de la cartera, el cual está asociado a un crecimiento en el segmento de pensionados. Adicionalmente existe un segundo efecto en esta caída, la cual tiene que ver con la entrada en vigencia de una nueva circular emitida por la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO), que instruyó a las Cajas de Compensación, a través de la circular N°3.592, a reclasificar aquellas operaciones que han demostrado un buen comportamiento de pago, lo anterior permitió liberar provisiones por un monto total de \$302 millones en junio de este año.
- IV. Disminución en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$523 millones, debido principalmente a una disminución en los gastos por prestaciones adicionales en \$589 millones. Esto está explicado principalmente por el beneficio social que Caja 18 entregó a sus afiliados durante el periodo de pandemia, asumiendo como costo de la institución los intereses correspondientes a las cuotas postergadas por tres meses y renovable por el mismo periodo según las condiciones de mercado. Esta medida significó asumir el costo del interés de las operaciones postergadas que, al 30 de junio de 2020 ascendían a \$1.373 millones, mientras que al 30 de junio de 2021 se registra una disminución correspondiente a \$991 millones. 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:

Concepto	Monto al 30.06.2021
	MM\$
Oficio Circular SUSESO N°1210	369
Oficio Circular SUSESO N°1401	392
Postergación de cuotas con costo cero	231
Total al 31.06.2021	991

- V. Disminución en **Ingresos Financieros** en \$2.656 millones, la cual está explicada fundamentalmente por las variaciones en el valor de mercado del Swap, el cuál al tener una clasificación de cobertura de valor razonable, sus efectos deben ser reconocidos directamente en los estados de resultados. A Junio 2020 el swap presentaba un valor de mercado a favor de Caja 18 correspondiente a \$1.365 millones.
- VI. Aumento en **Gastos Financieros** en \$3.465 millones, esto producto de las variaciones en el valor de mercado del Swap. A junio 2021, dada las actuales condiciones de mercado, significó que el valor de mercado de este instrumento llegara a estar a \$1.175 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	30-06-2021	31-12-2020	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	56.552	64.188	(7.636)	(11,90)%
Activos No Corrientes	118.959	119.982	(1.024)	(0,85)%
TOTAL ACTIVOS	175.511	184.170	(8.659)	(4,70)%

2.1.1 Activos corrientes

La disminución en el activo corriente de un 11,90% (en términos de cifras en \$7.636 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 \$2.372 millones. Lo anterior se explica principalmente por un incremento en la Cuenta por cobrar fondos nacionales en \$2.202 millones, debido a un aumento de un 42,34% de los pagos por subsidios por incapacidad laboral (licencias médicas) respecto a diciembre 2020 y que Caja 18 ha tenido que financiar temporalmente una parte de éstos, ya que FONASA deposita estos déficits con un mes aproximadamente de desfase.

La cartera de colocaciones de crédito social corrientes y deudores previsionales (neto) disminuyó en \$1.653 millones respecto a diciembre de 2020, es decir, experimentó una baja de 4,14%.

Por otra parte, existe una disminución en \$9.854 millones respecto a diciembre 2020 en el ítem Efectivo y equivalentes al efectivo, esto debido fundamentalmente a los rescates anticipados voluntarios de bonos corporativos Serie A realizados en abril 2021 a través de fondos propios por un total de \$10.960 millones en valor nominal.

Adicionalmente a lo anterior, existe un aumento en \$999 millones en el ítem Otros Activos Financieros, explicado por el incremento en la constitución de garantías en efectivo asociada al contrato de Derivados, que al 30 de junio de este año ascendía a \$1.098 millones.

El ítem Otros activos no financieros corrientes también experimentó un crecimiento de \$499 millones. Explicado especialmente por los gastos pagados anticipadamente asociados a servicios de informática y seguros de servicios generales por un total de \$371 millones. Adicionalmente, existe un aumento en \$128 millones por el bono de término de conflicto entregado a los colaboradores asociados al sindicato, producto de la negociación colectiva realizada en mayo 2021 y que se amortiza en un periodo de 3 años, correspondiente al tiempo de duración del convenio colectivo acordado entre las partes. En el ítem activos no financieros no corrientes se encuentra la porción de largo plazo del bono, correspondiente a \$235 millones.

2.1.2 Activos no corrientes

Los activos no corrientes experimentaron una disminución en \$1.024 millones, es decir, un decrecimiento en términos porcentuales de un 0,85%. Esto se explica principalmente por la caída en otros activos financieros en \$2.298 millones, correspondiente al valor de mercado del derivado, que al 31 de diciembre de 2020 era de \$2.298 millones a favor de Caja 18. Esta disminución fue compensada en parte por el crecimiento en \$1.194 millones en las colocaciones de crédito social no corrientes.

2.1.3 Evolución Cartera Neta Créditos Sociales

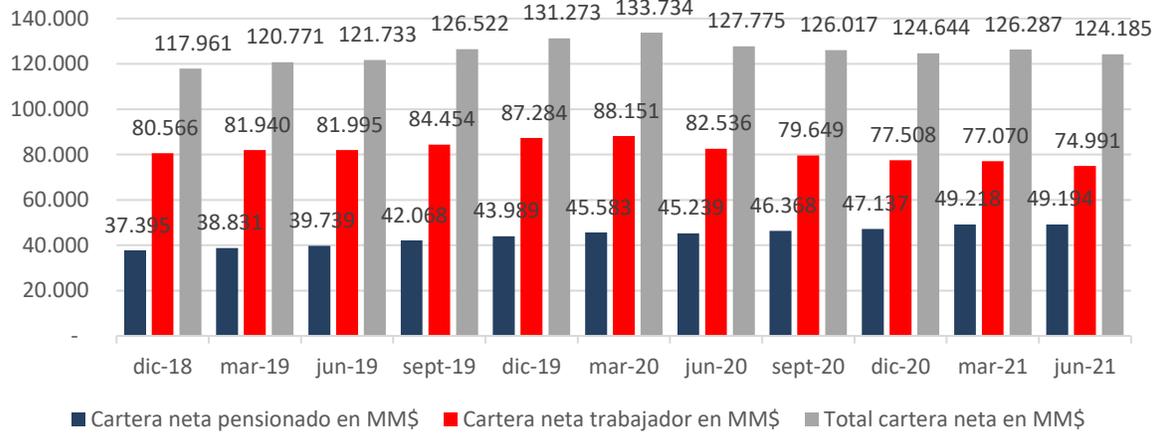
A continuación, se muestra el crecimiento sostenido en el tiempo de la cartera de créditos sociales¹, neto de provisiones hasta antes de la llegada del Covid-19 (marzo 2020). Además, se incluye cómo está conformada este stock de colocaciones, es decir, por segmento trabajador y pensionados, tanto en montos como en participación porcentual.

En junio 2021 se observa una caída en la cartera de créditos sociales en un 0,37% respecto a diciembre 2020. Esta disminución corresponde principalmente al segmento trabajador cuya baja fue del orden de un 3,25%, mientras que el segmento pensionado tuvo un alza de un 4,37%.

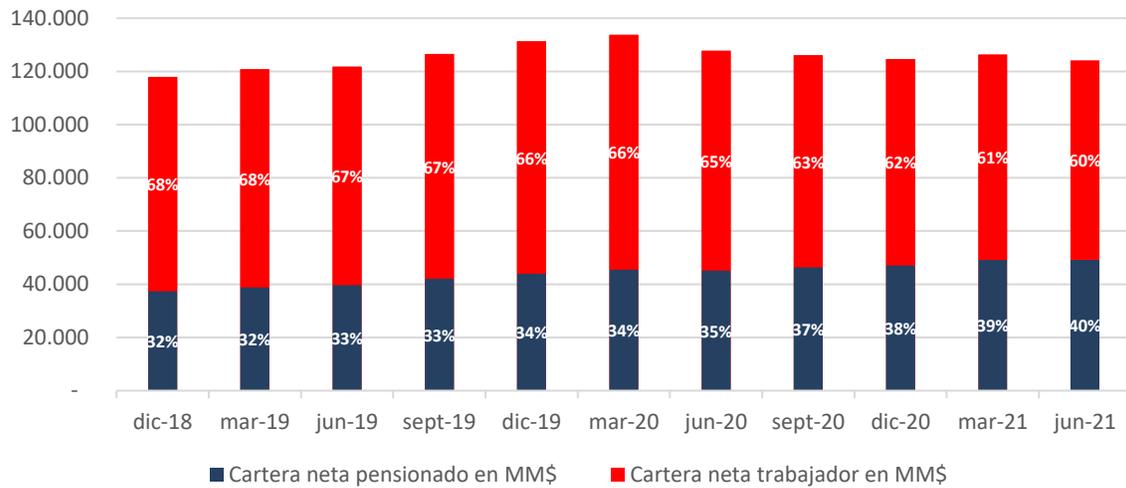
La participación del segmento pensionado en la cartera de créditos sociales ha venido aumentando durante los últimos años, pasando de un 32% en diciembre 2018 a un 40% en junio 2021.

¹ 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).

Cartera Neta Créditos Sociales (MM\$)



Cartera Neta Créditos Sociales (MM\$)



2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

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

PASIVOS	30-06-2021	31-12-2020	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	11.481	11.591	(110)	(0,95)%
Pasivos No Corrientes	91.518	101.611	(10.093)	(9,93)%
Patrimonio Total	72.512	70.968	1.544	2,18%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	175.511	184.170	(8.659)	-4,70%

2.2.1 Pasivos corrientes

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

2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes registraron una disminución de \$10.093 millones, que equivale a un 9,93% en comparación con el 31 de diciembre de 2020. La causa principal de esta variación se debe a que en abril de 2021 se realizaron dos rescates anticipados de bonos corporativos Serie A, correspondientes a 1.096 cupones por un valor nominal de \$10.960 millones.

2.2.3 Patrimonio

El aumento en Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$1.544 millones.

3 Resumen de los Flujos de efectivo de Caja 18

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

Concepto	30-06-2021	30-06-2020	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.982	17.621	(13.639)	(77,40)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(231)	(290)	59	(20,21)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(13.604)	(3.740)	(9.865)	263,79%
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	(9.854)	13.592	(23.445)	(172,50)%

El Flujo Neto Total al 30 de junio de 2021 resultó en una salida neta de caja por \$9.854 millones, esto representa un menor ingreso de caja de \$23.445 millones respecto al periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación fue de \$13.639 millones menos respecto al periodo anterior, explicados principalmente por el aumento en el pago de licencias médicas que, comparado a junio del año anterior, éstas registraron un aumento de un 42,34%. Otro factor que impactó en los flujos de operación fueron las ventas en créditos sociales, que durante el año 2021 han experimentado un crecimiento de un 10,67% respecto a junio 2020, año donde las medidas de restricción asociadas al Covid-19 eran más estrictas en cuanto a la movilidad de las personas.

Los Flujos netos originados por actividades de inversión no presentan variaciones importantes.

A junio de 2021, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo una salida de \$9.865 millones más respecto a marzo de 2020, esto producto principalmente de los rescates anticipados voluntarios de bonos corporativos Serie A realizados en abril 2021 por un total de \$9.973 millones, equivalentes a \$10.960 millones nominales.

4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	30-06-2021	30-06-2020
Rentabilidad			
ROE (1)	%	2,13%	6,89%
ROE (2) Sin Efecto Swap	%	6,91%	2,98%
ROA (3)	%	0,88%	2,51%
ROA (4) Sin Efecto Swap	%	2,85%	1,08%
Beneficios Sociales			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (5)	%	23,39%	51,42%
Eficiencia			
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos (6)	%	64,89%	62,64%
Indicadores	Unidad	30-06-2021	31-12-2020
Riesgo			
Índice de provisión (7)	%	8,17%	9,52%
Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta (8)	%	8,66%	9,71%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días (9)	%	93,36%	96,95%
Endeudamiento			
Endeudamiento (10)	Veces	1,42	1,60
Endeudamiento neto (11)	Veces	1,30	1,33
Deuda corriente (12)	%	11,15%	10,24%
Deuda no corriente (13)	%	88,85%	89,76%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (14)	Veces	1,44	1,45
Liquidez			
Liquidez corriente (15)	Veces	4,93	5,54
Clasificación de Riesgo			
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 sin efecto Swap/ Patrimonio.
- (3) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Total Activos.
- (4) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio sin efecto Swap/ Total Activos.
- (5) Definido como: Beneficios Sociales / Ganancia Antes de Beneficios Sociales y sin Efecto Swap.
Beneficios Sociales: corresponde a los Gastos por prestaciones adicionales, los cuales se encuentran dentro de la cuenta Otros gastos por naturaleza.
- (6) Definido como: Gastos Operativos / Ingresos.
 - a. Gastos Operativos corresponden a:
 - Gastos por beneficios a los empleados
 - Gastos por amortizaciones y depreciaciones
 - Otros gastos por Naturaleza (descontados los Gastos por prestaciones adicionales)
 - b. ingresos operativos netos corresponde a:
 - + Ingresos por intereses y reajustes
 - Gastos por intereses y reajustes
 - + Ingresos de actividades ordinarias
 - + Otros ingresos
- (7) Definido como: Total Provisión Cartera Crédito Social / (Total Cartera Crédito Social - Comisión Activada Venta Crédito Social).
- (8) Definido como: Cartera con Mora > 30 días / Total Cartera Crédito Social.
- (9) Definido como: Total Provisión Cartera Crédito Social / Cartera con Mora > 30 días.
- (10) Definido como: Total Pasivos / Patrimonio.
- (11) Definido como: (Pasivos Totales - efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio.
- (12) Definido como: Pasivos Corrientes / Total de Pasivos.
- (13) Definido como: Pasivos no corrientes / Total de Pasivos.
- (14) Definido como: (Colocaciones de créditos social corrientes y no corriente + Deudores Previsionales Netas de Provisiones) / (Pasivos Financieros Totales - Efectivo y equivalentes al efectivo)
- (15) Definido como: Activos Corrientes / Pasivos Corrientes.

4.1 Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)

Al 30 de junio de 2021, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio, presenta una disminución de 4,76 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, explicado principalmente por la disminución de las ganancias en \$3.087 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. No obstante, es importante reconocer que sin el efecto (contable) del Swap, el resultado al 30 de junio de 2021 ascendería a \$5.009 millones, lo que significa un crecimiento en \$3.008 millones (en términos porcentuales en un 150,38%) respecto a igual periodo del año anterior, cuya utilidad antes del Swap alcanzaría los \$2.000 millones. En términos de ROE, al 30 de junio de 2021, sin efecto swap ascendería a 6,91%, comparativamente respecto a igual periodo anterior significaría un crecimiento de 3,93 puntos porcentuales, ya que el ROE a junio 2020 llegaría a 2,98%.

4.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Al 30 de junio de 2021, los indicadores de rentabilidad sobre activos presentan una disminución de 1,63 puntos porcentuales respecto a junio de 2020, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior. Realizando el mismo análisis que el punto anterior, es decir, excluyendo el efecto swap, este indicador llegaría a 2,85% a junio 2021, mientras que para el año anterior sería de 1,08%, registrando este año un aumento en 1,77 puntos porcentuales.

4.3 Beneficios Sociales

Al 30 de junio de 2021, la proporción de Beneficios Sociales respecto Ganancias Antes de Beneficios Sociales disminuyó en 28,03 puntos porcentuales con respecto a junio de 2020, explicada por una disminución de \$589 millones en beneficios sociales (prestaciones adicionales) explicada en el punto 1.1 donde principalmente corresponde a los beneficios asociados a las prórrogas de las cuotas de créditos sociales, que alcanzaron su peak entre el segundo y tercer trimestre del año anterior.

4.4 Eficiencia

Al 30 de junio de 2021, la eficiencia disminuyó en 2,25 puntos porcentuales con respecto a junio de 2020, esto principalmente debido a una disminución de los ingresos operativos netos en \$332 millones, asociado principalmente a la caída en la cartera de créditos sociales y menores tasas de interés, lo anterior como consecuencia del Covid-19, cuyas medidas restrictivas asociadas a la movilidad de las personas.

4.5 Índice de provisión

Las provisiones totales de la cartera al 30 de junio de 2021 corresponden a \$10.919, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 8,17%², menor a diciembre del 2020 que fue de 9,52%. Esta importante disminución se debe al buen comportamiento de la cartera, y también debemos señalar que en el mes de junio de 2021 la Superintendencia de Seguridad Social instruyó a las Cajas a través de la circular N°3.592 a reclasificar aquellas operaciones que han demostrado un buen comportamiento de pago, lo que permitió liberar provisiones.

4.6 Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta

Al 30 de junio de 2021, el indicador Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta, disminuyó en 1,05 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2020. Lo anterior se explica por la disminución en un 12,43% de la cartera con mora mayor a 30 días y a una disminución en un 1,81% del total de cartera bruta.

4.7 Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días

Al 30 de junio de 2021, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días disminuyó en 3,59 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2020. Lo anterior se explica por una liberación de las provisiones totales en \$2.030 millones respecto a diciembre de 2020.

² Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.462 y \$1.578 millones respectivamente, las cuales se van rebajando de los activos y llevando a resultado durante el plazo del crédito.

4.8 Endeudamiento Neto

Al 30 de junio de 2021, la razón de Endeudamiento Neto llegó a 1,30 veces, que corresponde a una disminución del 2,49% respecto a diciembre 2020. Esta baja se explica por un aumento en el patrimonio.

4.9 Pasivos Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de junio de 2021, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

4.10 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de junio de 2021, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

4.11 Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos

Al 30 de junio de 2021, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos no presenta variaciones importantes respecto a diciembre 2020.

4.12 Liquidez corriente

Al 30 de junio de 2021, la razón de Liquidez Corriente disminuyó de un 5,54 a 4,93 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por la caída en los activos corrientes en \$7.636 millones, es decir, una disminución de 11,90% respecto a diciembre del año anterior.

4.13 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)	07-07-2021 (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\$)	30.06.2021	31.03.2021
Endeudamiento < 3,00	1,32	1,47
Otros pasivos financieros, Corrientes	4.582	3.966
Otros pasivos financieros, No Corrientes	90.573	100.545
Total Otros pasivos financieros	95.155	104.511
Total Patrimonio	72.150	71.256
Patrimonio mínimo >= MM\$51.850	72.150	71.256

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 30.06.2021 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\$)	30.06.2021	31.03.2021
Tasa de pago mensual \geq 4,00%	5,31%	5,33%
Recaudación total del periodo	5.182	5.567
Tasa de morosidad \leq 3,00%	1,55%	1,29%
Morosidad 91-120 días	1.564	1.343
Porcentaje de reprogramación \leq 3,00%	2,30%	2,86%
Cartera reprogramada en el período	2.244	2.984
Diferimientos del período	1	3

III. Covenants de Garantía

- 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.
- 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\$)	30.06.2021	31.03.2021
Cobertura de garantías \geq 1,1	1,21	1,12
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	98.176	102.447
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	0	0
Garantías de la emisión	98.176	102.447
Capital por amortizar	81.039	91.489
Cobertura mínima de garantías \geq 1,0	1,21	1,12
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	98.176	102.447
Capital por amortizar	81.039	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:

- 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.
- 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.
- 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\$)	30.06.2021	31.03.2021
Cobertura de garantías $\geq 1,1$	1,21	1,12
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	98.176	102.447
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	0	0
Garantías de la emisión	98.176	102.447
Capital por amortizar	81.039	91.489
Cobertura mínima de garantías $\geq 1,0$	1,21	1,12
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	98.176	102.447
Capital por amortizar	81.039	91.489

5.2 Hechos Posteriores

(1) Primera Colocación de Efectos de Comercio

El 1° de Julio de este año se coloca por primera vez Efectos de Comercio por un monto de \$2.000 millones de pesos, a un plazo de 188 días y a una tasa de 0,3% mensual. Desde esa fecha, no se ha vuelto a colocar nuevamente.

(2) Cierre Anticipado Contrato Derivado

Con fecha 12 de agosto de 2021 se anticipó el 100% del contrato Swap de Tasas, firmado con fecha 20 de noviembre de 2019 con Euroamerica S.A. El citado Swap había

sido contratado en el marco de la emisión de los Bonos Serie A emitido con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de esa Comisión bajo el número 956.

Dicho anticipo dio como resultado una compensación en favor de Euroamerica por un monto total de \$2.898 millones, que la Caja pagó: (i) a través de la transferencia de las garantías mantenidas en virtud del Swap por un monto de \$1.662 millones; y (ii) a través de la transferencia de la cantidad de \$1.236 millones.

Se estima que los efectos financieros que pudiese tener el mencionado anticipo sobre los resultados de la Caja son un resultado mensual en el mes de agosto de -\$1.461 millones y un resultado acumulado en el año 2021 de -\$4.468 millones. En términos totales, desde el año 2019 hasta el día del cierre anticipado, el efecto total en patrimonio sería de -\$1.704 millones.

Es importante destacar que, al cerrar este derivado, Caja 18 queda con una deuda correspondiente al Bono A, cuya tasa de colocación fue del 4% anual, si incluimos todos los efectos del swap y los costos de anticiparlo, la tasa final de este bono quedaría en 4,7% anual. Que, si lo comparamos con un escenario de haber colocado, por primera vez en el mercado, un Bono de similares características al Bono A (sin el derivado), éste probablemente se hubiese colocado, en torno a un 7,5%-8%, correspondiente a la fecha de colocación en noviembre 2019.

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. Se entiende por liquidez la capacidad de transformar un activo en efectivo a los precios existentes en cada momento, sin incurrir en más pérdidas que en su caso imponga el mercado.

Para la gestión del riesgo de liquidez, Caja 18 administra niveles de liquidez según lo establecido en la normativa vigente sobre la materia.

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:

FONDO SOCIAL	≥	16%
ACTIVOS NETOS DE PROVISIONES PONDERADOS POR RIESGO		

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 30.06.2021 MM\$	Saldo al 31.12.2020 MM\$
Fondo Social	59.288	50.945
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	174.790	176.276
Índice de Solvencia	34%	29%

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 30 de junio de 2021 de \$991 millones y \$3.023 millones al 31 de diciembre de 2020.

Oficios y/o circulares de entes reguladores no implementados

Al 30 de junio de 2021, Caja 18 no ha recibido nuevos oficios de sus entes reguladores que no hayan sido implementados.

Ayudas gubernamentales

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 tomó 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.