



Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios C.C.A.F. 18 de Septiembre

*30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de
nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024*

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Resumen de los Estados de Financieros obtenidos por la Entidad

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y los Estados de Resultados por Naturaleza Intermedios por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2025 y 2024, de Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (en adelante Caja 18).

El resultado de Caja 18 al 30 de septiembre de 2025 es de \$7.413 millones, lo que se compara con el resultado 30 de septiembre de 2024 de \$6.100 millones, lo que implica un crecimiento en \$1.313 millones respecto a igual periodo anterior (en términos porcentuales en un 21,53%).

El total de activos de Caja 18, al 30 de septiembre de 2025, es de \$264.146 millones, lo que significa un incremento en \$10.450 millones respecto al 31 de diciembre de 2024 (en términos porcentuales en un 4,12%), cuyos activos totales a esa fecha ascendían a los \$253.696 millones. Este aumento está explicado fundamentalmente al crecimiento en las colocaciones de crédito social (neta de provisiones) en \$22.267 millones (en términos porcentuales en un 12,16%).

El total de pasivos presentó un crecimiento en 6,15% (en términos de cifras corresponde a un incremento en \$9.080 millones) pasando de \$147.693 millones al 31 de diciembre de 2024 a \$156.772 millones al 30 de septiembre de 2025. Este aumento está explicado principalmente por los Otros Pasivos Financieros, que se incrementó en \$9.505 millones (en términos porcentuales en 7,24%).

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$1.371 millones respecto a diciembre 2024 (en términos porcentuales en 1,29%), alcanzando los \$107.374 millones al 30 de septiembre de 2025, explicado por los siguientes efectos: las ganancias obtenidas durante el periodo, durante este trimestre se realizaron nuevas tasaciones a los activos clasificados como propiedades de inversión, cuyo impacto en las reevaluaciones (o retasaciones) se llevaron a Patrimonio. Otro de los efectos en Patrimonio, en menor medida, son los efectos en las valorizaciones de mercado de los derivados, asociados a los financiamientos en moneda extranjera y denominados en UF.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones.

1.1 Variaciones en el Estado de Resultados por Naturaleza.

A continuación, se presentan los Estados de Resultados de Caja 18 para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024.

ESTADO DE RESULTADOS	30-09-2025	30-09-2024	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos por intereses y reajustes	36.909	33.519	3.390	10,11%
Ingresos de actividades ordinarias	9.968	8.611	1.357	15,76%
Otros ingresos	201	217	(15)	(7,08)%
Gastos por intereses y reajustes	(8.458)	(6.589)	(1.869)	28,37%
Deterioro por riesgo de crédito	(3.735)	(4.491)	757	(16,85)%
Gastos por beneficios a los empleados	(14.744)	(12.989)	(1.755)	13,51%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.190)	(1.092)	(98)	8,99%
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Otros gastos por naturaleza	(11.927)	(11.511)	(415)	3,61%
Otras ganancias (pérdidas)	355	365	(10)	(2,87)%
Ingresos Financieros	368	456	(89)	(19,46)%
Gastos Financieros	-	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(334)	(395)	61	(15,43)%
Ganancia (pérdida)	7.413	6.100	1.313	21,53%

Caja 18 obtuvo utilidades al 30 de septiembre de 2025 por \$7.413 millones, lo que implica un crecimiento en \$1.313 millones respecto a igual período del año 2024 (en términos porcentuales significó un incremento en 21,53%). Este resultado se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- I. Aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** en \$3.390 millones (en términos porcentuales en 10,11%), explicado fundamentalmente por el incremento en un 15,47% de la cartera bruta respecto a septiembre 2024, que en términos de montos significa un aumento en \$29.583 millones de pesos.
- II. Aumento en **Ingresos de actividades ordinarias** en \$1.357 millones (en términos porcentuales en 15,76%), explicado principalmente por la recaudación del 1% en Pensionados en \$798 millones (en términos porcentuales en 20,13%), respecto a este segmento, es importante destacar que, durante este año el número de afiliados de pensionados creció en 15,30% respecto a igual periodo anterior, mientras que la

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

industria de Cajas incrementó en sólo 3,84%. Las remuneraciones asociadas a recaudación de seguros presentan un crecimiento en \$116 millones respecto a igual periodo anterior, asociado fundamentalmente a las ventas de créditos sociales.

- III. Aumento en **Gastos por intereses y reajustes** en \$1.869 millones (en términos porcentuales 28,37%). Explicado principalmente por el crecimiento en los pasivos financieros en un 14,19% respecto a igual periodo anterior, que en términos de montos significa un aumento en \$17.508 millones de pesos, cuyo uso de fondos está destinado fundamentalmente al crecimiento de créditos sociales.
- IV. Disminución en **Deterioro por riesgo de crédito** en \$757 millones (en términos porcentuales en 16,85%), explicado por el crecimiento de cartera en créditos sociales del segmento pensionados, que actualmente tiene una participación del 50,37% del stock de créditos totales (Neta de provisiones), versus el año pasado (igual periodo) que llegaba a 43,71%. Lo anterior, impacta positivamente en la calidad crediticia de la cartera.
- V. Aumento en **Gastos por Beneficios a los empleados** en \$1.755 millones (en términos porcentuales 13,51%). Explicado fundamentalmente por los siguientes factores: el incremento anual del IPC en un 4,4%, aumento en el número de colaboradores en un 1,0%, así como también, aumento en los bonos por cumplimientos de metas asociados a las afiliaciones en pensionados y ventas de créditos sociales, que, respecto a este último ítem, han experimentado un crecimiento de un 26,0% respecto a septiembre del año anterior.
- VI. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$415 millones (en términos porcentuales 3,61%), explicado principalmente por dos factores:
 - a. Aumento en los **gastos de administración** en \$134 millones (en términos porcentuales en 1,62%), explicado por: incremento en servicios generales y consumos básicos en \$420 millones, incremento en \$156 millones en Mantención y reparación en Casa Matriz, red de sucursales y centros recreacionales, dentro de este ítem de mantención, también se muestra un aumento en las licencias de Microsoft, un incremento en el ítem Asesorías en \$53 millones explicado principalmente por nuevas asesorías asociadas a ESG y otros temas de carácter normativo fundamentalmente. Lo anterior, es compensado principalmente con la disminución en el ítem Gastos por servicios de televentas, en \$485 millones, explicado por un cambio en la forma de contabilizar esta

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

cuenta, la cual se activará y se descargará durante el periodo vigente de los créditos sociales.

- b. Aumento en los gastos por **prestaciones adicionales** en \$265 millones (en términos porcentuales en 11,55%), explicado por el incremento en la entrega de mayores beneficios a los afiliados de Caja 18, especialmente en los beneficios en salud.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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	30-09-2025	31-12-2024	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	69.080	74.539	(5.459)	(7,32)%
Activos No Corrientes	195.066	179.157	15.910	8,88%
TOTAL ACTIVOS	264.146	253.696	10.450	4,12%

2.1.1 Activos corrientes

Los Activos corrientes presentan una disminución en \$5.459 millones (en términos porcentuales, una caída en 7,32%), lo anterior se explica principalmente por la baja en el ítem Efectivo y Equivalente de Efectivo en \$7.695 millones (que en términos porcentuales significa un 50,40%) cuyo uso de fondos se destinan, en su mayoría, al crecimiento de la cartera de créditos sociales, que a septiembre de 2025 presenta un crecimiento de un 12,16% respecto a diciembre del año anterior.

2.1.2 Activos no corrientes

El aumento en el activo no corriente en un 8,88% (en términos de cifras en \$15.910 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2024, es explicado principalmente por el incremento de la cartera de colocaciones de crédito social no corrientes en \$20.000 millones respecto a diciembre 2024, en términos porcentuales en 15,57%. Otro de los efectos corresponde a las reevaluaciones (o retasaciones), realizadas durante este trimestre, a las propiedades clasificadas como de inversión, cuyo impacto se reconoce en Patrimonio, cifra correspondiente a -\$5.715 millones de pesos.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

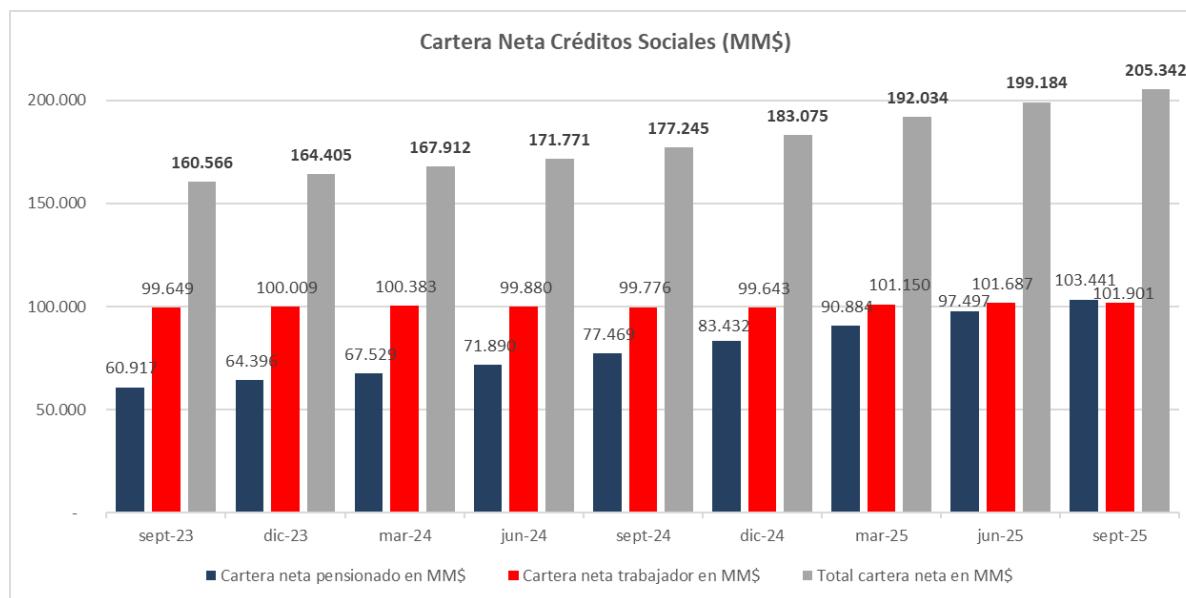
Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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.

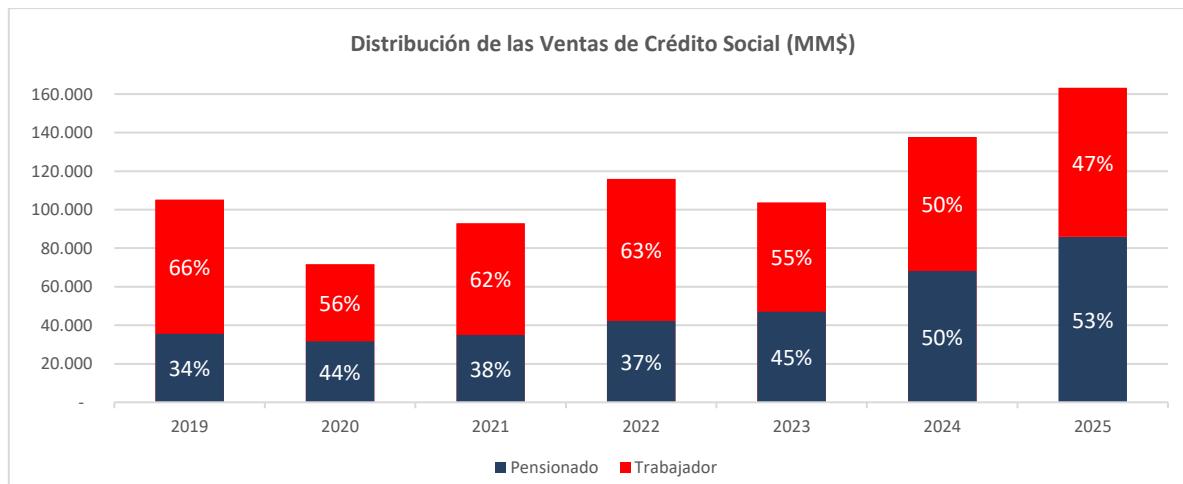
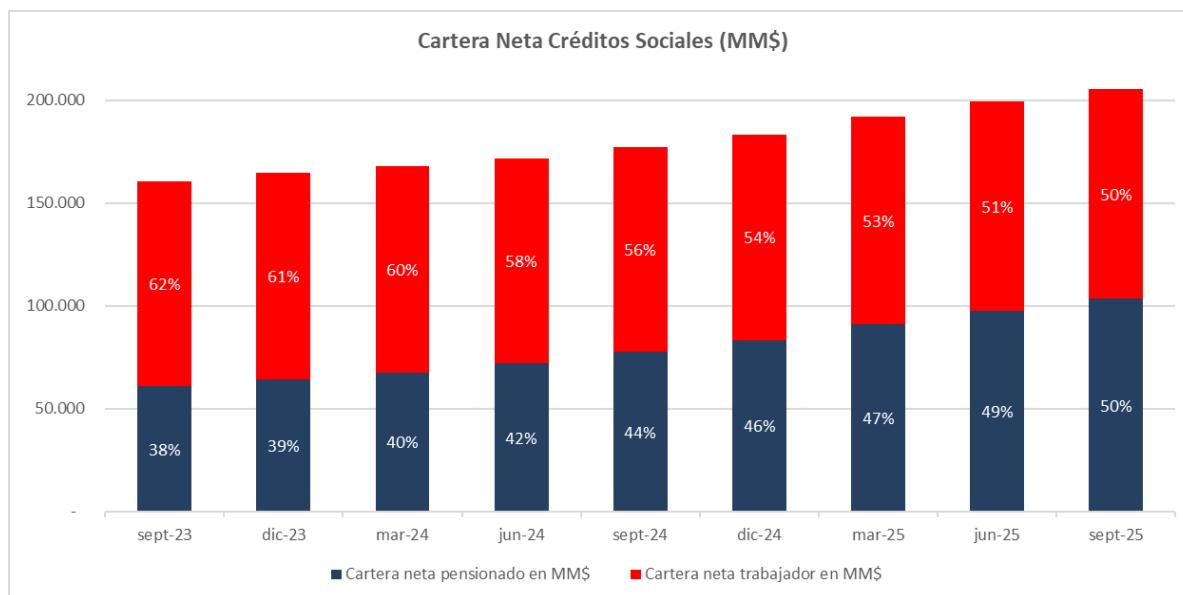
En septiembre 2025 se observa un crecimiento en la cartera de créditos sociales (neta de provisiones) en un 15,85% (en términos de cifras \$28.097 millones) respecto a septiembre 2024. Este aumento corresponde principalmente al segmento de pensionados cuyo incremento fue del orden del 33,53%, mientras que, para el segmento trabajador creció un 2,13%.

Se puede observar que la participación del segmento pensionados en la cartera de créditos sociales (neta de provisiones) alcanzó un 50% a septiembre 2025. Adicionalmente, se muestra la participación de las ventas de créditos sociales anuales por segmento, y para el año 2025 (últimos 12 meses), pensionados ha continuado su tendencia al alza, llegando a 53% durante los últimos 12 meses.



¹ Fuente: Estados Financieros Caja 18.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios
Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024



Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

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

PASIVOS	30-09-2025	31-12-2024	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	54.798	78.605	(23.807)	(30,29)%
Pasivos No Corrientes	101.974	69.088	32.887	47,60%
Patrimonio Total	107.374	106.003	1.371	1,29%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	264.146	253.696	10.450	4,12%

2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron una disminución en \$23.807 millones, que equivale a una caída en un 30,29% en comparación con el 31 de diciembre de 2024. Las razones de esta caída se deben principalmente a la cuenta de Otros pasivos financieros corrientes en \$23.749 millones, que en términos porcentuales es un 36,83%, explicado fundamentalmente por el pago anticipado del Bono Corporativo Serie A, el cual fue realizado en febrero de este año, que, a esa fecha el saldo insoluto era del orden de \$33.033 millones y su vencimiento original era el 31 de julio de 2025. Para el financiamiento de este prepago, se llevó a cabo una nueva colocación de bonos, correspondiente a una Serie C, por un total de UF1.100.000, a 7 años plazo.

2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes presentan un incremento de \$32.887 millones, que en términos porcentuales equivalen a un 47,60% en comparación al 31 de diciembre de 2024. Lo anterior se explica por el ítem Otros pasivos financieros no corrientes en \$33.254 (en términos porcentuales en un 49,72%), explicado en el punto anterior.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

2.2.3 Patrimonio

El Patrimonio presenta un incremento en \$1.371 millones, que en términos porcentuales equivalen a un 1,29% en comparación al 31 de diciembre de 2024. Lo anterior se explica principalmente por los siguientes factores: i) a las ganancias acumuladas durante el presente año, correspondiente a \$7.413 millones; ii) a las reevaluaciones (o retasaciones) realizadas durante este trimestre, a los activos clasificados como propiedades de inversión y que posteriormente son reclasificados desde el ítem Otras Reservas a Fondo Social, cuyo impacto es de -\$5.715 millones y por ultimo al efecto de tasas de los derivados tomados en diciembre 2024 y febrero de este año (ambos de tipo Cross Currency Swap), para cubrir el riesgo de tipo de cambio por el financiamiento con IFC en dólares y el riesgo inflacionario del financiamiento en UF del bono corporativo Serie C, cuyo efecto total en este ítem es de -\$328 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 2025 y 2024 es el siguiente:

Concepto	30-09-2025	30-09-2024	Var	Var
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(6.747.745)	4.887.492	(11.635.237)	(238,06)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.488.900)	(643.850)	(845.050)	131,25%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	542.145	(2.646.773)	3.188.918	(120,48)%
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	(7.694.500)	1.596.869	(9.291.369)	(581,85)%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Principio del período	15.268.245	12.204.165	3.064.080	25,11%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	7.573.745	13.801.034	(6.227.289)	(45,12)%

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Al 30 de septiembre de 2025, se presenta un flujo de caja negativo del periodo en \$7.695 millones de pesos, que, si se compara con el mismo periodo del año anterior, que presentó un flujo de caja positivo de \$1.597 millones de pesos, existe una variación negativa en \$9.291 millones. Lo anterior se explica por los siguientes efectos.

El **Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación** presentó una salida de caja neta de \$6.748 millones de pesos, que en comparación a igual periodo año anterior, presenta una variación en \$11.635 millones de pesos (que en términos porcentuales corresponde a un 238,06%), lo anterior es explicada principalmente por el crecimiento en las ventas de créditos sociales, que, respecto a septiembre del año anterior se incrementó en un 26,0%. Lo anterior, fue compensado con mayores entradas de flujos de cajas por el siguiente ítem, recaudación por los aportes del 1% de pensionados, que, respecto al año anterior, presentó un crecimiento de un 20,8%, lo anterior explicado por el aumento en las afiliaciones de este segmento, el cual creció en un 15,3%. Otro de los ítems que presentó una disminución en sus salidas de caja neta, fueron los fondos nacionales, fundamentalmente las licencias médicas, que se explica principalmente por la caída en los pagos de estas en un 1,0% respecto al año anterior.

Los **Flujos netos originados por actividades de inversión** presentaron una salida de caja neta de \$1.489 millones de pesos que, comparado a septiembre de 2024, representa un incremento en los flujos de salidas en \$845 millones, explicado principalmente por las compras asociados a los activos intangibles, tales como, inversiones destinadas a desarrollos tecnológicos, correspondientes a la sucursal virtual, automatización de procesos operacionales, mejoras en nuestras sucursales, mejoras mesa de ayuda, entre otras.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

A septiembre de 2025, el **Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento** presentó una entrada de caja de \$542 millones de pesos, que, comparado con igual periodo anterior, representa un aumento en los ingresos de caja en \$3.189 millones de pesos. Lo anterior se explica principalmente a las nuevas entradas de caja como, la colocación del Bono Serie C por un monto de UF 1.100.000, cuyo uso de fondos se destinó principalmente para el pago anticipado del Bono Corporativo Serie A, el cual fue realizado en febrero de este año, que, a esa fecha el saldo insoluto era del orden de \$33.033 millones. Además, es importante mencionar, el incremento de las líneas de créditos bancarias aprobadas y utilizadas, que permitieron financiar los pagos asociados a otras obligaciones financieras como el financiamiento del BID, que, a esta fecha, Caja 18 tiene disponible una línea por USD 20.000.000, así como también, se destinaron al crecimiento de cartera de créditos.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	30-09-2025	30-09-2024
Rentabilidad			
ROE (1)	%	9,21%	8,17%
ROA (2)	%	3,74%	3,39%
Beneficios Sociales			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3)	%	25,63%	27,30%
Eficiencia			
Gastos Operativos / Ingresos (4)	%	65,52%	65,17%
Indicadores	Unidad	30-09-2025	31-12-2024
Riesgo			
Índice de provisión (5)	%	7,13%	7,80%
Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta (6)	%	5,02%	5,87%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días (7)	%	142,20%	132,85%
Endeudamiento			
Endeudamiento (8)	Veces	1,46	1,39
Endeudamiento neto (9)	Veces	1,39	1,25
Deuda corriente (10)	%	34,95%	53,22%
Deuda no corriente (11)	%	65,05%	46,78%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (12)	Veces	1,54	1,58
Liquidez			
Liquidez corriente (13)	Veces	1,26	0,95
Clasificación de Riesgo			
Humphreys	-	A+ / Estable	A / Estable
ICR	-	A+ / Estable	A / Estable

(*) Para el año 2025, Humphreys e ICR aumentan a “Categoría A+” la clasificación de solvencia, los bonos y línea de bonos de CCAF 18 de Septiembre.

- (1) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Patrimonio del ejercicio (Anual)
- (2) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Total Activos del ejercicio (Anual)
- (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:

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

- + 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 30 de septiembre de 2025, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta un incremento en 1,04 puntos porcentuales respecto a igual periodo anterior, explicado por el crecimiento de las ganancias en \$1.313 millones (en términos porcentuales en un 21,53%), mientras que el Patrimonio creció en un 7,82% respecto a septiembre 2024.

4.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Al 30 de septiembre de 2025, el indicador de rentabilidad sobre activos presenta un incremento en 0,35 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2024, explicado por el crecimiento de las ganancias en \$1.313 millones (en términos porcentuales en un 21,53%), mientras que los Activos crecieron en un 10,07% respecto a septiembre 2024.

4.3 Beneficios Sociales

Al 30 de septiembre de 2025, la proporción de Beneficios Sociales respecto a las Ganancias Antes de Beneficios Sociales disminuyó en 1,67 puntos porcentuales con respecto a septiembre de 2024, alcanzando un 25,63%. Si bien los Beneficios Sociales experimentaron un aumento en \$265 millones (en términos porcentuales un 11,55%), el incremento en las ganancias (antes de beneficios sociales) es más alto, mostrando un crecimiento en 18,80%.

4.4 Eficiencia

Al 30 de septiembre de 2025, la eficiencia presentó una caída en 0,36 puntos porcentuales con respecto a septiembre de 2024, esto principalmente debido al aumento en \$2.004 millones en los gastos operativos (8,60%), mientras que los ingresos operativos netos crecieron en \$2.863 millones (8,01%), las variaciones anteriores se encuentran explicadas en el punto 1.1.

4.5 Índice de provisión

Las provisiones totales de la cartera al 30 de septiembre de 2025 corresponden a \$15.461 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 7,13%, que, comparado con diciembre 2024, presenta una disminución en 0,67 puntos porcentuales. Este decrecimiento se explica por el crecimiento sostenido en la cartera de créditos sociales del segmento pensionados, impactando positivamente en todos los indicadores de calidad de cartera.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

4.6 Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta

Al 30 de septiembre de 2025, el indicador Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta, disminuyó en 0,86 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2024. Esto refleja el buen comportamiento de la cartera, dado que la mora > 90 días disminuyó en un 5,57%, aun cuando la cartera bruta total aumentó en un 10,60%. Lo anterior se explica por el crecimiento sostenido en el segmento de pensionados, cuya participación en la cartera bruta a septiembre 2025 alcanzó un 47,10%, versus un 42,28% a diciembre del año anterior.

4.7 Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días

Al 30 de septiembre de 2025, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días aumentó en 9,35 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2024. Lo anterior se explica principalmente a la disminución en la cartera con mora mayor a 90 días (5,57%), mientras que las provisiones sólo crecieron en un 1,08%.

4.8 Endeudamiento

Al 30 de septiembre de 2025, la razón de Endeudamiento experimentó un crecimiento desde 1,39 a 1,46 veces, lo anterior explicado por el crecimiento en los pasivos financieros en un 7,24%, cuyo uso de los fondos se han destinado principalmente para financiar el crecimiento de la cartera de créditos sociales.

4.9 Endeudamiento Neto

Al 30 de septiembre de 2025, la razón de Endeudamiento Neto aumentó desde 1,25 a 1,39 veces, explicado principalmente por el crecimiento en los pasivos financieros en un 7,24% y la caída en el ítem de Efectivo y Equivalente de Efectivo en un 50,40%, explicado por el crecimiento en la cartera de créditos sociales, cuyo uso de fondos se destina en su mayoría.

4.10 Pasivos Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de septiembre de 2025, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos decreció desde 53,22% a 34,95%, esto producto principalmente por la caída en el ítem Otros Pasivos Financieros Corrientes explicado en el punto 2.2.1.

4.11 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de septiembre de 2025, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos creció desde 46,78% a 65,05%, explicado en los puntos 2.2.1. y 2.2.2.

4.12 Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Al 30 de septiembre de 2025, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos disminuyó desde 1,58 veces a 1,54 veces, lo anterior explicado principalmente por el incremento en los pasivos financieros netos en un 14,82%, mientras que la cartera de créditos sociales (Neta de Provisiones) aumentó en 12,16%.

4.13 Liquidez corriente

Al 30 de septiembre de 2025, la razón de Liquidez Corriente aumentó de un 0,95 a 1,26 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por la caída en los pasivos corrientes en un 30,29%, mientras que los activos corrientes decrecieron en un 7,32%. El decrecimiento de los pasivos corrientes se debe principalmente a la caída de los otros pasivos financieros en un 36,83% explicado en el punto 2.2.1.

4.14 Clasificación de Solvencia y Línea de Bonos

En el año 2025, Humphreys e ICR aumentan a "Categoría A+" la clasificación de los bonos y línea de bonos de CCAF 18 de Septiembre. El principal fundamento es la obtención de un nivel de riesgo financiero Superior. En el ámbito financiero, destaca por presentar consistentemente los mejores niveles de rentabilidad y endeudamiento entre sus pares, evidenciando una política financiera conservadora. Por otro lado, se destaca que la entidad ha fortalecido su diversificación, mejorando significativamente el mix de su cartera con un mayor peso de pensionados, lo que ha contribuido a una menor exposición al riesgo. Asimismo, ha demostrado una gestión prudente de su cartera, con indicadores de morosidad y cobertura que reflejan estabilidad y control. Estos avances, junto con una estructura de financiamiento diversificada, sustentan la mejora en su clasificación.

Clasificadora	Humphreys	ICR
Solvencia	A+ / Estable	A+ / Estable
Línea de bonos	A+ / Estable	A+ / Estable
Línea de efectos de comercio	N1/ A+	-
Fecha último informe	Enero 2025	Julio 2025

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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 Líneas de Créditos otorgadas por el BID e IFC. 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 Serie B y Serie C

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 (M\$)	30-09-2025
Endeudamiento < 3,00	1,31
Otros pasivos financieros, Corrientes	40.730.360
Otros pasivos financieros, No Corrientes	100.137.785
Total Otros pasivos financieros	140.868.145
 Total Patrimonio	107.374.080
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	107.374.080

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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 30.09.2025 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

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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 (M\$)	Serie B	Serie C
Tasa de pago mensual $\geq 4,00\%$	5,40%	5,35%
Recaudación total del periodo	2.113.281	2.650.074
Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$	0,73%	1,14%
Morosidad 91-120 días	286.355	563.487
Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$	0,00%	0,00%
Cartera reprogramada en el período	-	-
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.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Indicadores (M\$)	Serie B	Serie C
Cobertura de garantías >= 1,1 (Promedio Móvil Trimestral)	1,19	1,10
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	38.149.465	45.596.811
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-	-
Garantías de la emisión	38.149.465	45.596.811
Capital por amortizar	32.000.000	41.444.591
Cobertura mínima de garantías >= 1,0 (Promedio Móvil Trimestral)	1,19	1,10
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	38.149.465	45.596.811
Capital por amortizar	32.000.000	41.444.591

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 (M\$)	30-09-2025
Mora <= 2.000 U.F.	-
Deuda Financiera Neta (1) ²	133.294.400
Total Patrimonio (2)	107.374.080
(1)/(2) < 3,00	1,24
Total Patrimonio >= M\$35.000.000	107.374.080

² Definida como: Pasivos Financieros totales - Efectivo y equivalentes al efectivo.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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.

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Endeudamiento < 3,00	1,31
Otros pasivos financieros, Corrientes	40.730.360
Otros pasivos financieros, No Corrientes	100.137.785
Total Otros pasivos financieros	140.868.145
 Total Patrimonio	 107.374.080
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	107.374.080

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.

Covenants Financieros:

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Patrimonio Tangible (1)	104.028.404
Patrimonio total (+)	107.374.080
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(3.345.676)
Activos por impuestos diferidos (-)	-
Activos Tangibles (2)	260.800.611
Total Activos (+)	264.146.287
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(3.345.676)
(1)/(2) > 25,00%	39,89%

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

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Efectivo y equivalentes al efectivo (3)	7.573.745
Pasivos a Corto Plazo (vencimiento hasta 90 días) (4)	2.956.879
(3)/(4) > 75,00%	256,14%

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

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de Inversión (5)	39.923.165
Patrimonio total (6)	107.374.080
(5)/(6) < 50,00%	37,18%

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

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Stock de Provisiones Cartera (7)	15.461.067
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (8)	10.872.711
(7)/(8) > 100,00%	142,20%

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (9)	10.872.711
Stock Cartera Bruta (Hasta 360 días) (10)	216.793.604
(9)/(10) < 9,00%	5,02%

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

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Gastos operativos (11) ³	37.468.284
Ingresos operativos netos (12) ⁴	51.634.660
(11)/(12) <= 85,00%	72,56%

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 (M\$)	30-09-2025
Posición en moneda extranjera sin cobertura (13)	-
Patrimonio total (14)	107.374.080
-10% <= (13)/(14) <= 20%	0,00%

5.1.5 Obligaciones con International Finance Corporation (o IFC)

Con fecha 08 de noviembre de 2024, CCAF 18 de Septiembre suscribió un contrato de crédito con la entidad de financiamiento multilateral dependiente del Banco Mundial, denominada International Finance Corporation (o IFC), en virtud de la cual se otorgó una línea de crédito a CCAF 18 de Septiembre por un monto total de hasta USD\$ 45 millones.

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

Covenants Financieros:

a) Ratio Total Capital / Activos Ponderados por Riesgo, debe ser mayor a quince por ciento (15%)

³ 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.

⁴ 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.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Adecuación de Capital > 15%	36,3%
Total Capital ⁵	92.275.041
Activos Ponderados por Riesgo	253.990.621

b) Ratio Patrimonio / Total Activos, debe ser mayor a veinticinco por ciento (25%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Total Patrimonio/ Total Activos > 25%	40,6%
Total Patrimonio	107.374.080
Total Activos	264.146.287

c) Ratio Principal Grupo Económico / Total Capital, debe ser menor a diez por ciento (10%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Exposición por Grupo Económico < 10%	6,5%
Principal Grupo Económico ⁶	5.962.893
Total Capital	92.275.041

d) Ratio Empresas Relacionadas / Total Capital, debe ser menor a diez por ciento (10%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Exposición con Empresas Relacionadas < 10%	0,0%
Empresas Relacionadas	0
Total Capital	92.275.041

e) Ratio de Exposición Mora de Cartera Neta / Total Capital, debe ser menor a veinticinco por ciento (25%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Exposición a Mora de Cartera < 25%	13,1%
Exposición a Mora de Cartera Neta ⁷	12.093.796
Total Capital	92.275.041

⁵ Definido como: Total Patrimonio - Otras Reservas - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía.

⁶ Definido como la empresa afiliada con el stock de cartera bruta más alta. No se consideran las Entidades Pagadoras de Pensiones.

⁷ Definido como la sumatoria de la cartera con Morosidad mayor a 90 días + cartera menor a 90 días susceptible de mora y la deuda reprogramada dentro de los últimos 12 meses (no considerada en los puntos anteriores), todo lo anterior neto de Provisiones.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

- f) Ratio Activos Fijos Netos / Total Capital, debe ser menor a cincuenta y nueve por ciento (59%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Activos Fijos Netos / Total Capital < 59%	43,3%
Activos Fijos Netos ⁸	39.923.165
Total Capital	92.275.041

- g) Ratio Posición Abierta Moneda Extranjera (sin cobertura) / Total Capital, debe ser menor a cinco por ciento (5%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Exposición a Tipo de Cambio (por cada Moneda Extranjera) < 5%	0%
Posición Abierta Moneda Extranjera (sin cobertura)	0
Total Capital	92.275.041

- h) Sumatoria de las exposiciones a Tipo de Cambio por cada Moneda Extranjera, debe ser igual a cero (0%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Exposición a Tipo de Cambio Agregado = 0%	0%

- i) Ratio Brecha de Tasas de Interés⁹ (por cada periodo) / Total Capital, debe ser mayor a menos diez por ciento (-10%) y menor a diez por ciento (10%).

Indicadores (M\$)	30-09-2025
-10% < Riesgo de Tasas de Interés < 10%	
0 - 180 días	0,3%
180 -365 días	0,2%
1 año - 3 años	4,4%
3 años - 5 años	0,9%
5 años - 10 años	-3,6%
> 10 años	0,0%

- j) Sumatoria de Riesgos de Tasas de Interés debe ser mayor a menos veinte por ciento (-20%) y menor a veinte por ciento (20%).

Indicadores (M\$)	30-09-2025
-20% < Riesgo de Tasas de Interés Agregado < 20%	2,1%

⁸ Definido como Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de inversión + Propiedades para Venta.

⁹ Definido como la multiplicación entre la diferencia de los activos susceptibles a las tasas de interés (en este caso corresponde a la sumatoria de la cartera neta de crédito social y las inversiones financieras) y los pasivos financieros en el rango de cada período indicado y su respectivo factor ponderador.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

- k) Ratio Brecha de Madurez por Moneda Extranjera (menor a 90 días) / Total Capital, debe ser mayor a menos cien por ciento (-100%).

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Brecha Madurez Riesgo Tipo de Cambio > -100%	0%

- l) Ratio Activos de Alta Liquidez / Salidas Netas de Efectivo, debe ser mayor a cien por ciento (100%)

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) > 100%	593,5%
Activos Alta Liquidez ¹⁰	7.573.745
Salidas Netas de Efectivo (Próximos 30 días) ¹¹	1.276.115

- m) Ratio Financiamiento Estable Disponible / Financiamiento Estable Requerido, debe ser mayor a noventa y cinco por ciento (95%) para el año 2024.

Indicadores (M\$)	30-09-2025
Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (NSFR) > 100%	108,9%
Total Financiamiento Estable Disponible ¹²	192.898.901
Total Financiamiento Estable Requerid ¹³	177.143.914

¹⁰ Definido como el ítem Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

¹¹ Definido como la diferencia entre las Salidas de Caja y Entradas de Caja en los próximos 30 días. Salidas de Caja incluyen los siguientes ítems: Otros Pasivos Financieros Corrientes + Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con vencimientos hasta 30 días. Entradas de Caja corresponde al mínimo entre: 75% de las Salidas de Caja y el 50% las entradas de caja asociadas al negocio del crédito social.

¹² Definido como la sumatoria de los siguientes ítems: Total Capital + Otros Pasivos Financieros No Corrientes + 50% de Otros Pasivos Financieros Corrientes correspondiente a Entidades Financieras Publicas y Bancos Multilaterales.

¹³ Definido como la sumatoria de los siguientes ítems: Colocaciones de Crédito Social Corrientes y No Corrientes Netas en garantía + 50% de Colocaciones de Crédito Social Corrientes Netas libres de garantía + 85% de Colocaciones de Crédito Social Corrientes Netas libres de garantía No Corrientes.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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. Potenciación de la oferta de crédito por medio de la preevaluación centralizada en riesgo por medio de la preselección de los sujetos de crédito y a su vez agilizar la gestión comercial en las agencias.
3. Ajustes en el proceso de Evaluación de Crédito que permite mejoras en la calidad y en los tiempos de respuesta al área comercial.
4. 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.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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 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.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

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 disruptión. 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:

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

- 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 30.09.2025	Saldo al 31.12.2024
	M\$	M\$
Fondo Social	88.207.450	72.385.792

Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre 2024 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024

Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	216.129.438	192.706.652
Índice de Solvencia	41%	38%

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 30.09.2025	Saldo al 31.12.2024
	M\$	M\$
Patrimonio	107.374.080	106.003.338
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	216.129.438	192.706.652
Índice de Solvencia	50%	55%

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