



Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios C.C.A.F. 18 de Septiembre *Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022*

Resumen de los Resultados obtenidos por la Entidad

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificado y el Estado de Resultados por Naturaleza para los ejercicios concluidos al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 fue de \$3.036 millones, lo que se compara con el resultado 30 de junio de 2022 de \$1.170 millones, lo que implica un aumento en \$1.865 millones respecto a igual periodo anterior (en términos porcentuales en un 159,41%).

El total de activos de Caja 18, al 30 de junio de 2023, es de \$216.624 millones, lo que implica un alza en \$4.244 millones respecto al 31 de diciembre de 2022 (en términos porcentuales en un 2,00%), cuyos activos totales a esa fecha ascendían a los \$212.381. Este aumento está explicado fundamentalmente por un crecimiento en las colocaciones de crédito social (neta de provisiones) en \$1.881 millones (en términos porcentuales en un 1,19%). Dicho incremento se complementa con el aumento en el ítem Efectivo y equivalentes al efectivo en \$2.867 millones (en términos porcentuales en un 39,55%), esto debido fundamentalmente a que Caja 18 colocó efectos de comercio durante el primer semestre 2023 por un total de \$8.390 millones nominales, destinados al crecimiento de la cartera de crédito social.

El total de pasivos presentó un aumento de un 0,95% (en términos de cifras corresponde a un aumento en \$1.208 millones) pasando de \$126.882 millones al 31 de diciembre de 2022 a \$128.090 millones al 30 de junio de 2023.

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$3.036 millones respecto a diciembre 2022, alcanzando los \$88.534 millones al 30 de junio de 2023, dicho crecimiento está explicado por las ganancias obtenidas durante el primer semestre 2023.

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 30 de junio de 2023 y 2022.

ESTADO DE RESULTADOS	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ganancia (pérdida)				
Ingresos por intereses y reajustes	19.351	15.371	3.980	25,89%
Ingresos de actividades ordinarias	6.826	5.013	1.812	36,15%
Otros ingresos	140	85	55	64,50%
Gastos por intereses y reajustes	(4.587)	(3.278)	(1.308)	39,91%
Deterioro por riesgo de crédito	(3.003)	(2.361)	(642)	27,19%
Gastos por beneficios a los empleados	(8.412)	(6.825)	(1.587)	23,25%
Depreciaciones y amortizaciones	(831)	(715)	(116)	16,22%
Perdida por deterioro de valor	-	-	-	0,00%
Otros gastos por naturaleza	(6.848)	(5.589)	(1.260)	22,54%
Otras ganancias (pérdidas)	291	280	11	3,82%
Ingresos Financieros	494	71	423	594,46%
Gastos Financieros	-	-	-	0,00%
Resultados por unidades de reajuste	(384)	(882)	498	(56,43)%
Ganancia (pérdida)	3.036	1.170	1.865	159,41%

Caja 18 obtuvo utilidades al 30 de junio de 2023 por \$3.036 millones, lo que implica un aumento de \$1.865 millones respecto a igual período del año 2022 (en términos porcentuales significó un alza en 159,41%). Este resultado se explica principalmente por las variaciones de las siguientes cuentas:

- I. Aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** e **Ingresos de actividades ordinarias** en \$5.792. El aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** se debe al aumento del 9,23% de la cartera bruta respecto a junio 2022, mientras que el aumento en **Ingresos de actividades ordinarias** está asociado al aumento en la remuneración por recaudación de otros seguros y seguros de desgravamen en \$865 y \$564 millones respectivamente, así como al aumento en la recaudación del 1% del segmento pensionados en \$343 millones.

- II. Aumento en **Gastos por intereses y reajustes** en \$1.308 millones (alza en 39,91%), explicado principalmente por un aumento de \$9.703 millones en los pasivos financieros (porcentualmente 9,23%), así como un aumento en las tasas de interés.
- III. Aumento en **Gastos por beneficios a los empleados** en \$1.587 millones (alza en 23,25%), explicado principalmente por un aumento de \$767 millones en remuneraciones del personal producto del alza del IPC y un aumento de \$737 millones por pagos de indemnización por años de servicio.
- IV. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$1.260 millones, explicado principalmente por dos factores:
 - a. Aumento en los **gastos de administración** en \$872 millones, principalmente explicado por: incremento de \$308 millones en servicios generales y mantención, producto de la normalización de la atención al público en sucursales y al retorno de trabajo presencial en Casa Matriz; incremento en \$224 millones por el ítem IVA no recuperado, debido a la entrada en vigencia de la Ley 21.420 que instruye que a partir del 1 de enero de 2023 todas las prestaciones de servicios estarán afectas a IVA (sin embargo, no pagarán IVA los servicios que ya tenían una exención); incremento en \$116 millones en promoción y un incremento en \$112 millones por la reclasificación de la cuenta de arrendamientos por IFRS 16, que anteriormente se llevaba a la cuenta de gastos por intereses y reajustes.
 - b. Aumento en los gastos por **prestaciones adicionales** en \$327 millones. Esto está explicado esencialmente por el aumento en \$246 millones de las prestaciones adicionales de contratos colectivos y \$132 millones en bonos por campañas.
- V. Aumento en **Ingresos Financieros** en \$423 millones, explicado en su totalidad por el aumento en los ingresos por instrumentos de renta fija.
- VI. Disminución en **Resultados por unidades de reajuste** en \$498 millones, asociado principalmente al reajuste de la UF de las obligaciones por financiamiento a través de Leasing, que a junio 2023 los pasivos financieros en UF ascienden a \$13.927 millones.

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	30-06-2023	31-12-2022	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	60.076	55.179	4.897	8,87%
Activos No Corrientes	156.548	157.202	(653)	-0,42%
TOTAL ACTIVOS	216.624	212.381	4.244	2,00%

2.1.1 Activos corrientes

El aumento en el activo corriente de un 8,87% (en términos de cifras en \$4.897 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2022, se obtiene del efecto neto de disminuciones y aumentos en los rubros que lo conforman y que son explicados a continuación.

Por una parte, existe un aumento en \$2.867 millones respecto a diciembre 2022 en el ítem Efectivo y equivalentes al efectivo, esto debido fundamentalmente a que Caja 18 colocó efectos de comercio durante el primer semestre 2023 por un total de \$8.390 millones nominales, destinados al crecimiento de la cartera de crédito social.

Adicionalmente, existe un incremento de la cartera de colocaciones de crédito social corrientes y deudores previsionales (neto), que aumentó en \$2.115 millones respecto a diciembre de 2022, es decir, experimentó un alza de 4,87%.

2.1.2 Activos no corrientes

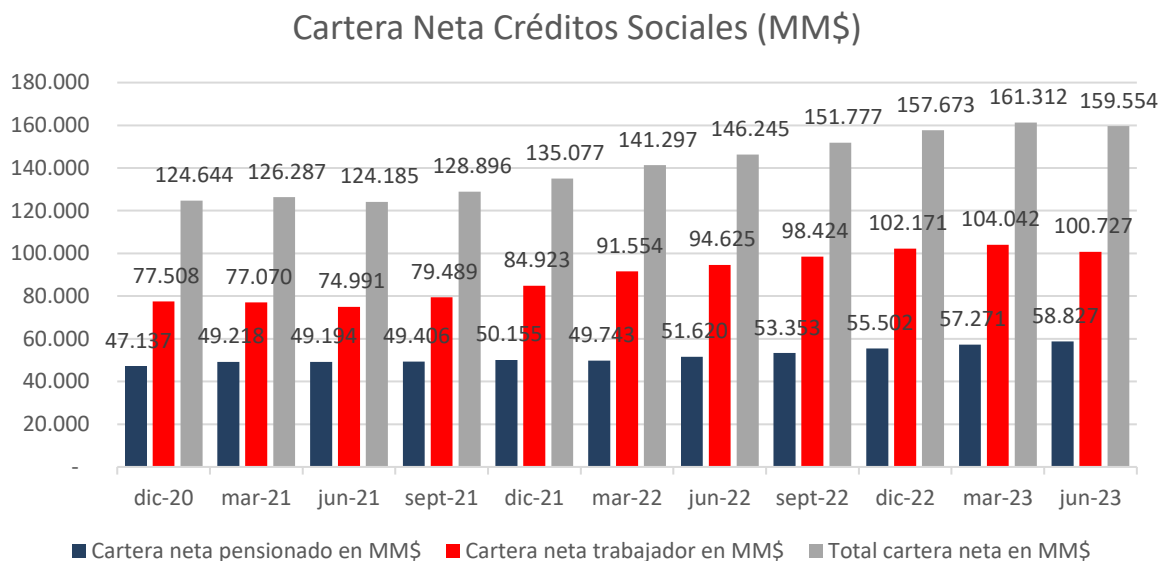
Los activos no corrientes no experimentaron variaciones significativas.

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. Además, se incluye cómo está conformado este stock de colocaciones, es decir, por segmento trabajador y pensionados, tanto en montos como en participación porcentual.

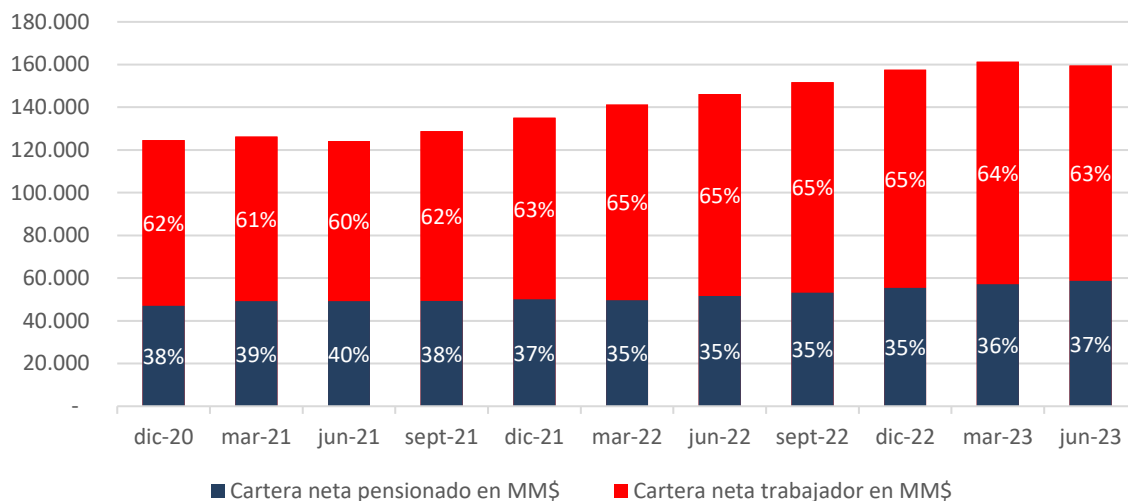
En junio 2023 se observa un alza en la cartera de créditos sociales en un 1,19% (en términos de cifras \$1.881 millones) respecto a diciembre 2022. Este aumento corresponde principalmente al segmento pensionado cuya alza fue del orden de un 5,99%, mientras que, para el segmento trabajador, se produjo una baja de un 1,41%.

Se puede observar que la participación del segmento pensionado en la cartera de créditos sociales es de 37% en junio 2023.



¹ Fuente: Estados Financieros Caja 18.

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	30-06-2023	31-12-2022	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	35.742	33.497	2.245	6,70%
Pasivos No Corrientes	92.348	93.385	(1.037)	(1,11)%
Patrimonio Total	88.534	85.499	3.036	3,55%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	216.624	212.381	4.244	2,00%

2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron un aumento de \$2.245 millones, que equivale a un 6,70% en comparación con el 31 de diciembre de 2022. La causa de esta variación se debe principalmente al aumento en el ítem **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en \$2.975 millones.

Esto incluye: aumento de \$2.145 millones en anticipo de clientes asociado a anticipo de seguros desgravamen y cesantía; y a un aumento de \$1.165 en la provisión de facturas, lo cual incluye provisiones por indemnizaciones, aguinaldos, imagen corporativa, televentas, cobranzas, prestaciones adicionales, entre otras.

2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes registraron una disminución de \$1.037 millones, que equivale a un 1,11% en comparación con el 31 de diciembre de 2022. La causa principal de esta variación se debe a la disminución en \$475 millones en los pasivos financieros de largo plazo y en \$563 millones en los pasivos por arrendamientos.

2.2.3 Patrimonio

El aumento en Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$3.036 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 2023 y 2022 es el siguiente:

Concepto	30-06-2023 MM\$	30-06-2022 MM\$	Var MM\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	9.630	(236)	9.866
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(151)	(431)	280
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(6.611)	(30)	(6.581)
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	2.867	(697)	3.565

El Flujo Neto Total al 30 de junio de 2023 resultó en una entrada neta de caja por \$2.867 millones, esto representa una mayor entrada de caja neta de \$3.565 millones respecto al periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación tuvo una entrada neta de \$9.866 millones respecto a junio 2022, explicada principalmente por los siguientes ítems: aumento en la recaudación por créditos sociales en \$6.860 millones y menos colocaciones de crédito social por \$5.123 millones (que implican mayor saldo en caja); menor recaudación neta de fondos nacionales de \$1.589 millones, como resultado del cambio normativo en la distribución del 7% para salud de sus trabajadores afiliados y adscritos a FONASA que había bajado a 3,1% en febrero 2023 y luego en marzo 2023 aumenta a 6%.

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

A junio de 2023, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo una variación de \$6.581 millones respecto a junio de 2022. En cuanto a fuentes de financiamiento, en el primer semestre 2023 se colocaron efectos de comercio por un total de \$8.390 millones nominales equivalente a \$7.029 millones de entrada de efectivo. Respecto al pago asociado a obligaciones financieras, en el primer semestre de 2023 se pagaron \$6.507 millones del financiamiento con BID Invest, \$4.000 millones de efectos de comercio que vencieron en marzo y mayo 2023, un total de \$2.199 millones de intereses de los bonos corporativos A y B, \$1.577 millones en pasivos por arrendamiento financiero y \$433 millones en préstamos bancarios.

4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	30-06-2023	30-06-2022
Rentabilidad			
ROE (1)	%	3,43%	1,40%
ROA (2)	%	1,40%	0,59%
Beneficios Sociales			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3)	%	30,61%	46,38%
Eficiencia			
Gastos Operativos / Ingresos (4)	%	67,89%	70,48%
Indicadores	Unidad	30-06-2023	31-12-2022
Riesgo			
Índice de provisión (5)	%	7,61%	7,60%
Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta (6)	%	9,96%	9,97%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días (7)	%	75,71%	75,53%
Endeudamiento			
Endeudamiento (8)	Veces	1,45	1,48
Endeudamiento neto (9)	Veces	1,33	1,40
Deuda corriente (10)	%	27,90%	26,40%
Deuda no corriente (11)	%	72,10%	73,60%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (12)	Veces	1,52	1,45
Liquidez			
Liquidez corriente (13)	Veces	1,68	1,65
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 / Total Activos.
- (3) Definido como: Beneficios Sociales / Ganancia Antes de Beneficios Sociales.
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 Operativos / Ingresos Netos.
 - a. Gastos Operativos corresponden a:
 - Materias primas y consumibles
 - Gastos por beneficios a los empleados
 - Gastos por amortizaciones y depreciaciones
 - Otros gastos por Naturaleza (descontados los Gastos por prestaciones adicionales)
 - b. ingresos netos corresponde a:
 - + Ingresos por intereses y reajustes
 - Gastos por intereses y reajustes
 - + Ingresos de actividades ordinarias
 - + Otros ingresos
- (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 30 de junio de 2023, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta un aumento de 2,03 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias en \$1.865 millones (en términos porcentuales en 159,41%).

4.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Al 30 de junio de 2023, los indicadores de rentabilidad sobre activos presentan un alza de 0,81 puntos porcentuales respecto a junio de 2022, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior.

4.3 Beneficios Sociales

Al 30 de junio de 2023, la proporción de Beneficios Sociales respecto Ganancias Antes de Beneficios Sociales disminuyó en 15,78 puntos porcentuales con respecto a junio de 2022, si bien los Beneficios Sociales experimentaron un aumento en \$327 millones (en términos porcentuales un 32,26%), el efecto en las ganancias es más alto, mostrando un incremento en \$1.865 millones (en términos porcentuales en 159,41%).

4.4 Eficiencia

Al 30 de junio de 2023, la eficiencia aumentó en 2,59 puntos porcentuales con respecto a junio de 2022, esto principalmente debido al aumento de \$4.539 millones en ingresos netos.

4.5 Índice de provisión

Las provisiones totales de la cartera al 30 de junio de 2023 corresponden a \$13.009 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 7,61%², que, comparado con diciembre 2022, presenta un aumento en 0,01 puntos porcentuales.

² Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.664 y \$1.532 millones respectivamente, las cuales se van rebajando de los activos y llevando a resultado durante el plazo del crédito.

4.6 Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta

Al 30 de junio de 2023, el indicador Cartera con Mora > 30 días / Cartera Bruta, disminuyó en 0,02 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2022. Lo anterior se explica por el aumento en la cartera bruta de créditos sociales.

4.7 Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días

Al 30 de junio de 2023, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 30 días aumentó en 0,18 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2022. Lo anterior se explica principalmente por el alza en el stock de provisión.

4.8 Endeudamiento

Al 30 de junio de 2023, la razón de Endeudamiento disminuyó desde 1,48 a 1,45 veces, explicado principalmente por el aumento de del patrimonio en \$3.036 millones (3,55%) producto de las ganancias del periodo.

4.9 Endeudamiento Neto

Al 30 de junio de 2023, la razón de Endeudamiento Neto llegó a 1,33 veces, que corresponde a una disminución del 4,77% respecto a diciembre 2022. Esta alza se explica por el aumento en efectivo y equivalentes de efectivo en \$2.867 millones (porcentualmente 39,55%) y al aumento en el patrimonio.

4.10 Pasivos Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de junio de 2023, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos aumentó desde 26,40% a 27,90%, esto producto de un aumento en los pasivos corrientes explicado en el punto 2.2.

4.11 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de junio de 2023, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos disminuyó desde 73,60% a 72,10%, esto producto de una disminución en los pasivos no corrientes y a un aumento en el total de pasivos explicados en el punto 2.2.

4.12 Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos

Al 30 de junio de 2023, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos aumentó desde 1,45 a 1,52 veces. Lo anterior se explica principalmente por el aumento en \$1.881 millones en la cartera neta.

4.13 Liquidez corriente

Al 30 de junio de 2023, la razón de Liquidez Corriente aumentó de un 1,65 a 1,68 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en los activos corrientes en \$4.897 millones, es decir, un alza de 8,87% respecto a diciembre del año anterior.

4.14 Clasificación de Solvencia y Línea de Bonos

De acuerdo a los últimos informes emitidos por Humphreys e ICR, se mantuvo en “Categoría A” la clasificación de solvencia y de las líneas de bonos y títulos de deuda de Caja 18 y en “Categoría N1” la línea de efectos de comercio. Esto obedeciendo al comportamiento exhibido en los últimos cinco años, caracterizado por una cartera crediticia con riesgo controlado, adecuado retorno y contención de los gastos de apoyo, lo cual ha permitido obtener utilidades sólidas y, de esta manera, fortalecer la posición patrimonial.

Clasificadora	Humphreys	ICR
Solvencia	A / Estable	A / Estable
Línea de bonos	A / Estable	A / Estable
Línea de efectos de comercio	N1	-
Fecha último informe	14-03-2023	22-02-2023

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 la Línea de Bonos Corporativos, Leaseback, Línea de Efectos de Comercio y Línea de Créditos otorgada por el BID. 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\$)	30.06.2023
Endeudamiento < 3,00	1,30
Otros pasivos financieros, Corrientes	23.206
Otros pasivos financieros, No Corrientes	91.754
Total Otros pasivos financieros	114.960
Total Patrimonio	88.534
Patrimonio mínimo >= MM\$51.850	88.534

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 30.06.2023 se encuentran en cumplimiento:

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

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

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Tasa de pago mensual $\geq 4,00\%$	4,78%
Recaudación total del periodo	4.781
Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$	1,07%
Morosidad 91-120 días	1.073
Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$	1,50%
Cartera reprogramada en el período	1.497
Diferimientos del período	-

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\$)	30.06.2023
Cobertura de garantías $\geq 1,1$	1,29
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	99.752
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-
Garantías de la emisión	99.752
Capital por amortizar	77.036
Cobertura mínima de garantías $\geq 1,0$	1,29
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	99.752
Capital por amortizar	77.036

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\$)	30.06.2023
Mora <= 2.000 U.F.	-
Deuda Financiera Neta (1) ³	104.842
Total Patrimonio (2)	88.534
(1)/(2) < 3,00	1,18
Total Patrimonio >= MM\$35.000	88.534

5.1.3 Obligaciones por Efectos de Comercio

Según consta en el Contrato de Emisión, la Caja se encuentra sujeta al cumplimiento de los siguientes Covenants financieros.

I. Covenants Financieros:

- Mantener una razón máxima de 3,00 entre Deuda Financiera y Patrimonio.
- Mantener un Patrimonio mínimo equivalente 51.850 millones de pesos.

³ Definida como: Pasivos Financieros totales - Efectivo y equivalentes al efectivo.

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Endeudamiento < 3,00	1,30
Otros pasivos financieros, Corrientes	23.206
Otros pasivos financieros, No Corrientes	91.754
Total Otros pasivos financieros	114.960
Total Patrimonio	88.534
Patrimonio mínimo >= MM\$51.850	88.534

5.1.4 Obligaciones con Inter-American Investment Corporation (o BID Invest)

El día 28 de diciembre de 2021 se firma un contrato de financiamiento entre Caja 18 y BID Invest por la apertura de una línea de crédito de USD 20 millones, cuya duración de la línea es de 7 años.

Durante el periodo de vigencia de este contrato, Caja 18 deberá cumplir con los siguientes covenants.

I. Covenants Financieros:

- a) Ratio Patrimonio Tangible / Activos Tangibles, debe ser mayor (o igual) a veinticinco por ciento (25%)

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Patrimonio Tangible (1)	86.885
Patrimonio total (+)	88.534
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(1.649)
Activos por impuestos diferidos (-)	-
Activos Tangibles (2)	214.975
Total Activos (+)	216.624
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(1.649)
(1)/(2) > 25,00%	40,42%

- b) Ratio Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos de Corto Plazo, debe ser mayor (o igual) a setenta y cinco por ciento (75%)

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Efectivo y equivalentes al efectivo (3)	10.117
Pasivos a Corto Plazo (vencimiento hasta 90 días) (4)	9.100
(3)/(4) > 75,00%	111,18%

- c) Ratio Activos Fijos Netos / Patrimonio, debe ser menor (o igual) a cincuenta por ciento (50%)

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de Inversión (5)	39.580
Patrimonio total (6)	88.534
(5)/(6) < 50,00%	44,71%

- d) Ratio Stock de Provisiones Cartera / Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días, debe ser mayor (o igual) a cien por ciento (100%)

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Stock de Provisiones Cartera (7)	13.009
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (8)	11.813
(7)/(8) > 100,00%	110,12%

- e) Ratio Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días / Stock Cartera Bruta (Con Mora hasta 360 días), debe ser menor (o igual) a nueve por ciento (9%)

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (9)	11.813
Stock Cartera Bruta (Hasta 360 días) (10)	172.563
(9)/(10) < 9,00%	6,85%

- f) Ratio de Eficiencia debe ser menor (o igual) a ochenta y cinco por ciento (85%)

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Gastos operativos (11) ⁴	31.485
Ingresos operativos netos (12) ⁵	41.395
(11)/(12) <= 85,00%	76,06%

⁴ Definidos como: Gastos por beneficios a los empleados + Gasto por depreciación y amortización + Otros gastos, por naturaleza +/- Otras ganancias (pérdidas) +/- Resultados por unidades de reajuste; acumulados últimos 12 meses.

⁵ Definidos como: Ingresos por intereses y reajustes + Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos - Gastos por intereses y reajustes + Ingresos financieros - Costos financieros acumulados últimos 12 meses.

- g) Ratio de Tipo de Cambio Agregado sin Cobertura debe ser mayor (o igual) a menos diez por ciento (-10%) y menor (o igual) a veinte por ciento (20%)

Indicadores (MM\$)	30.06.2023
Posición en moneda extranjera sin cobertura (13)	-
Patrimonio total (14)	88.534
-10% <= (13)/(14) <= 20%	0,00%

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 afecta 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		
ACTIVOS NETOS DE PROVISIONES PONDERADOS POR RIESGO	≥	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 30.06.2023 MM\$	Saldo al 31.12.2022 MM\$
Fondo Social	64.400	61.410
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	209.692	210.189
Índice de Solvencia	31%	29%

El índice de Caja 18 es mayor que el límite normativo, lo que demuestra la buena condición de solvencia que presenta.