



Análisis Razonado de los  
Estados Financieros  
C.C.A.F. 18 de Septiembre  
*Al 31 de diciembre de 2023 y 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 31 de diciembre de 2023 y 2022, de la Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (en adelante Caja 18).

El resultado de Caja 18 al 31 de diciembre de 2023 fue de \$7.986 millones, lo que se compara con el resultado 31 de diciembre de 2022 de \$2.990 millones, lo que implica un aumento en \$4.996 millones respecto a igual periodo anterior (en términos porcentuales en un 167,06%).

El total de activos de Caja 18, al 31 de diciembre de 2023, es de \$224.506 millones, lo que implica un alza en \$12.126 millones respecto al 31 de diciembre de 2022 (en términos porcentuales en un 5,71%), 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 \$6.732 millones (en términos porcentuales en un 4,27%).

El total de pasivos presentó un aumento de un 3,26% (en términos de cifras corresponde a un aumento en \$4.140 millones) pasando de \$126.882 millones al 31 de diciembre de 2022 a \$131.021 millones al 31 de diciembre de 2023.

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$7.986 millones respecto a diciembre 2022, alcanzando los \$93.485 millones al 31 de diciembre de 2023, dicho crecimiento está explicado por las ganancias obtenidas durante el año 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 31 de diciembre de 2023 y 2022.

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2023 MM\$	31-12-2022 MM\$	Variación MM\$	Variación %
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos por intereses y reajustes	39.830	32.888	6.942	21,11%
Ingresos de actividades ordinarias	14.091	10.369	3.722	35,89%
Otros ingresos	244	231	14	5,87%
Gastos por intereses y reajustes	(8.867)	(7.323)	(1.544)	21,09%
Deterioro por riesgo de crédito	(5.621)	(4.413)	(1.208)	27,38%
Gastos por beneficios a los empleados	(16.066)	(14.440)	(1.627)	11,27%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.552)	(1.492)	(60)	4,00%
Perdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Otros gastos por naturaleza	(14.726)	(12.367)	(2.359)	19,07%
Otras ganancias (pérdidas)	502	975	(473)	(48,56)%
Ingresos Financieros	796	269	527	195,68%
Gastos Financieros	-	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(645)	(1.707)	1.063	(62,25)%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.986</b>	<b>2.990</b>	<b>4.996</b>	<b>167,06%</b>

Caja 18 obtuvo utilidades al 31 de diciembre de 2023 por \$7.986 millones, lo que implica un aumento de \$4.996 millones respecto a igual período del año 2022 (en términos porcentuales significó un alza en 167,06%). 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 \$10.664 millones. El aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** se debe al aumento del 4,32% de la cartera bruta respecto a diciembre 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 \$1.886 y \$1.111 millones respectivamente, así como al aumento en la recaudación del 1% del segmento pensionados en \$638 millones. A fines del año pasado (Diciembre 2022),

Caja 18 llevó a cabo el proceso de licitación de los seguros de desgravamen y cesantía, que considera la totalidad de los créditos sociales que sean otorgados por la corporación a sus afiliados trabajadores y pensionados. Una vez adjudicada la licitación, Caja 18 y la Compañía de Seguros, acuerdan por contrato, que esta última tendrá el derecho exclusivo de ofrecer a los afiliados de la Caja, por el plazo de 5 años (a contar del 01 de enero de 2023) los seguros de desgravamen y cesantía. Por este derecho de uso de exclusividad, las compañías de seguros entregan a Caja 18 un aporte que para el año 2023 fue de \$3.700 millones.

- II. Aumento en **Gastos por intereses y reajustes** en \$1.544 millones (alza en 21,09%), explicado principalmente por un aumento en los costos de fondos de los nuevos financiamientos.
- III. Aumento en **Gastos por beneficios a los empleados** en \$1.627 millones (alza en 11,27%), explicado principalmente por un aumento de \$1.447 millones en remuneraciones del personal producto del alza del IPC.
- IV. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$2.359 millones, explicado principalmente por dos factores:
  - a. Aumento en los **gastos de administración** en \$1.705 millones, explicado por: incremento de \$608 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 \$251 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 \$186 millones en promoción, un incremento en \$79 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 \$206 millones. Esto está explicado esencialmente por la entrega de mayores beneficios a los afiliados de Caja 18.
- V. Aumento en **Ingresos Financieros** en \$527 millones, explicado en su totalidad por el aumento en los ingresos por inversiones de los excedentes de cajas invertidos en instrumentos de renta fija.
- VI. Disminución en **Resultados por unidades de reajuste** en \$1.063 millones, asociado principalmente al reajuste de la UF de las obligaciones por financiamiento a través de

---

Leasing, que a diciembre 2023 los pasivos financieros en UF ascienden a \$13.632 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	31-12-2023	31-12-2022	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	64.076	55.179	8.897	16,12%
Activos No Corrientes	160.430	157.202	3.228	2,05%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>224.506</b>	<b>212.381</b>	<b>12.126</b>	<b>5,71%</b>

#### 2.1.1 Activos corrientes

El aumento en el activo corriente de un 16,12% (en términos de cifras en \$8.897 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2022.

Por una parte, existe un aumento en \$4.954 millones respecto a diciembre 2022 en el ítem Efectivo y equivalentes al efectivo, esto debido fundamentalmente a que Caja 18 en diciembre 2023 renovó el Tramo I del financiamiento con BID Invest por \$8.748 millones (USD \$10 millones), cuyo uso de fondos estará destinado para financiar el crecimiento de la cartera de crédito social del segmento de pensionados.

Adicionalmente, existe un incremento de la cartera de colocaciones de crédito social corrientes y deudores previsionales (neto), que aumentó en \$5.237 millones respecto a diciembre de 2022, es decir, experimentó un alza de 12,06%

Por otro lado, hubo una disminución en \$1.089 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 \$364 millones y a una disminución de \$727 millones en la Cuenta por cobrar seguro desgravamen.

#### 2.1.2 Activos no corrientes

Los activos no corrientes no experimentaron variaciones significativas.

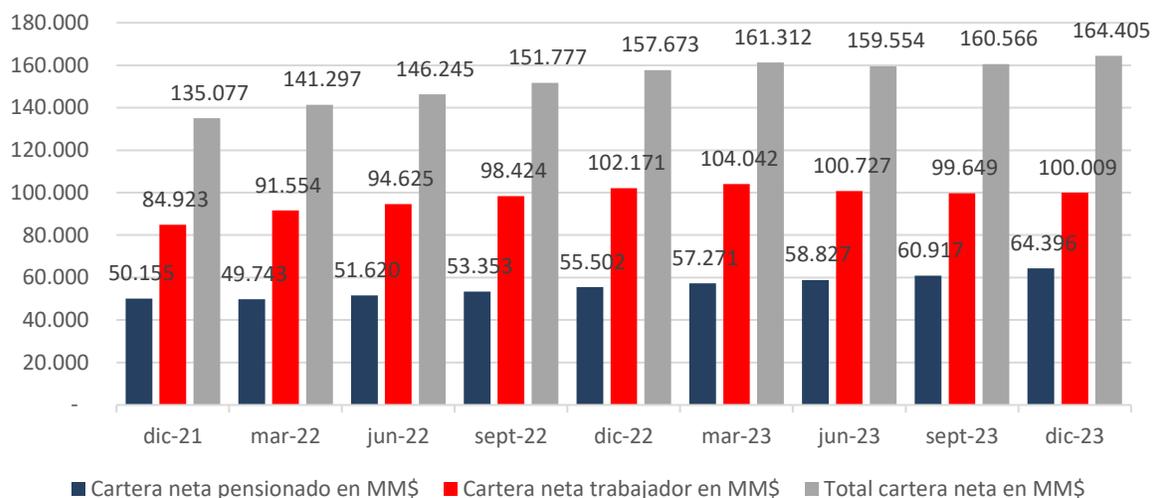
### 2.1.3 Evolución Cartera Neta Créditos Sociales

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 diciembre 2023 se observa un alza en la cartera de créditos sociales en un 4,27% (en términos de cifras \$6.732 millones) respecto a diciembre 2022. Este aumento corresponde principalmente al segmento pensionado cuya alza fue del orden de un 16,02%, mientras que, para el segmento trabajador, se produjo una baja de un 2,12%.

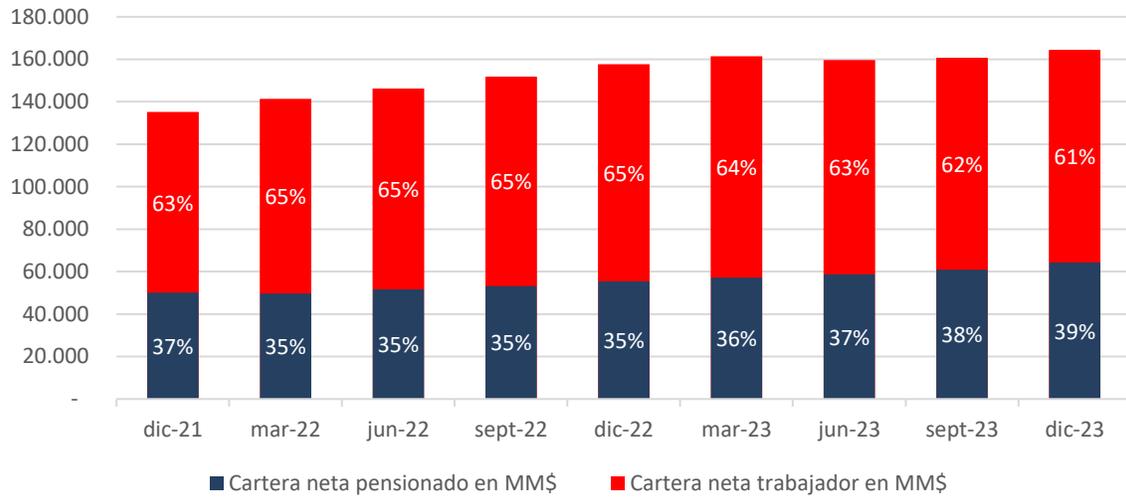
Se puede observar que la participación del segmento pensionado en la cartera de créditos sociales es de 39% en diciembre 2023. Adicionalmente, se muestra la participación de las ventas anuales por segmento, correspondiendo el 45% a pensionado.

Cartera Neta Créditos Sociales (MM\$)

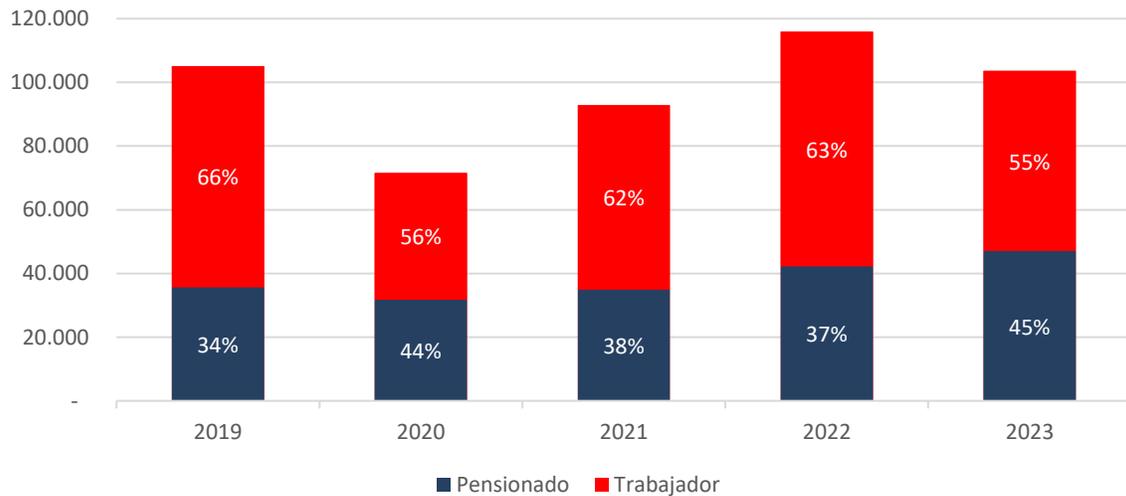


<sup>1</sup> Fuente: Estados Financieros Caja 18.

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



### Distribución de ventas anuales de Crédito Social (MM\$)



## 2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

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

PASIVOS	31-12-2023	31-12-2022	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	39.209	33.497	5.712	17,05%
Pasivos No Corrientes	91.812	93.385	(1.573)	(1,68)%
Patrimonio Total	93.485	85.499	7.986	9,34%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>224.506</b>	<b>212.381</b>	<b>12.126</b>	<b>5,71%</b>

### 2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron un aumento de \$5.712 millones, que equivale a un 17,05% en comparación con el 31 de diciembre de 2022. La causa de esta variación se en gran parte al alza en el ítem **Otros pasivos financieros, corrientes** en \$3.882 millones y en el ítem **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** en \$1.868 millones, explicado principalmente por un aumento en cuentas por pagar fondos nacionales de \$931, 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 \$1.573 millones, que equivale a un 1,68% en comparación con el 31 de diciembre de 2022. La causa principal de esta variación se debe a la disminución en \$3.165 millones en los pasivos financieros de largo plazo y a un aumento en \$1.594 millones en los pasivos por arrendamientos.

### 2.2.3 Patrimonio

El aumento en Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$7.986 millones.

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

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

Concepto	31-12-2023	31-12-2022	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.066	(2.782)	17.848	(641,57)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(809)	(1.241)	432	(34,81)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9.303)	5.215	(14.517)	(278,39)%
<b>Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período</b>	<b>4.954</b>	<b>1.192</b>	<b>3.762</b>	<b>315,57%</b>

El Flujo Neto Total al 31 de diciembre de 2023 resultó en una entrada neta de caja por \$4.954 millones, esto representa una mayor entrada de caja neta de \$3.762 millones respecto al periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación tuvo una entrada neta de \$17.848 millones respecto a diciembre 2022, explicada principalmente por los siguientes ítems: en las entradas existe un aumento en la recaudación por créditos sociales en \$11.379 millones y en la recaudación del 1% pensionados en \$862 millones, la disminución en las colocaciones de crédito social produjo la liberación de \$4.832 millones, la baja en la recaudación neta de fondos nacionales liberó \$953 millones, mientras que la disminución en Pago de impuestos y otros similares liberó \$596 millones; en cuanto a las salidas, existe un mayor desembolso en \$1.075 millones por pagos en prestaciones adicionales.

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

A diciembre de 2023, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo una variación negativa de \$14.517 millones respecto a diciembre de 2022. La salida de efectivo de \$9.303 millones en diciembre 2023 está explicada principalmente por los ítems descritos a continuación. En cuanto a fuentes de financiamiento, en diciembre 2023 se renovaron USD 10 millones del financiamiento con BID Invest, equivalente a \$8.747 millones. Adicionalmente, durante el año 2023 se colocaron efectos de comercio por un total de \$9.850 millones nominales (equivalente a \$8.386 millones de entrada de efectivo), se tomaron nuevos créditos bancarios por \$1.549 millones, y se recibió un abono por \$1.100 millones por un nuevo contrato de leaseback.

Respecto al pago asociado a obligaciones financieras, se pagaron \$12.727 millones del financiamiento con BID Invest, \$7.000 millones de efectos de comercio, un total de \$4.378 millones de intereses de los bonos corporativos A y B, \$2.001 millones de amortización del bono A, \$1.919 millones en leaseback y \$942 millones en préstamos bancarios.

#### 4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	31-12-2023	31-12-2022
<b>Rentabilidad</b>			
ROE (1)	%	8,54%	3,50%
ROA (2)	%	3,56%	1,41%
<b>Beneficios Sociales</b>			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3)	%	25,12%	45,28%
<b>Eficiencia</b>			
Gastos Operativos / Ingresos (4)	%	65,49%	71,41%
<b>Riesgo</b>			
Índice de provisión (5)	%	7,65%	7,60%
Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta (6)	%	7,13%	7,15%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días (7)	%	106,20%	105,36%
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento (8)	Veces	1,40	1,48
Endeudamiento neto (9)	Veces	1,27	1,40
Deuda corriente (10)	%	29,93%	26,40%
Deuda no corriente (11)	%	70,07%	73,60%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (12)	Veces	1,57	1,45
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente (13)	Veces	1,63	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:
    - 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
    - + Ingresos de actividades ordinarias
    - + Otros ingresos
    - Gastos por intereses y reajustes
- (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 31 de diciembre de 2023, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta un aumento de 5,05 puntos porcentuales respecto al periodo anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias en \$4.996 millones (en términos porcentuales en 167,06%).

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

Al 31 de diciembre de 2023, los indicadores de rentabilidad sobre activos presentan un alza de 2,15 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2022, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior.

#### **4.3 Beneficios Sociales**

Al 31 de diciembre de 2023, la proporción de Beneficios Sociales respecto Ganancias Antes de Beneficios Sociales disminuyó en 20,15 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2022, si bien los Beneficios Sociales experimentaron un aumento en \$206 millones (en términos porcentuales un 8,31%), el efecto en las ganancias es más alto, mostrando un incremento en \$4.996 millones (en términos porcentuales en 167,06%).

#### **4.4 Eficiencia**

Al 31 de diciembre de 2023, la eficiencia aumentó en 5,92 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2022, esto principalmente debido al aumento de \$9.133 millones en ingresos netos (25,25%) y al aumento de \$3.840 millones en los gastos operativos (14,87%).

#### **4.5 Índice de provisión**

Las provisiones totales de la cartera al 31 de diciembre de 2023 corresponden a \$13.479 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 7,65%<sup>2</sup>, que, comparado con diciembre 2022, presenta un aumento en 0,05 puntos porcentuales.

---

<sup>2</sup> Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.765 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 31 de diciembre de 2023, el indicador Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta, disminuyó en 0,02 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2022. Si bien el crecimiento en la cartera bruta fue de 4,32%, el crecimiento de la cartera con mora mayor a 90 días fue menor, alcanzando un 4,09%.

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

Al 31 de diciembre de 2023, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días aumentó en 0,84 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2022. Lo anterior se explica principalmente por un mayor aumento en la cobertura (4,92%) y al menor aumento en la cartera con mora mayor a 90 días (4,09%) respecto a la cartera bruta (4,32%).

#### **4.8 Endeudamiento**

Al 31 de diciembre de 2023, la razón de Endeudamiento disminuyó desde 1,48 a 1,40 veces, explicado principalmente por el aumento de del patrimonio en \$7.986 millones (9,34%) producto de las ganancias del periodo.

#### **4.9 Endeudamiento Neto**

Al 31 de diciembre de 2023, la razón de Endeudamiento Neto llegó a 1,27 veces, que corresponde a una disminución del 9,17% respecto a diciembre 2022. Esta alza se explica por el aumento en el patrimonio.

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

Al 31 de diciembre de 2023, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos aumentó desde 26,40% a 29,93%, esto producto de un aumento en los pasivos corrientes explicado en el punto 2.2.

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

Al 31 de diciembre de 2023, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos disminuyó desde 73,60% a 70,07%, esto producto de una disminución en los pasivos no corrientes explicado en el punto 2.2.

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

Al 31 de diciembre 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 \$6.732 millones en la cartera neta.

#### 4.13 Liquidez corriente

Al 31 de diciembre de 2023, la razón de Liquidez Corriente disminuyó de un 1,65 a 1,63 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por un aumento en los pasivos corrientes explicado en el punto 2.2.

#### 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	Febrero 2023	Julio 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\$)	31.12.2023
Endeudamiento < 3,00	1,25
Otros pasivos financieros, Corrientes	27.714
Otros pasivos financieros, No Corrientes	89.064
Total Otros pasivos financieros	116.778
Total Patrimonio	93.485
Patrimonio mínimo >= MM\$51.850	93.485

## II. Covenants de Cartera en Garantía

Los pagarés Sociales que respaldan los Créditos Sociales otorgados por Caja 18 se encuentran endosados en garantía y constituyen la cartera que garantiza el Bono Corporativo. Esta cartera para ser valorizada emplea un criterio de distintos ponderadores para cada uno de los tramos de mora en que se encuentre el pagaré endosado. De esta forma, los créditos elegibles para constituirse en garantía deben haber sido otorgados en pesos y su monto nominal se multiplica por el ponderador indicado en tabla de valorización a continuación de acuerdo al tramo de mora en que se encuentre. Pagarés endosados con mora mayor a 180 días no constituyen garantía.

Rango de Morosidad [días]	al día	01-30	31-60	61-90	91-120	121-150	151-180	181+
Factor de Valorización	99%	90%	84%	75%	67%	62%	58%	0%

Respecto al total de la cartera de Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales se encuentran endosados en garantía se debe cumplir con niveles máximos o mínimos, según corresponda, de Tasa de Pago Mensual, Morosidad de Cartera y Cobertura mínima de garantía, los cuales al 31.12.2023 se encuentran en cumplimiento:

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

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

Indicadores (MM\$)	31.12.2023
Tasa de pago mensual $\geq 4,00\%$	4,63%
Recaudación total del periodo	5.124
Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$	0,51%
Morosidad 91-120 días	557
Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$	0,81%
Cartera reprogramada en el período	894
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\$)	31.12.2023
Cobertura de garantías $\geq 1,1$	1,49
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	111.880
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-
Garantías de la emisión	111.880
Capital por amortizar	75.035
Cobertura mínima de garantías $\geq 1,0$	1,49
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	111.880
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:

- a) Si la arrendataria se encontrare en mora en el sistema financiero por una cantidad igual o superior a dos mil unidades de fomento y ello no fuera subsanado dentro de los 70 días siguientes a la entrada en mora.
- b) Si durante la vigencia del presente contrato, los Estados Financieros Anuales de la Arrendataria reflejarán que el resultado de dividir la deuda financiera neta por el total de las cuentas de patrimonio es mayor a tres o, en caso de los Estados Financieros Semestrales, mayor a tres coma cinco.
- c) Si durante la vigencia del presente contrato y conforme a los Estados Financieros, la sumatoria de las cuentas de Patrimonio fuese inferior a los treinta y cinco mil millones de pesos.

Indicadores (MM\$)	31.12.2023
Mora <= 2.000 U.F.	-
Deuda Financiera Neta (1) <sup>3</sup>	104.574
Total Patrimonio (2)	93.485
(1)/(2) < 3,00	1,12
Total Patrimonio >= MM\$35.000	93.485

## 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:

- a) Mantener una razón máxima de 3,00 entre Deuda Financiera y Patrimonio.
- b) 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\$)	31.12.2023
Endeudamiento < 3,00	1,25
Otros pasivos financieros, Corrientes	27.714
Otros pasivos financieros, No Corrientes	89.064
Total Otros pasivos financieros	116.778
Total Patrimonio	93.485
Patrimonio mínimo $\geq$ MM\$51.850	93.485

#### 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\$)	31.12.2023
Patrimonio Tangible (1)	91.601
Patrimonio total (+)	93.485
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(1.884)
Activos por impuestos diferidos (-)	-
Activos Tangibles (2)	222.622
Total Activos (+)	224.506
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(1.884)
(1)/(2) > 25,00%	41,15%

- 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\$)	31.12.2023
Efectivo y equivalentes al efectivo (3)	12.204
Pasivos a Corto Plazo (vencimiento hasta 90 días) (4)	3.529
(3)/(4) > 75,00%	345,80%

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

Indicadores (MM\$)	31.12.2023
Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de Inversión (5)	39.484
Patrimonio total (6)	93.485
(5)/(6) < 50,00%	42,24%

- 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\$)	31.12.2023
Stock de Provisiones Cartera (7)	13.479
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (8)	12.691
(7)/(8) > 100,00%	106,20%

- 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\$)	31.12.2023
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (9)	12.691
Stock Cartera Bruta (Hasta 360 días) (10)	177.884
(9)/(10) < 9,00%	7,13%

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

Indicadores (MM\$)	31.12.2023
Gastos operativos (11) <sup>4</sup>	32.487
Ingresos operativos netos (12) <sup>5</sup>	46.094
(11)/(12) <= 85,00%	70,48%

<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\$)	31.12.2023
Posición en moneda extranjera sin cobertura (13)	-
Patrimonio total (14)	93.485
$-10\% \leq (13)/(14) \leq 20\%$	0,00%

## 6 Análisis de Riesgo

### 6.1 Riesgo de crédito

A cargo de toda la gestión de la aplicación de las normas SUSESO para la determinación de las provisiones necesarias (estándar y complementarias) de la cartera crediticia, definido en el compendio de normas Libro VI GESTION DE RIESGOS DE LAS C.C.A.F, en su Título IV RIESGO CREDITO, determinando los montos adicionales de provisiones para cubrir potenciales pérdidas esperadas, los cuales son estudiados y controlados a través de seguimientos como metodologías de Back Test. También gestiona y define las estrategias y seguimientos para mejorar la gestión comercial (venta de las sucursales y online), manteniendo un estricto enfoque de riesgo controlado a través del análisis y seguimiento de las ventas a través del mecanismo o herramienta denominada “camadas de otorgamiento de crédito”, lo que permite realizar:

1. Ajustes en el proceso de Otorgamiento de Crédito, estableciendo exigencias diferenciadas en límites relacionados con la exposición máxima y de la misma manera, procedimientos por tipo de segmentos de sujetos de crédito, siendo evaluados a través de una matriz de doble entrada que incorpora antecedentes de la empresa y el trabajador, gestionando y controlando el riesgo en la apertura del crédito. De esta manera, bajo una visión de gestión de porfolio, se contribuye a una mejor propuesta de valor y mejor calidad de servicio para los segmentos definidos como de más bajo riesgo y viceversa para aquellos calificados como de riesgo mayor potencial al normal.
2. Preevaluación centralizada en riesgo para potenciar la oferta de crédito por medio de la preselección de los sujetos de crédito y a su vez agilizar la gestión comercial en las sucursales.
3. Ajustes en el proceso de Evaluación de Crédito que permite mejoras en la calidad y en los tiempos de respuesta al área comercial. Estandarización de la información, para mejorar la gestión de los convenios con las Empresas, con el objetivo de contar con una adecuada gestión y administración de los convenios, a través de modelos de estratificación, bloqueo, desbloqueo y autorizaciones especiales.

### 6.2 Riesgo Financiero

El Riesgo Financiero es la probabilidad de que algún evento tenga efectos financieros negativos en la organización, ya sea por movimientos adversos en las variables de mercado

(Riesgo de Mercado) o por problemas para cumplir con las obligaciones contraídas a tiempo (Riesgo de Liquidez).

### **6.2.1 Riesgo de mercado**

El Riesgo de Mercado corresponde a las pérdidas potenciales que pueda sufrir una Caja de Compensación como resultado de cambios en parámetros de mercado en un determinado período de tiempo.

Con el objetivo de poder realizar una apropiada gestión de riesgos, se ha determinado que los principales tipos de Riesgo de Mercado para Caja 18 están asociados a Riesgo de Tasas de Interés y Riesgo de Inflación.

#### **Análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado:**

- a) El método utilizado en Caja 18 es la metodología de Valores en Riesgo (VAR) donde sus principales parámetros son una probabilidad de confianza de 99% y 99,9%. La hipótesis es un escenario de estrés en las cuentas definidas por la SUSESO.
- b) El método utilizado en la Caja 18 es la metodología de Valores en Riesgo (VAR) donde sus principales parámetros son una probabilidad de confianza de 99% y 99,9%. El objetivo del modelo consiste en asumir que las variaciones en las tasas de interés poseen una distribución normal (Se utilizan más de 100 períodos) y a través de la desviación estándar de la muestra se obtiene la tasa de interés con un VAR de 99% y 99,9%. Al estar hoy definidas las cuentas que deben ser utilizadas no existen limitaciones en la información de los activos y pasivos.

#### **Exposición al Riesgo de Mercado:**

La medición de la exposición al Riesgo de Mercado de Caja 18 se realiza sobre la base de la normativa, del Compendio de Normas que regulan a las Cajas de Compensación, Libro VI, Título II numeral 6.2 de la SUSESO. 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 a sus pasivos.

### **6.2.2 Riesgo de liquidez**

Se define como riesgo de liquidez a la pérdida potencial ocasionada por el descalce en los plazos de las posiciones activas y pasivas de las entidades. La gestión en la Caja 18 se rige de acuerdo con lo estipulado en Compendio de Normas que regulan a las C.C.A.F.; Libro VI, numeral 6.3, 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**

La Gestión de Riesgo Operacional de Caja 18 se basa en un modelo que contempla una visión integrada del riesgo operacional respecto de 3 ámbitos estratégicos:

- Productos y procesos,
- Continuidad del negocio, y
- Seguridad de la información.

A través del análisis, la revisión y mejora de los factores que originan el riesgo, los cuales se clasifican en procesos internos, personas, tecnología de información y eventos externos.

Una vez identificados los factores de riesgo y clasificados los riesgos por evento, se realiza la evaluación de riesgo operacional; generando los controles, dimensionamiento y planes sobre procesos, personas, sistemas y entorno.

Caja 18 centra sus esfuerzos en los principales procesos de negocio aplicando el modelo para proponer e implementar las mejoras que permitan mitigar los riesgos detectados.

El modelo de gestión de riesgo operacional, también contempla la revisión de los servicios externalizados y la evaluación de nuevos productos y desarrollos tecnológicos, con el fin de apoyar la gestión de Caja 18 y fortalecer la calidad de los mismos.

Las revisiones de riesgo son presentadas a la Gerencia de Riesgo y Normalización y al Comité de Riesgo y Finanzas, quienes supervisan la implementación y monitoreo del cumplimiento de la Política de Riesgo Operacional y la gestión de la unidad de Riesgo Operacional. Anualmente se realiza un proceso de autoevaluación del cumplimiento de los

requerimientos que establece la Superintendencia de Seguridad Social, el que es presentado a estas mismas instancias.

Respecto de la Continuidad Operacional, Caja 18 cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio y un Plan de Contingencia Tecnológico, que definen los procedimientos necesarios que permitan mantener el normal funcionamiento para la entrega de productos o servicios en niveles predefinidos aceptables ante distintos escenarios de disrupción. Anualmente se ejecutan pruebas, las que permiten verificar y mantener los planes antes mencionados.

La Seguridad de la Información, se define en Caja 18 como un atributo inseparable de los servicios que presta Caja 18, por lo cual, la confidencialidad, integridad y disponibilidad, en particular, y el resto de las características y cualidades de la información en general, deben ser resguardadas; con lo cual el modelo para la gestión de Riesgo Operacional toma parte de la detección de riesgos en este ámbito.

#### **6.4 Riesgo reputacional**

De acuerdo con el compendio de normas en su Título 6.7 “TITULO VII RIESGO REPUTACIONAL”, 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 la 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 1

La actual normativa aplicable a las Cajas de Compensación ha establecido que el capital mínimo ajustado por riesgos debe ser de 16%. La expresión de esta condición es:

$$\frac{\text{FONDO SOCIAL}}{\text{ACTIVOS NETOS DE PROVISIONES PONDERADOS POR RIESGO}} \geq 16\%$$

La determinación de los activos ponderados por riesgo se hace separando los activos de Caja 18 en cinco categorías según su nivel de riesgo. Para determinar la ponderación se usa la siguiente tabla de factores:

Categoría	1	2	3	4	5
Factor	0%	10%	20%	60%	100%

	Saldo al 31.12.2023 MM\$	Saldo al 31.12.2022 MM\$
Fondo Social	64.400	61.410
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	172.104	166.880
<b>Índice de Solvencia</b>	<b>37%</b>	<b>37%</b>

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

### 6.5.2 Requerimientos de Capital 2

Caja 18 realiza de forma adicional el cálculo del requerimiento del capital en razón del patrimonio total:

$$\frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVOS NETOS DE PROVISIONES PONDERADOS POR RIESGO}} \geq 16\%$$

La determinación de los activos ponderados por riesgo se hace separando los activos de Caja 18 en cinco categorías según su nivel de riesgo. Para determinar la ponderación se usa la siguiente tabla de factores:

Categoría	1	2	3	4	5
Factor	0%	10%	20%	60%	100%

	Saldo al 31.12.2023 MM\$	Saldo al 31.12.2022 MM\$
Fondo Social	93.485	85.499
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	172.104	166.880
<b>Índice de Solvencia</b>	<b>54%</b>	<b>51%</b>

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