



Análisis Razonado de los  
Estados Financieros Intermedios  
C.C.A.F. 18 de Septiembre  
*Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2023 fue de \$5.391 millones, lo que se compara con el resultado 30 de septiembre de 2022 de \$2.005 millones, lo que implica un aumento en \$3.386 millones respecto a igual periodo anterior (en términos porcentuales en un 168,91%).

El total de activos de Caja 18, al 30 de septiembre de 2023, es de \$215.915 millones, lo que implica un alza en \$3.534 millones respecto al 31 de diciembre de 2022 (en términos porcentuales en un 1,66%), 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 \$2.893 millones (en términos porcentuales en un 1,83%).

El total de pasivos presentó una disminución de un 1,46% (en términos de cifras corresponde a un aumento en \$1.857 millones) pasando de \$126.882 millones al 31 de diciembre de 2022 a \$125.025 millones al 30 de septiembre de 2023.

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$5.391 millones respecto a diciembre 2022, alcanzando los \$90.890 millones al 30 de septiembre de 2023, dicho crecimiento está explicado por las ganancias obtenidas durante los tres primeros trimestres de 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 septiembre de 2023 y 2022.

| ESTADO DE RESULTADOS                  | 30-09-2023<br>MM\$ | 30-09-2022<br>MM\$ | Variación<br>MM\$ | Variación<br>% |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------------|
| <b>Ganancia (pérdida)</b>             |                    |                    |                   |                |
| Ingresos por intereses y reajustes    | 29.404             | 23.769             | 5.635             | 23,71%         |
| Ingresos de actividades ordinarias    | 10.250             | 7.638              | 2.612             | 34,20%         |
| Otros ingresos                        | 188                | 148                | 41                | 27,55%         |
| Gastos por intereses y reajustes      | (6.765)            | (5.210)            | (1.555)           | 29,84%         |
| Deterioro por riesgo de crédito       | (4.525)            | (3.363)            | (1.162)           | 34,54%         |
| Gastos por beneficios a los empleados | (12.252)           | (10.523)           | (1.729)           | 16,43%         |
| Depreciaciones y amortizaciones       | (1.221)            | (1.081)            | (140)             | 12,97%         |
| Perdida por deterioro de valor        | 0                  | 0                  | 0                 | 0,00%          |
| Otros gastos por naturaleza           | (10.366)           | (8.680)            | (1.686)           | 19,42%         |
| Otras ganancias (pérdidas)            | 421                | 498                | (77)              | (15,41)%       |
| Ingresos Financieros                  | 681                | 175                | 507               | 290,09%        |
| Gastos Financieros                    | 0                  | 0                  | 0                 | 0,00%          |
| Resultados por unidades de reajuste   | (425)              | (1.364)            | 939               | (68,86)%       |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>             | <b>5.391</b>       | <b>2.005</b>       | <b>3.386</b>      | <b>168,91%</b> |

Caja 18 obtuvo utilidades al 30 de septiembre de 2023 por \$5.391 millones, lo que implica un aumento de \$3.386 millones respecto a igual período del año 2022 (en términos porcentuales significó un alza en 168,91%). 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 \$8.248. El aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** se debe al aumento del 5,79% de la cartera bruta respecto a septiembre 2022 y al crecimiento en las tasas de interés de las nuevas colocaciones, 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 \$1.276 y \$783 millones respectivamente, así como al aumento en la recaudación del 1% del segmento pensionados en \$501 millones.

- II. Aumento en **Gastos por intereses y reajustes** en \$1.555 millones (alza en 29,84%), explicado principalmente por un aumento en los costos de fondos de los nuevos financiamientos.
- III. Aumento en **Gastos por beneficios a los empleados** en \$1.729 millones (alza en 16,43%), explicado principalmente por un aumento de \$1.400 millones en remuneraciones del personal producto del alza del IPC y un aumento de \$683 millones por pagos de indemnización por años de servicio como resultado de la implementación de un plan de eficiencia.
- IV. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$1.686 millones, explicado principalmente por dos factores:
  - a. Aumento en los **gastos de administración** en \$1.309 millones, principalmente explicado por: incremento de \$410 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 \$246 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 \$115 millones en promoción, un incremento en \$128 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 y un incremento en \$415 millones en otros gastos, los cuales incluyen gastos por provisiones.
  - b. Aumento en los gastos por **prestaciones adicionales** en \$220 millones. Esto está explicado esencialmente por la entrega de mayores beneficios a los afiliados de Caja 18.
- V. Aumento en **Ingresos Financieros** en \$507 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 \$939 millones, asociado principalmente al reajuste de la UF de las obligaciones por financiamiento a través de Leasing, que a septiembre 2023 los pasivos financieros en UF ascienden a \$13.693 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               | 30-09-2023     | 31-12-2022     | Var          | Var          |
|-----------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                       | MM\$           | MM\$           | MM\$         | %            |
| Activos Corrientes    | 57.768         | 55.179         | 2.589        | 4,69%        |
| Activos No Corrientes | 158.147        | 157.202        | 945          | 0,60%        |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>215.915</b> | <b>212.381</b> | <b>3.534</b> | <b>1,66%</b> |

#### 2.1.1 Activos corrientes

El aumento en el activo corriente de un 4,69% (en términos de cifras en \$2.589 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2022, esto debido fundamentalmente a un incremento de la cartera de colocaciones de crédito social corrientes y deudores previsionales (neto), que aumentó en \$3.404 millones respecto a diciembre de 2022, es decir, experimentó un alza de 7,84%

Por otro lado, hubo una disminución en \$547 millones respecto a diciembre 2022 en el ítem Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, esto debido principalmente a una disminución en la Cuenta por cobrar de Fondos Nacionales en \$207 millones y a una disminución de \$407 millones en la Cuenta por cobrar seguro desgravamen.

#### 2.1.2 Activos no corrientes

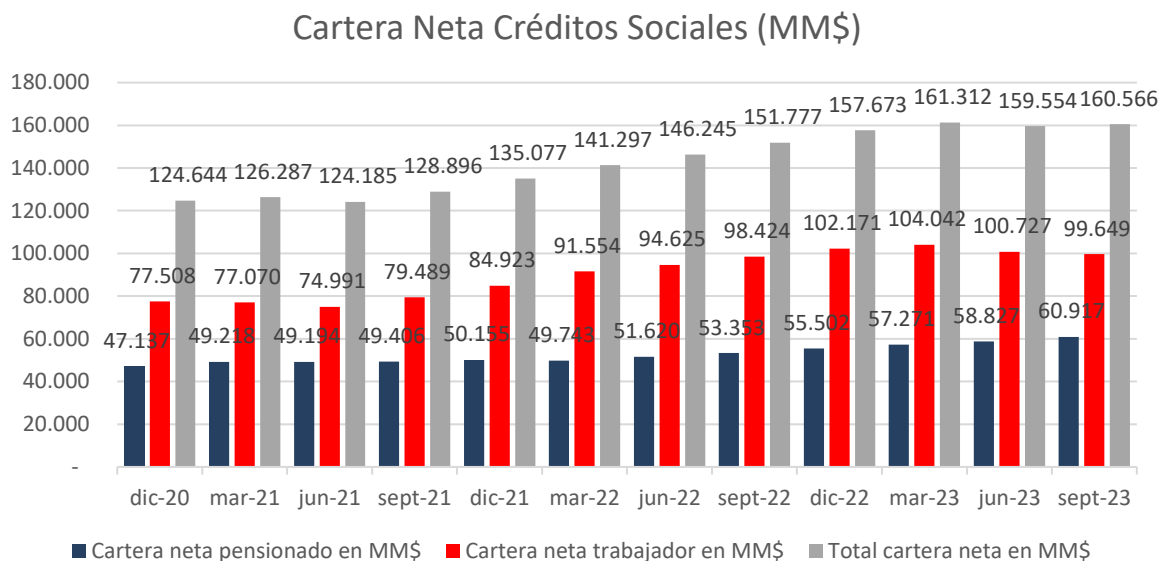
Los activos no corrientes no experimentaron variaciones significativas.

### 2.1.3 Evolución Cartera Neta Créditos Sociales

A continuación, se muestra el crecimiento sostenido en el tiempo de la cartera de créditos sociales<sup>1</sup>, 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.

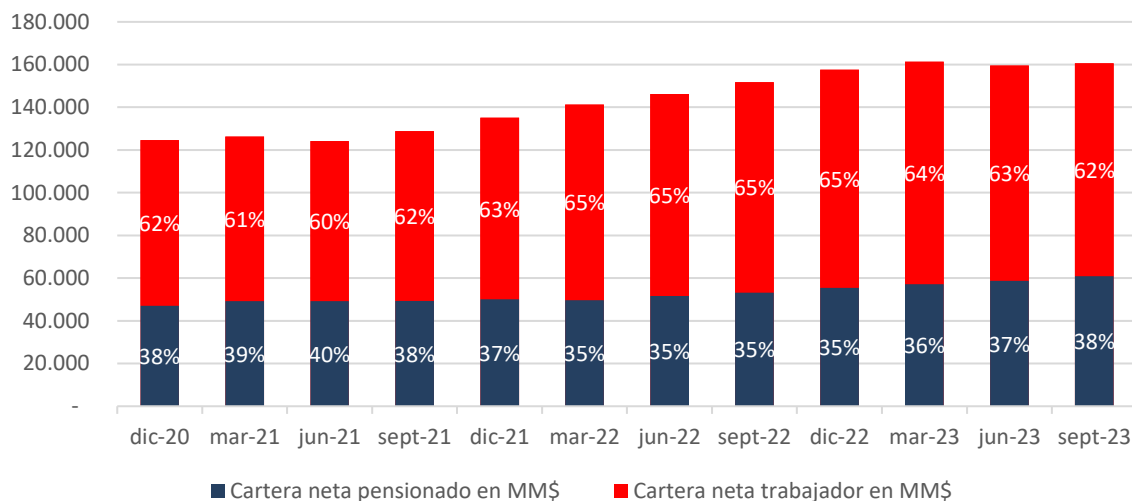
En septiembre 2023 se observa un alza en la cartera de créditos sociales en un 1,83% (en términos de cifras \$2.893 millones) respecto a diciembre 2022. Este aumento corresponde principalmente al segmento pensionado cuya alza fue del orden de un 9,76%, mientras que, para el segmento trabajador, se produjo una baja de un 2,47%.

Se puede observar que la participación del segmento pensionado en la cartera de créditos sociales es de 38% en septiembre 2023.



<sup>1</sup> 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                           | 30-09-2023     | 31-12-2022     | Var          | Var          |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                                   | MM\$           | MM\$           | MM\$         | %            |
| Pasivos Corrientes                | 32.964         | 33.497         | (533)        | (1,59)%      |
| Pasivos No Corrientes             | 92.061         | 93.385         | (1.324)      | (1,42)%      |
| Patrimonio Total                  | 90.890         | 85.499         | 5.391        | 6,31%        |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b> | <b>215.915</b> | <b>212.381</b> | <b>3.534</b> | <b>1,66%</b> |

### 2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron una disminución de \$533 millones, que equivale a un 1,59% en comparación con el 31 de diciembre de 2022. La causa de esta variación se debe principalmente a la disminución en el ítem **Otros pasivos financieros, corrientes** en \$3.995 millones y a un aumento en el ítem **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en \$3.266 millones, explicado por: aumento de \$1.368 millones en anticipo de clientes asociado a anticipo de seguros desgravamen y cesantía; aumento de \$1.008 en provisión de facturas y aumento de \$1.050 en cuentas por pagar fondos nacionales producto del cambio normativo en la distribución del 7% para salud de los trabajadores afiliados y adscritos a FONASA que subió de 3,1% a 6,0% en marzo 2023.

### 2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes registraron una disminución de \$1.324 millones, que equivale a un 1,42% en comparación con el 31 de diciembre de 2022. La causa principal de esta variación se debe a la disminución en \$2.566 millones en los pasivos financieros de largo plazo y a un aumento en \$1.241 millones en los pasivos por arrendamientos.

### 2.2.3 Patrimonio

El aumento en Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$5.391 millones.



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

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

| Concepto                                                                              | 30-09-2023<br>MM\$ | 30-09-2022<br>MM\$ | Var<br>MM\$  | Var<br>%         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|------------------|
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación      | 13.956             | (1.496)            | 15.452       | (1.032,82)%      |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión      | (558)              | (794)              | 236          | (29,72)%         |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento | (13.459)           | 2.887              | (16.347)     | (566,12)%        |
| <b>Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período</b>                               | <b>(61)</b>        | <b>597</b>         | <b>(658)</b> | <b>(110,18)%</b> |

El Flujo Neto Total al 30 de septiembre de 2023 resultó en una salida neta de caja por \$61 millones, esto representa una menor entrada de caja neta de \$658 millones respecto al periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación tuvo una entrada neta de \$15.452 millones respecto a septiembre 2022. explicada principalmente por los siguientes ítems: en los ingresos existe un aumento en la recaudación por créditos sociales en \$9.642 millones, un aumento en la recaudación neta de fondos nacionales en \$5.055 millones, y un aumento en la recaudación del 1% pensionados en \$135 millones; en cuanto a los egresos, existe una disminución en \$1.796 millones en las colocaciones de crédito social y un mayor desembolso en \$1.037 millones por pagos en prestaciones adicionales.

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

A septiembre de 2023, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo una variación negativa de \$16.347 millones respecto a septiembre de 2022. El egreso de \$13.459 millones en septiembre 2023 es explicado principalmente por los ítems descritos a continuación. En cuanto a fuentes de financiamiento, en el primer semestre 2023 se colocaron efectos de comercio por un total de \$9.390 millones nominales (equivalente a \$7.951 millones de entrada de efectivo), se recibió un abono por \$1.100 millones por un nuevo contrato de Leaseback y \$1.299 millones por la toma de nuevos préstamos bancarios.

Respecto al pago asociado a obligaciones financieras, en los tres primeros trimestres de 2023 se pagaron \$9.655 millones del financiamiento con BID Invest, \$7.000 millones de efectos de comercio que vencieron en marzo, mayo, julio y agosto de 2023, un total de \$3.298 millones de intereses de los bonos corporativos A y B, \$2.001 millones de amortización del bono A, \$1.417 millones en leaseback y \$530 millones en préstamos bancarios.

#### 4 Índices Financieros

| Indicadores                                                      | Unidad | 30-09-2023  | 30-09-2022  |
|------------------------------------------------------------------|--------|-------------|-------------|
| <b>Rentabilidad</b>                                              |        |             |             |
| ROE (1)                                                          | %      | 5,93%       | 2,37%       |
| ROA (2)                                                          | %      | 2,50%       | 0,97%       |
| <b>Beneficios Sociales</b>                                       |        |             |             |
| Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3) | %      | 25,71%      | 45,09%      |
| <b>Eficiencia</b>                                                |        |             |             |
| Gastos Operativos / Ingresos (4)                                 | %      | 66,43%      | 70,75%      |
| Indicadores                                                      | Unidad | 30-09-2023  | 31-12-2022  |
| <b>Riesgo</b>                                                    |        |             |             |
| Índice de provisión (5)                                          | %      | 7,72%       | 7,60%       |
| Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta (6)                   | %      | 7,10%       | 7,15%       |
| Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días (7)                 | %      | 107,61%     | 105,36%     |
| <b>Endeudamiento</b>                                             |        |             |             |
| Endeudamiento (8)                                                | Veces  | 1,38        | 1,48        |
| Endeudamiento neto (9)                                           | Veces  | 1,30        | 1,40        |
| Deuda corriente (10)                                             | %      | 26,37%      | 26,40%      |
| Deuda no corriente (11)                                          | %      | 73,63%      | 73,60%      |
| Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (12)                        | Veces  | 1,57        | 1,45        |
| <b>Liquidez</b>                                                  |        |             |             |
| Liquidez corriente (13)                                          | Veces  | 1,75        | 1,65        |
| <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.  
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 > 90 días / Total Cartera Crédito Social.
- (7) Definido como: Total Provisión Cartera Crédito Social / Cartera con Mora > 90 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 septiembre de 2023, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta un aumento de 3,53 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias en \$3.386 millones (en términos porcentuales en 168,91%).

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

Al 30 de septiembre de 2023, los indicadores de rentabilidad sobre activos presentan un alza de 1,53 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2022, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior.

#### **4.3 Beneficios Sociales**

Al 30 de septiembre de 2023, la proporción de Beneficios Sociales respecto Ganancias Antes de Beneficios Sociales disminuyó en 19,39 puntos porcentuales con respecto a septiembre de 2022, si bien los Beneficios Sociales experimentaron un aumento en \$220 millones (en términos porcentuales un 13,35%), el efecto en las ganancias es más alto, mostrando un incremento en \$3.386 millones (en términos porcentuales en 168,91%).

#### **4.4 Eficiencia**

Al 30 de septiembre de 2023, la eficiencia aumentó en 4,32 puntos porcentuales con respecto a septiembre de 2022, esto principalmente debido al aumento de \$6.733 millones en ingresos netos (25,56%) y al aumento de \$3.335 millones en los gastos operativos (17,89%).

#### **4.5 Índice de provisión**

Las provisiones totales de la cartera al 30 de septiembre de 2023 corresponden a \$13.279 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 7,72%<sup>2</sup>, que, comparado con diciembre 2022, presenta un aumento en 0,12 puntos porcentuales.

---

<sup>2</sup> Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.798 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 > 90 días / Cartera Bruta**

Al 30 de septiembre de 2023, el indicador Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta, disminuyó en 0,05 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2022. Si bien el crecimiento en la cartera bruta fue de 1,95%, el crecimiento de la cartera con mora mayor a 90 días fue menor, alcanzando un 1,21%.

#### **4.7 Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días**

Al 30 de septiembre de 2023, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días aumentó en 2,25 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2022. Lo anterior se explica principalmente por un mayor aumento en la cobertura (3,37%) y al menor aumento en la cartera con mora mayor a 90 días (1,21%) respecto a la cartera bruta (1,95%).

#### **4.8 Endeudamiento**

Al 30 de septiembre de 2023, la razón de Endeudamiento disminuyó desde 1,48 a 1,38 veces, explicado principalmente por el aumento de del patrimonio en \$5.391 millones (6,31%) producto de las ganancias del periodo.

#### **4.9 Endeudamiento Neto**

Al 30 de septiembre de 2023, la razón de Endeudamiento Neto llegó a 1,30 veces, que corresponde a una disminución del 7,34% respecto a diciembre 2022. Esta alza se explica por el aumento en el patrimonio.

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

Al 30 de septiembre de 2023, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos disminuyó desde 26,40% a 26,37%, esto producto de una disminución en los pasivos corrientes explicado en el punto 2.2.

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

Al 30 de septiembre de 2023, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos aumentó desde 73,60% a 73,63%, esto producto de que la disminución en los pasivos no corrientes fue menor que la disminución en los pasivos corrientes.

#### 4.12 Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos

Al 30 de septiembre de 2023, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos aumentó desde 1,45 a 1,57 veces. Lo anterior se explica principalmente por el aumento en \$2.893 millones en la cartera neta.

#### 4.13 Liquidez corriente

Al 30 de septiembre de 2023, la razón de Liquidez Corriente aumentó de un 1,65 a 1,75 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en los activos corrientes en \$2.589 millones, es decir, un alza de 4,69% 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\$)                       | 30.09.2023 |
|------------------------------------------|------------|
| Endeudamiento < 3,00                     | 1,20       |
| Otros pasivos financieros, Corrientes    | 19.837     |
| Otros pasivos financieros, No Corrientes | 89.663     |
| Total Otros pasivos financieros          | 109.500    |
| Total Patrimonio                         | 90.890     |
| Patrimonio mínimo >= MM\$51.850          | 90.890     |



## 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<br>[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 30.09.2023 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\$)                         | 30.09.2023 |
|--------------------------------------------|------------|
| Tasa de pago mensual $\geq 4,00\%$         | 4,69%      |
| Recaudación total del periodo              | 4.917      |
| Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$            | 1,03%      |
| Morosidad 91-120 días                      | 1.067      |
| Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$ | 1,50%      |
| Cartera reprogramada en el período         | 1.574      |
| 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\$)                                | 30.09.2023 |
|---------------------------------------------------|------------|
| Cobertura de garantías $\geq 1,1$                 | 1,37       |
| Créditos sociales y pagarés sociales en garantías | 103.076    |
| Prenda sobre dinero e inversiones permitidas      | -          |
| Garantías de la emisión                           | 103.076    |
| Capital por amortizar                             | 75.035     |
| Cobertura mínima de garantías $\geq 1,0$          | 1,37       |
| Créditos sociales y pagarés sociales en garantías | 103.076    |
| Capital por amortizar                             | 75.035     |

### 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\$)                     | 30.09.2023 |
|----------------------------------------|------------|
| Mora <= 2.000 U.F.                     | -          |
| Deuda Financiera Neta (1) <sup>3</sup> | 102.311    |
| Total Patrimonio (2)                   | 90.890     |
| (1)/(2) < 3,00                         | 1,13       |
| Total Patrimonio >= MM\$35.000         | 90.890     |

### 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.

<sup>3</sup> Definida como: Pasivos Financieros totales - Efectivo y equivalentes al efectivo.

| Indicadores (MM\$)                       | 30.09.2023 |
|------------------------------------------|------------|
| Endeudamiento < 3,00                     | 1,20       |
| Otros pasivos financieros, Corrientes    | 19.837     |
| Otros pasivos financieros, No Corrientes | 89.663     |
| Total Otros pasivos financieros          | 109.500    |
| Total Patrimonio                         | 90.890     |
| Patrimonio mínimo >= MM\$51.850          | 90.890     |

#### 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\$)                                | 30.09.2023 |
|---------------------------------------------------|------------|
| Patrimonio Tangible (1)                           | 89.141     |
| Patrimonio total (+)                              | 90.890     |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía (-) | (1.749)    |
| Activos por impuestos diferidos (-)               | -          |
| Activos Tangibles (2)                             | 214.166    |
| Total Activos (+)                                 | 215.915    |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía (-) | (1.749)    |
| (1)/(2) > 25,00%                                  | 41,62%     |

- 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\$)                                    | 30.09.2023 |
|-------------------------------------------------------|------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo (3)               | 7.189      |
| Pasivos a Corto Plazo (vencimiento hasta 90 días) (4) | 7.710      |
| (3)/(4) > 75,00%                                      | 93,24%     |

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

| Indicadores (MM\$)                                                 | 30.09.2023 |
|--------------------------------------------------------------------|------------|
| Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de Inversión (5) | 39.530     |
| Patrimonio total (6)                                               | 90.890     |
| (5)/(6) < 50,00%                                                   | 43,49%     |

- 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\$)                         | 30.09.2023 |
|--------------------------------------------|------------|
| Stock de Provisiones Cartera (7)           | 13.279     |
| Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (8) | 12.340     |
| (7)/(8) > 100,00%                          | 107,61%    |

- 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\$)                         | 30.09.2023 |
|--------------------------------------------|------------|
| Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (9) | 12.340     |
| Stock Cartera Bruta (Hasta 360 días) (10)  | 173.845    |
| (9)/(10) < 9,00%                           | 7,10%      |

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

| Indicadores (MM\$)                          | 30.09.2023 |
|---------------------------------------------|------------|
| Gastos operativos (11) <sup>4</sup>         | 31.723     |
| Ingresos operativos netos (12) <sup>5</sup> | 43.674     |
| (11)/(12) <= 85,00%                         | 72,64%     |

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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\$)                               | 30.09.2023 |
|--------------------------------------------------|------------|
| Posición en moneda extranjera sin cobertura (13) | -          |
| Patrimonio total (14)                            | 90.890     |
| -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                                       | ≥ | 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<br>30.09.2023<br>MM\$ | Saldo al<br>31.12.2022<br>MM\$ |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Fondo Social                                          | 64.400                         | 61.410                         |
| Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC) | 212.564                        | 210.189                        |
| <b>Índice de Solvencia</b>                            | <b>30%</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.