



Análisis Razonado de los
Estados Financieros
C.C.A.F. 18 de Septiembre
31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025

Resumen de los Estados Financieros obtenidos por la Entidad

El presente análisis evalúa los Estados de Situación Financiera Clasificados al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 y los Estados de Resultados por Naturaleza Intermedios por los periodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2026 y 2025, de Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (en adelante Caja 18).

El resultado de Caja 18 al 31 de marzo de 2026 es de \$2.862 millones, lo que se compara con el resultado al 31 de marzo de 2025 de \$2.657 millones, lo que representa un crecimiento en \$205 millones respecto a igual periodo anterior (en términos porcentuales en un 7,73%).

El total de activos de Caja 18, al 31 de marzo de 2026, es de \$291.425 millones, lo que significa un incremento en \$15.764 millones respecto al 31 de diciembre de 2025 (en términos porcentuales en un 5,72%), cuyos activos totales a esa fecha ascendían a los \$275.661 millones. Este aumento está explicado fundamentalmente al crecimiento en las colocaciones de crédito social (neta de provisiones) en \$10.792 millones (en términos porcentuales en un 4,98%).

El total de pasivos presentó un crecimiento en 7,13% (en términos de cifras corresponde a un incremento en \$11.835 millones) pasando de \$166.032 millones al 31 de diciembre de 2025 a \$177.866 millones al 31 de marzo de 2026. Este aumento está explicado principalmente por los Otros Pasivos Financieros, que se incrementó en \$10.086 millones (en términos porcentuales en 6,68%).

El patrimonio total de Caja 18 ascendió a \$113.559 millones al cierre del primer trimestre de 2026, un 3,58% más que en diciembre de 2025. Los principales impulsores de este aumento de \$3.929 millones fueron las ganancias del periodo y el efecto positivo en la valoración de derivados de cobertura para deuda en moneda extranjera y UF.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

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 31 de marzo de 2026 y 2025.

ESTADO DE RESULTADOS	31-03-2026	31-03-2025	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos por intereses y reajustes	13.663	12.047	1.616	13,42%
Ingresos de actividades ordinarias	3.657	3.236	421	13,01%
Otros ingresos	87	92	(5)	(5,63)%
Gastos por intereses y reajustes	(3.208)	(2.550)	(657)	25,77%
Deterioro por riesgo de crédito	(886)	(1.032)	146	(14,13)%
Gastos por beneficios a los empleados	(5.531)	(4.823)	(709)	14,69%
Depreciaciones y amortizaciones	(420)	(392)	(28)	7,22%
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Otros gastos por naturaleza	(4.816)	(4.055)	(762)	18,79%
Otras ganancias (pérdidas)	263	111	152	136,99%
Ingresos Financieros	91	179	(87)	(48,94)%
Gastos Financieros	-	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(38)	(157)	119	(75,73)%
Ganancia (pérdida)	2.862	2.657	205	7,73%

Caja 18 obtuvo utilidades al 31 de marzo de 2026 por \$2.862 millones, lo que implica un crecimiento en \$205 millones respecto a igual período del año 2025 (en términos porcentuales significó un incremento en 7,73%). Este resultado se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- I. Aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** en \$1.616 millones (en términos porcentuales en 13,42%), explicado fundamentalmente por el incremento en un 17,18% de la cartera bruta respecto a marzo 2025, que en términos de montos significa un aumento en \$35.609 millones de pesos.
- II. Aumento en **Ingresos de actividades ordinarias** en \$421 millones (en términos porcentuales en 13,01%), explicado principalmente por la recaudación del 1% en Pensionados en \$378 millones (en términos porcentuales en 24,97%), respecto a este segmento, es importante destacar que, en los últimos doce meses, el número de

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

- afiliados de pensionados creció en 6,35%, mientras que la industria de Cajas presentó una caída cercana a 1%.
- III. Aumento en **Gastos por intereses y reajustes** en \$657 millones (en términos porcentuales 25,77%). Explicado principalmente por el crecimiento en los pasivos financieros en un 20,51% respecto a igual periodo anterior, que en términos de montos significa un aumento en \$27.402 millones de pesos, cuyo uso de fondos está destinado fundamentalmente al crecimiento de créditos sociales.
- IV. Disminución en **Deterioro por riesgo de crédito** en \$146 millones (en términos porcentuales en 14,13%), explicado por el crecimiento de cartera en créditos sociales del segmento pensionados, que actualmente tiene una participación del 50,38% del stock de créditos totales versus el año pasado (igual periodo) que llegaba a 44,12%. Lo anterior, impacta positivamente en la calidad crediticia de la cartera.
- V. Aumento en **Gastos por Beneficios a los empleados** en \$709 millones (en términos porcentuales 14,69%). Explicado fundamentalmente por los siguientes factores: el incremento anual del IPC en un 2,8%, pero en mayor medida se debe al 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 20,12% respecto a marzo del año anterior.
- VI. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$762 millones (en términos porcentuales 18,79%), explicado principalmente por dos factores:
- Aumento en los **gastos de administración** en \$398 millones (en términos porcentuales en 14,14%), explicado principalmente por los siguientes factores: un alza de \$139 millones en el ítem de Mantenimiento y Reparación, que incluye mejoras en la infraestructura física (Casa Matriz, red de sucursales y centros recreacionales) y la actualización de licencias de software. Un incremento de \$259 millones en Gastos por Servicios de Televentas, derivado de la adopción de una nueva metodología de contabilización en 2025 que alinea el devengo del gasto con el periodo de los créditos sociales.
 - Aumento en los gastos por **prestaciones adicionales** en \$184 millones (en términos porcentuales en 21,62%), explicado por el incremento en la entrega de mayores beneficios a los afiliados de Caja 18, especialmente en los beneficios en salud.

2 Principales Variaciones del Estado de Situación Financiera

2.1 Variaciones del Activo

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

ACTIVOS	31-03-2026	31-12-2025	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	73.431	68.425	5.006	7,32%
Activos No Corrientes	217.994	207.236	10.757	5,19%
TOTAL ACTIVOS	291.425	275.661	15.764	5,72%

2.1.1 Activos corrientes

Los Activos corrientes presentan un incremento en \$5.006 millones (en términos porcentuales, un alza en 7,32%), lo anterior se explica principalmente por el aumento en el ítem Efectivo y Equivalente de Efectivo en \$3.130 millones (que en términos porcentuales significa un 57,68%) y en las colocaciones de crédito social en \$1.203 millones, en términos porcentuales un 2,24% respecto al 31 de diciembre 2025.

2.1.2 Activos no corrientes

El aumento en el activo no corriente en un 5,19% (en términos de cifras en \$10.757 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2025, es explicado principalmente por el incremento de la cartera de colocaciones de crédito social no corrientes en \$9.696 millones respecto a diciembre 2025, en términos porcentuales en 6,11%.

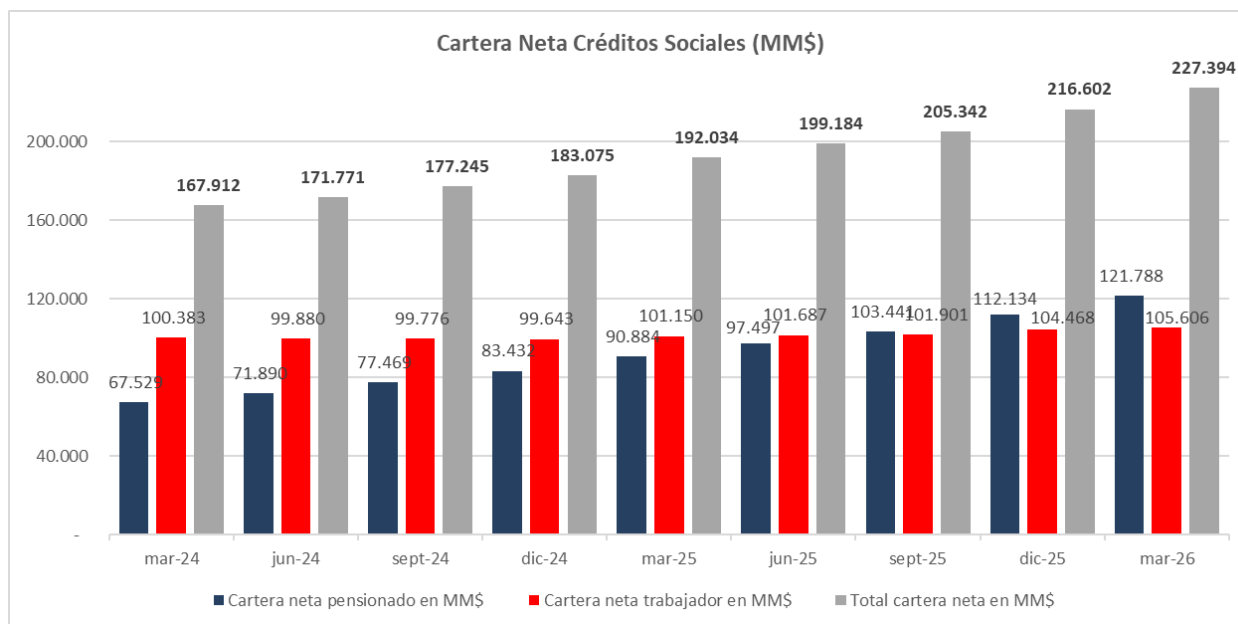
Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

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.

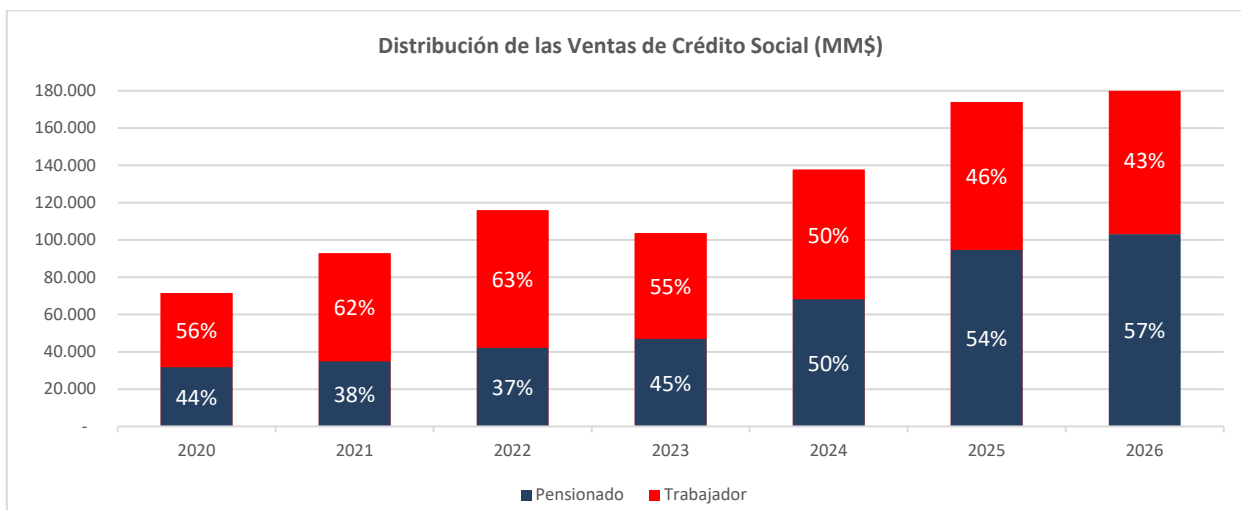
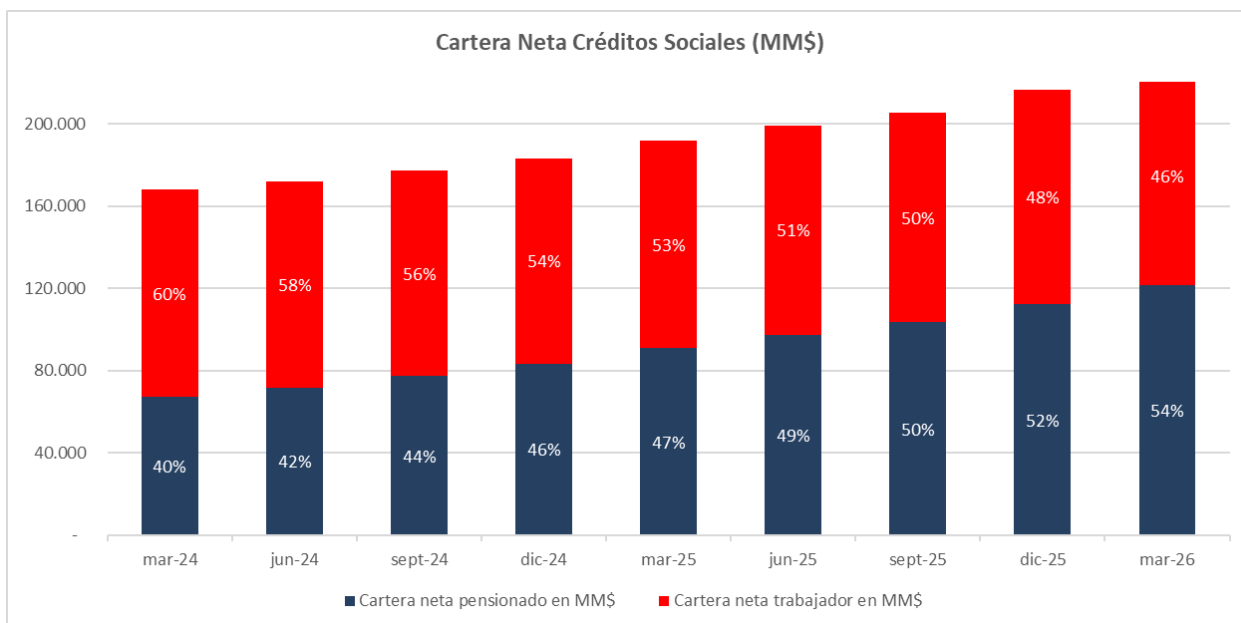
En marzo 2026 se observa un crecimiento en la cartera de créditos sociales (neta de provisiones) en un 18,41% (en términos de cifras \$35.359 millones) respecto a marzo 2025. Este aumento corresponde principalmente al segmento de pensionados cuyo incremento fue del orden del 34,00%, mientras que, para el segmento trabajador creció un 4,41%.

Se puede observar que la participación del segmento pensionados en la cartera de créditos sociales (neta de provisiones) alcanzó un 54% a marzo 2026. Adicionalmente, respecto a las ventas de crédito social, cuyo crecimiento es de 22,56% respecto a igual periodo año anterior, se muestra la participación de las ventas de créditos sociales anuales por segmento, y para este año, la concentración en pensionados ha continuado su tendencia al alza, llegando a 54% durante los últimos 12 meses.



¹ Fuente: Estados Financieros Caja 18.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025



2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

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

PASIVOS	31-03-2026	31-12-2025	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	81.950	75.463	6.487	8,60%
Pasivos No Corrientes	95.917	90.569	5.348	5,90%
Patrimonio Total	113.559	109.630	3.929	3,58%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	291.425	275.661	15.764	5,72%

2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos corrientes registraron un aumento en \$6.487 millones, que equivale a un incremento en un 8,60% en comparación con el 31 de diciembre de 2025. Las razones de esta alza se deben principalmente a la cuenta de Otros pasivos financieros corrientes en \$4.490 millones, que en términos porcentuales es un 7,23%, correspondiente a nuevos financiamientos cuyo uso de fondos están destinados primordialmente al crecimiento de créditos sociales.

2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos no corrientes presentan un incremento de \$5.348 millones, que en términos porcentuales equivalen a un 5,90% en comparación al 31 de diciembre de 2025. Lo anterior se explica por el ítem Otros pasivos financieros no corrientes en \$5.596 (en términos porcentuales en un 6,30%), explicado por renovaciones de pasivos financieros a largo plazo.

2.2.3 Patrimonio

El patrimonio total de Caja 18 ascendió a \$113.559 millones al cierre del primer trimestre de 2026, un 3,58% más que en diciembre de 2025. Los principales impulsores de este aumento de \$3.929 millones fueron las ganancias del periodo y el efecto positivo en la valoración de derivados de cobertura para deuda en moneda extranjera y UF.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

3 Resumen de los Flujos de efectivo de Caja 18

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 31 de marzo de 2026 y 2025 es el siguiente:

Concepto	31-03-2026	31-03-2025	Var	Var
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.327.425)	(3.969.546)	642.121	(16,18)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(447.828)	(513.548)	65.720	(12,80)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	6.905.391	(759.099)	7.664.490	(1.009,68)%
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	3.130.138	(5.242.193)	8.372.331	(159,71)%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Principio del período	5.426.954	15.268.245	(9.841.291)	(64,46)%
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	8.557.092	10.026.052	(1.468.960)	(14,65)%

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

Al 31 de marzo de 2026, el flujo de caja neto del periodo registró un excedente de \$3.130 millones. Este resultado representa un incremento en \$8.372 millones respecto al cierre del año anterior, cuando se reportó un déficit de caja neto del periodo de \$5.242 millones. Dicha variación se explica por los siguientes factores:

El **Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación** cerró con un déficit de \$3.327 millones de pesos, que en comparación a igual periodo año anterior, representa una disminución en la salida de caja en \$642 millones de pesos. Este resultado responde, principalmente, al incremento en los ingresos operativos, destacando la recaudación del 1% de pensionados, que creció un 12,22% gracias a un aumento anual del 6,35% en la base de afiliados de este segmento. Asimismo, el flujo de Fondos Nacionales se vio favorecido por una caída del 29,59% en los desembolsos por licencias médicas respecto al ejercicio anterior. Estos resultados permitieron absorber el crecimiento de ventas de crédito social, las cuales se incrementaron en un 26,04% respecto al mismo periodo anterior y el consecuente incremento en los pagos de servicios operativos asociados al funcionamiento de la institución.

Los **Flujos netos originados por actividades de inversión** generaron una salida neta de \$448 millones de pesos, lo que representa una disminución de \$66 millones frente a marzo de 2025. Este flujo se destinó primordialmente a inversiones en activos intangibles para el desarrollo tecnológico, tales como la sucursal virtual, la automatización de procesos operativos y el fortalecimiento de la mesa de ayuda, complementado por inversiones en la mejora de la infraestructura física de las sedes institucionales y centros recreativos.

A marzo de 2026, el **Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento** presentó una entrada de caja de \$6.905 millones de pesos, lo que representa un incremento de \$7.664 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado se atribuye, principalmente, a nuevos financiamientos destacando nuevos préstamos bancarios y colocaciones de efectos de comercio.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	31-03-2026	31-03-2025
Rentabilidad			
ROE (1)	%	10,08%	9,85%
ROA (2)	%	3,93%	4,13%
Beneficios Sociales			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3)	%	26,61%	24,31%
Eficiencia			
Gastos Operativos / Ingresos (4)	%	68,52%	65,62%
Indicadores	Unidad	31-03-2026	31-12-2025
Riesgo			
Índice de provisión (5)	%	6,46%	6,80%
Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta (6)	%	4,61%	5,02%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días (7)	%	140,04%	135,38%
Endeudamiento			
Endeudamiento (8)	Veces	1,42	1,38
Endeudamiento neto (9)	Veces	1,34	1,33
Deuda corriente (10)	%	46,07%	45,45%
Deuda no corriente (11)	%	53,93%	54,55%
Cartera Neta / Deuda Financiera (12)	Veces	1,41	1,44
Liquidez			
Liquidez corriente (13)	Veces	0,90	0,91
Clasificación de Riesgo			
Humphreys	-	A+ / Estable	A+ / Estable
Moody's Local	-	A+ / Estable	A+ / Estable

- (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:
- + Ingresos por intereses y reajustes
 - + Ingresos de actividades ordinarias
 - + Otros ingresos
 - Gastos por intereses y reajustes

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

- (5) Definido como: $\frac{\text{Total Provisión Cartera Crédito Social}}{(\text{Total Cartera Crédito Social} - \text{Comisión Activada Venta Crédito Social})}$.
- (6) Definido como: $\frac{\text{Cartera con Mora} > 90 \text{ días}}{\text{Total Cartera Crédito Social}}$.
- (7) Definido como: $\frac{\text{Total Provisión Cartera Crédito Social}}{\text{Cartera con Mora} > 90 \text{ días}}$.
- (8) Definido como: $\frac{\text{Total Pasivos Financieros}}{\text{Patrimonio}}$.
- (9) Definido como: $\frac{(\text{Pasivos Financieros} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo})}{\text{Patrimonio}}$.
- (10) Definido como: $\frac{\text{Pasivos Corrientes}}{\text{Total de Pasivos}}$.
- (11) Definido como: $\frac{\text{Pasivos no corrientes}}{\text{Total de Pasivos}}$.
- (12) Definido como: $\frac{(\text{Colocaciones de créditos social corrientes y no corriente} + \text{Deudores Previsionales Netas de Provisiones})}{(\text{Pasivos Financieros Totales})}$
- (13) Definido como: $\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$.

4.1 Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)

Al 31 de marzo de 2026, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta un incremento en 0,24 puntos porcentuales respecto a igual periodo anterior, explicado por el crecimiento de las ganancias en \$205 millones (en términos porcentuales en un 7,73%), mientras que el Patrimonio creció en un 5,21% respecto a marzo 2025.

4.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Al 31 de marzo de 2026, el indicador de rentabilidad sobre activos presenta un decrecimiento en 0,20 puntos porcentuales respecto a marzo de 2025. Lo anterior se explica por un aumento del 13,12% en los activos, ritmo superior al crecimiento del 7,73% observado en las utilidades.

4.3 Beneficios Sociales

Al 31 de marzo de 2026, la proporción de Beneficios Sociales respecto a las Ganancias Antes de Beneficios Sociales aumentó en 2,30 puntos porcentuales con respecto a marzo de 2025, alcanzando un 26,61%.

4.4 Eficiencia

Al 31 de marzo de 2026, la eficiencia presentó una caída en 2,90 puntos porcentuales con respecto a marzo de 2025, esto principalmente debido al aumento en \$1.314 millones en los gastos operativos (15,62%), mientras que los ingresos operativos netos crecieron en \$1.375 millones (10,72%), las variaciones anteriores se encuentran explicadas en el punto 1.1.

4.5 Índice de provisión

Las provisiones totales de la cartera al 31 de marzo de 2026 corresponden a \$15.503 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 6,46%, que, comparado con diciembre 2025, presenta una disminución en 0,34 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.

4.6 Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta

Al 31 de marzo de 2026, el indicador Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta, disminuyó en 0,41 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2025. Esto refleja el buen comportamiento de la cartera, dado que la mora > 90 días decreció en un 4,00% aun cuando la cartera bruta total aumentó en un 4,51%. Lo anterior se explica por el crecimiento sostenido en el segmento de pensionados, cuya participación en la cartera bruta a marzo 2026 alcanzó un 50,38%, versus un 48,55% a diciembre del año anterior.

4.7 Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días

Al 31 de marzo de 2026, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días aumentó en 4,66 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2025. Lo anterior se explica por la caída en la cartera con mora mayor a 90 días de un 4,00% junto con la disminución en el stock en provisión de un 0,69% respecto a diciembre 2025.

4.8 Endeudamiento

Al 31 de marzo de 2026, la razón de Endeudamiento experimentó un crecimiento desde 1,38 a 1,42 veces, lo anterior explicado por el crecimiento en los pasivos financieros en un 6,88%, cuyo uso de los fondos se han destinado principalmente para financiar el crecimiento de la cartera de créditos sociales.

4.9 Endeudamiento Neto

Al 31 de marzo de 2026, la razón de Endeudamiento Neto se mantiene prácticamente sin variaciones.

4.10 Pasivos Corrientes / Total Pasivos

Al 31 de marzo de 2026, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos creció desde 45,45% a 46,07%, esto producto principalmente por el aumento en el ítem Otros Pasivos Financieros Corrientes explicado en el punto 2.2.1.

4.11 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos

Al 31 de marzo de 2026, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos decreció desde 54,55% a 53,93%, explicado en los puntos 2.2.1. y 2.2.2.

4.12 Cartera Neta / Pasivos Financieros

Al 31 de marzo de 2026, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros disminuyó desde 1,44 veces a 1,41 veces, lo anterior explicado principalmente por el incremento en los pasivos financieros en 6,68%, mientras que la cartera de créditos sociales creció en un 4,98%.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

4.13 Liquidez corriente

Al 31 de marzo de 2026, la razón de Liquidez Corriente disminuyó de un 0,91 a 0,90 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por el incremento en los pasivos corrientes en un 8,60%, explicado principalmente por los otros pasivos financieros corrientes en un 7,23 explicado en el punto 2.2.1.

4.14 Clasificación de Solvencia, Línea de Bonos y Efectos de Comercio

Clasificadora	Humphreys	ICR
Solvencia	A+ / Estable	A+ / Estable
Línea de bonos	A+ / Estable	A+ / Estable
Línea de efectos de comercio	A+/ Nivel 1	-
Fecha último informe	Marzo 2026	Julio 2025

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\$)	31-03-2026
Endeudamiento < 3,00	1,42
Otros pasivos financieros, Corrientes	66.559.583
Otros pasivos financieros, No Corrientes	94.441.735
Total Otros pasivos financieros	161.001.318
Total Patrimonio	113.558.753
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	113.558.753

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 31.03.2026 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 ciento veinte días, y el saldo de total de la cartera de Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales hayan sido endosados en garantía a favor del Agente de Garantías, que se encuentren al día y con mora hasta ciento ochenta días al cierre del mes inmediatamente anterior.
- Tasa de reprogramación no mayor que 3,00%, calculada como la razón entre la suma de los saldos de aquellos Créditos Sociales cuyos Pagarés Sociales hayan sido endosados en garantía a favor del Agente de Garantías que hayan sufrido una modificación en su tabla de desarrollo durante el mes calendario de medición y, el saldo

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

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 $\geq 4,00\%$	6,24%	5,24%
Recaudación total del periodo	2.251.002	2.594.085
Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$	0,73%	0,99%
Morosidad 91-120 días	274.748	489.603
Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$	0,00%	0,58%
Cartera reprogramada en el período	-	-
Diferimientos del período	-	287.410

III. Covenants de Garantía

- a) 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.
- b) 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
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

Indicadores (M\$)	Serie B	Serie C
Cobertura de garantías >= 1,1 (Promedio Móvil Trimestral)	1,10	1,10
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	35.220.381	44.057.814
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-	-
Garantías de la emisión	35.220.381	44.057.814
Capital por amortizar	32.000.000	40.038.040
Cobertura mínima de garantías >= 1,0 (Promedio Móvil Trimestral)	1,10	1,10
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	35.220.381	44.057.814
Capital por amortizar	32.000.000	40.038.040

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\$)	31-03-2026
Mora <= 2.000 U.F.	-
Deuda Financiera Neta (1) ²	152.444.226
Total Patrimonio (2)	113.558.753
(1)/(2) < 3,00	1,34
Total Patrimonio >=M\$35.000.000	113.558.753

5.1.3 Obligaciones por Efectos de Comercio

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

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\$)	31-03-2026
Endeudamiento < 3,00	1,42
Otros pasivos financieros, Corrientes	66.559.583
Otros pasivos financieros, No Corrientes	94.441.735
Total Otros pasivos financieros	161.001.318
Total Patrimonio	113.558.753
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	113.558.753

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%)

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Patrimonio Tangible (1)	109.628.202
Patrimonio total (+)	113.558.753
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(3.930.551)
Activos por impuestos diferidos (-)	-
Activos Tangibles (2)	287.494.599
Total Activos (+)	291.425.150
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(3.930.551)
(1)/(2) >= 25,00%	38,13%

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

- b) Ratio Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Pasivos de Corto Plazo, debe ser mayor (o igual) a ciento treinta y cinco por ciento (135%)

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Activos Líquidos (vencimiento hasta 90 días) (3) ³	35.006.921
Pasivos a Corto Plazo (vencimiento hasta 90 días) (4) ⁴	25.275.230
(3)/(4) >= 135,00%	138,50%

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

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de Inversión (5)	39.908.808
Patrimonio total (6)	113.558.753
(5)/(6) <= 50,00%	35,14%

- 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\$)	31-03-2026
Stock de Provisiones Cartera (7)	15.503.067
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (8)	11.070.095
(7)/(8) >= 100,00%	140,04%

- 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 (M\$)	31-03-2026
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (9)	11.070.095
Stock Cartera Bruta (Hasta 360 días) (10)	239.950.154
(9)/(10) <= 9,00%	4,61%

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

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Gastos operativos (11) ⁵	39.764.862

³ Definido como Efectivo y equivalentes al efectivo + Colocaciones de crédito social con vencimiento < 90 días + Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con vencimiento < 90 días, Neto de Provisiones.

⁴ Definido como: Otros pasivos financieros con vencimiento < 90 días + Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con vencimiento < 90 días.

⁵ 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.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

Ingresos operativos netos (12) ⁶	54.176.854
(11)/(12) <= 85,00%	73,40%

- 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\$)	31-03-2026
Posición en moneda extranjera sin cobertura (13)	-
Patrimonio total (14)	113.558.753
-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%)

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Adecuación de Capital > 15%	34,7%
Total Capital ⁷	97.218.211
Activos Ponderados por Riesgo	279.988.222

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

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Total Patrimonio/ Total Activos > 25%	39,0%
Total Patrimonio	113.558.753
Total Activos	291.425.150

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

⁶ 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.

⁷ Definido como: Total Patrimonio - Otras Reservas - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Exposición por Grupo Económico < 10%	6,7%
Principal Grupo Económico ⁸	6.474.761
Total Capital	97.218.211

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

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Exposición con Empresas Relacionadas < 10%	0,0%
Empresas Relacionadas	0
Total Capital	97.218.211

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

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Exposición a Mora de Cartera < 25%	12,7%
Exposición a Mora de Cartera Neta ⁹	12.332.671
Total Capital	97.218.211

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

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Activos Fijos Netos / Total Capital < 59%	41,1%
Activos Fijos Netos ¹⁰	39.908.808
Total Capital	97.218.211

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

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Exposición a Tipo de Cambio (por cada Moneda Extranjera) < 5%	0%
Posición Abierta Moneda Extranjera (sin cobertura)	0
Total Capital	97.218.211

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

⁸ Definido como la empresa afiliada con el stock de cartera bruta más alta. No se consideran las Entidades Pagadoras de Pensiones.

⁹ 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.

¹⁰ Definido como Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de inversión + Propiedades para Venta.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Exposición a Tipo de Cambio Agregado = 0%	0%

- i) Ratio Brecha de Tasas de Interés¹¹ (por cada periodo) / Total Capital, debe ser mayor a menos diez por ciento (-10%) y menor a diez por ciento (10%).

Indicadores (M\$)	31-03-2026
-10% < Riesgo de Tasas de Interés < 10%	
0 - 180 días	0,0%
180 -365 días	-0,2%
1 año - 3 años	1,9%
3 años - 5 años	3,3%
5 años - 10 años	4,9%
> 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\$)	31-03-2026
-20% < Riesgo de Tasas de Interés Agregado < 20%	9,9%

- 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\$)	31-03-2026
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\$)	31-03-2026
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) > 100%	486,6%
Activos Alta Liquidez ¹²	8.557.092
Salidas Netas de Efectivo (Próximos 30 días) ¹³	1.758.578

- m) Ratio Financiamiento Estable Disponible / Financiamiento Estable Requerido, debe ser mayor a cien por ciento (100%).

¹¹ 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.

¹² Definido como el ítem Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

¹³ 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.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

Indicadores (M\$)	31-03-2026
Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (NSFR) > 100%	100,0%
Total Financiamiento Estable Disponible ¹⁴	195.026.404
Total Financiamiento Estable Requerido ¹⁵	195.120.074

¹⁴ 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.

¹⁵ 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.

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 DE 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.

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:

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

- 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 31.03.2026	Saldo al 31.12.2025
	M\$	M\$
Fondo Social	98.286.818	88.207.450
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	241.985.916	228.048.506
Índice de Solvencia	41%	39%

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025

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 31.03.2026 M\$	Saldo al 31.12.2025 M\$
Patrimonio	113.558.753	109.629.789
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	241.985.916	228.048.506
Índice de Solvencia	47%	48%

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