



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

*Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y por los periodos
de seis meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023*

Resumen de los Estados de Financieros obtenidos por la Entidad

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificados Intermedios al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y el Estado de Resultados por Naturaleza Intermedios por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023, de Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (en adelante Caja 18).

El resultado de Caja 18 al 30 de junio de 2024 es de \$4.142 millones, lo que se compara con el resultado 30 de junio de 2023 de \$3.036 millones, lo que implica un crecimiento en \$1.106 millones respecto a igual periodo anterior (en términos porcentuales en un 36,44%).

El total de activos de Caja 18, al 30 de junio de 2024, es de \$229.381 millones, lo que significa un incremento en \$4.875 millones respecto al 31 de diciembre de 2023 (en términos porcentuales en un 2,17%), cuyos activos totales a esa fecha ascendían a los \$224.506 millones. Este aumento está explicado fundamentalmente por un crecimiento en las colocaciones de crédito social (neta de provisiones) en \$7.365 millones (en términos porcentuales en un 4,48%).

El total de pasivos presentó un crecimiento en 0,56% (en términos de cifras corresponde a un incremento en \$733 millones) pasando de \$131.021 millones al 31 de diciembre de 2023 a \$131.754 millones al 30 de junio de 2024. Este aumento está explicado principalmente por Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, que se incrementó en \$1.990 millones (en términos porcentuales en 21,62%).

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$4.142 millones respecto a diciembre 2023 (en términos porcentuales en 4,43%), alcanzando los \$97.627 millones al 30 de junio de 2024, dicho crecimiento está explicado por las ganancias obtenidas durante el primer trimestre de 2024.

1 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 junio de 2024 y 2023.

ESTADO DE RESULTADOS	30-06-2024	30-06-2023	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ganancia (pérdida)				
Ingresos por intereses y reajustes	22.072	19.351	2.721	14,06%
Ingresos de actividades ordinarias	5.642	6.826	(1.184)	(17,35)%
Otros ingresos	153	140	12	8,76%
Gastos por intereses y reajustes	(4.323)	(4.587)	264	(5,75)%
Deterioro por riesgo de crédito	(2.959)	(3.003)	44	(1,48)%
Gastos por beneficios a los empleados	(8.432)	(8.412)	(20)	0,24%
Depreciaciones y amortizaciones	(695)	(831)	136	(16,35)%
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Otros gastos por naturaleza	(7.582)	(6.848)	(734)	10,71%
Otras ganancias (pérdidas)	246	291	(45)	(15,51)%
Ingresos Financieros	299	494	(195)	(39,52)%
Gastos Financieros	-	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(278)	(384)	106	(27,69)%
Ganancia (pérdida)	4.142	3.036	1.106	36,44%

Caja 18 obtuvo utilidades al 30 de junio de 2024 por \$4.142 millones, lo que implica un aumento de \$1.106 millones respecto a igual período del año 2023 (en términos porcentuales significó un incremento en 36,44%). Este resultado se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- I. Aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** en \$2.721 millones (en términos porcentuales en 14,06%), explicado por el incremento en un 7,48% de la cartera bruta respecto a junio 2023, que en términos de montos significa un aumento en \$12.905 millones de pesos.
- II. Disminución en **Ingresos de actividades ordinarias** en \$1.184 millones (en términos porcentuales en 17,35%), explicado principalmente por los ítems de remuneración por recaudación de seguros de desgravamen y otros seguros en \$980 y \$633 millones respectivamente. Esto debido a que Caja 18 en el año 2023 recibió un aporte de \$3.700 millones.

millones de pesos por la nueva compañía de seguros, correspondiente al derecho exclusivo de ofrecer a los afiliados de la Caja los seguros de desgravamen y cesantía por un plazo de 5 años (a contar del 01 de enero de 2023), aporte que se amortizó durante los 12 meses de ese año. Esta caída en los ingresos es compensada con el aumento en la Recaudación Pensionados 1% en \$240 millones (en términos porcentuales en 10,17%), respecto a este segmento, es importante destacar que, durante este año el número de afiliados de pensionados creció en 6,04% respecto a igual periodo anterior, mientras que la industria de Cajas incrementó en 1,81%.

- III. Disminución en **Gastos por intereses y reajustes** en \$264 millones (caída en 5,75%), explicado principalmente por la caída en las tasas de intereses asociada a los nuevos financiamientos, ya que, si se comparan los pasivos financieros con igual periodo anterior, existe un aumento en \$1.250 millones (en términos porcentuales 1,09%)
- IV. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$734 millones (en términos porcentuales 10,71%), explicado principalmente por dos factores:
 - a. Aumento en los **gastos de administración** en \$615 millones (en términos porcentuales en 12,73%), explicado por: incremento en \$160 millones en Mantención y reparación en Casa Matriz y en la red de sucursales, un incremento en el ítem Arriendos en \$104 millones explicado principalmente por una reclasificación en los gastos por arriendos de vehículos, que hasta el año 2023 se registraban como activos bajo la normativa IFRS 16 y se llevaba a la cuenta de Resultados Depreciaciones y amortizaciones, lo anterior tuvo un efecto en esta cuenta de \$58 millones, incremento en \$200 millones en la cuenta de arrendamientos asociada a la normativa IFRS 16, dado que en el año 2024 se comienza a utilizar un nuevo modelo de cálculo. Otro de los factores que impactó el incremento, fueron los ítems asociados a comisiones de ventas de créditos sociales en \$98 millones, lo anterior como consecuencia en el crecimiento de la cartera.
 - b. Aumento en los gastos por **prestaciones adicionales** en \$221 millones. Esto está explicado esencialmente por la entrega de mayores beneficios a los afiliados de Caja 18.
- V. Disminución en **Resultados por unidades de reajuste** en \$106 millones, asociado principalmente al reajuste de la UF de las obligaciones por financiamiento a través de Leasing, que a junio 2024 los pasivos financieros en UF ascienden a \$14.404 millones.

2 Principales variaciones de las cuentas de Balance de los Estados Financieros

2.1 Variaciones del Activo

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

ACTIVOS	30-06-2024	31-12-2023	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	65.253	64.076	1.177	1,84%
Activos No Corrientes	164.128	160.430	3.698	2,31%
TOTAL ACTIVOS	229.381	224.506	4.875	2,17%

2.1.1 Activos corrientes

Los Activos corrientes presentan un aumento en \$1.177 millones (en términos porcentuales, un incremento en 1,84%), lo anterior se explica principalmente por las siguientes cuentas:

Existe un incremento de la cartera de colocaciones de crédito social corrientes y deudores previsionales (neto), que creció en \$3.337 millones respecto a diciembre de 2023, es decir, experimentó un alza en 6,86%. Lo anterior significó una caída en la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo en \$5.101 millones (en términos porcentuales en 41,80%), que permitió financiar una parte del crecimiento total de la cartera de créditos sociales. Otro de los ítems que presentó un incremento fue Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$2.932 millones (en términos porcentuales creció en 145,99%), explicado por los siguientes factores: i) incremento en la Cuenta por cobrar fondos nacionales en \$1.417 millones producto del déficit que Caja 18 debió financiar durante el primer semestre para el pago de subsidios de incapacidad laboral (licencias médicas) y ii) cuenta por cobrar de seguros de Desgravamen y Cesantía, correspondiente al aporte de exclusividad por el uso de canal que se recibirá por parte de la compañía de seguros, por \$1.550 millones de pesos que será pagado en enero de 2025, siempre y cuando se cumplan las metas de recaudación de primas asociadas a las ventas de créditos sociales del año 2024, establecidas en el contrato.

2.1.2 Activos no corrientes

El aumento en el activo no corriente en un 2,31% (en términos de cifras en \$3.698 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2023, es explicado principalmente por el

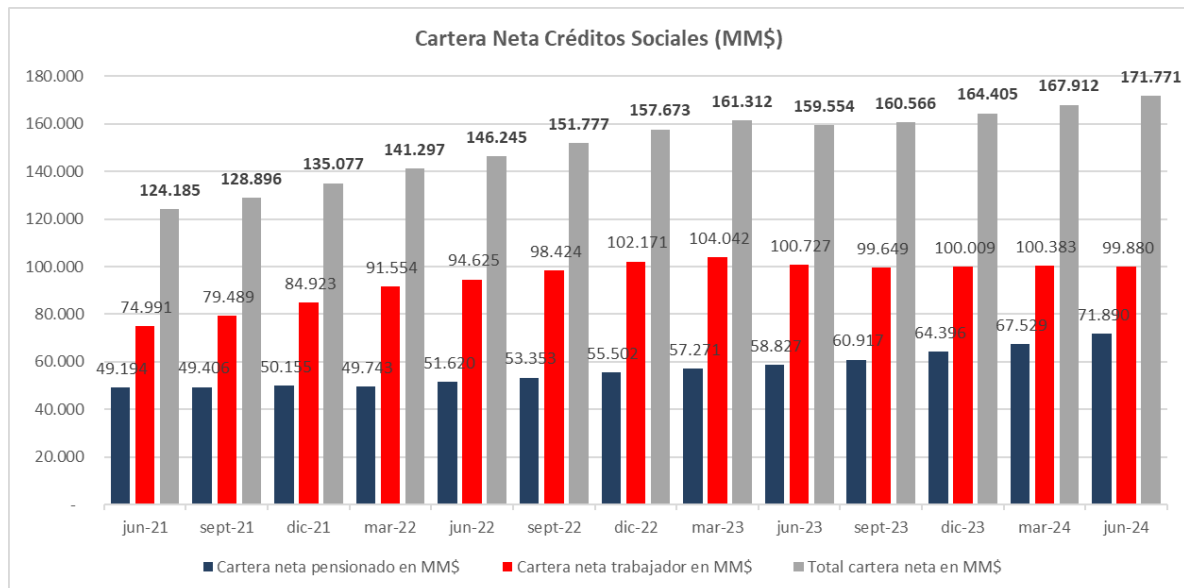
incremento de la cartera de colocaciones de crédito social no corrientes en \$4.029 millones respecto a diciembre 2023, en términos porcentuales en 3,48%.

2.1.3 Evolución Cartera Neta Créditos Sociales

A continuación, se muestra el crecimiento sostenido en el tiempo de la cartera de créditos sociales¹, neto de provisiones. Además, se incluye cómo está conformado este stock de colocaciones, es decir, por segmento trabajador y pensionados, tanto en montos como en participación porcentual.

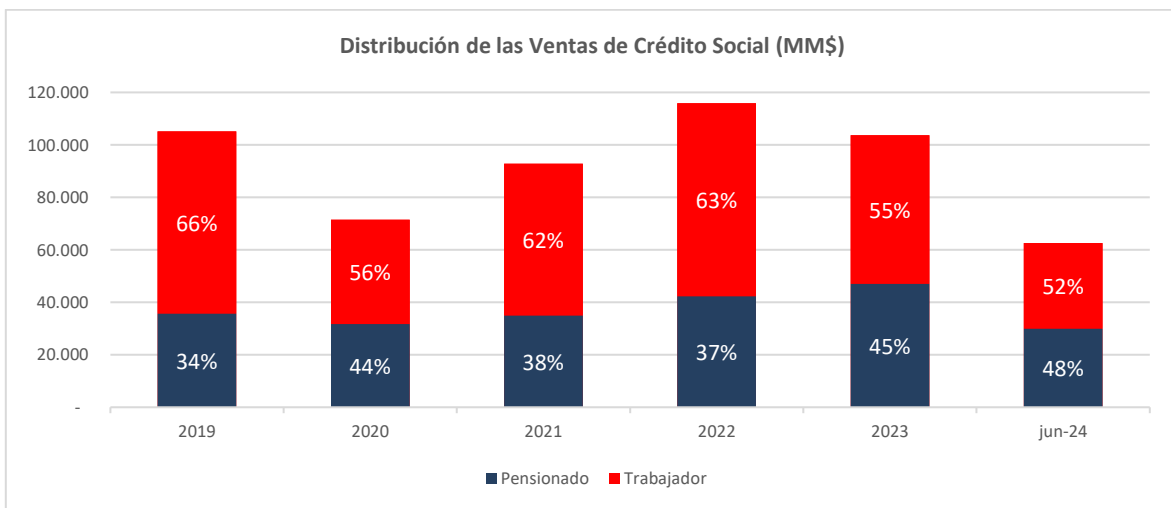
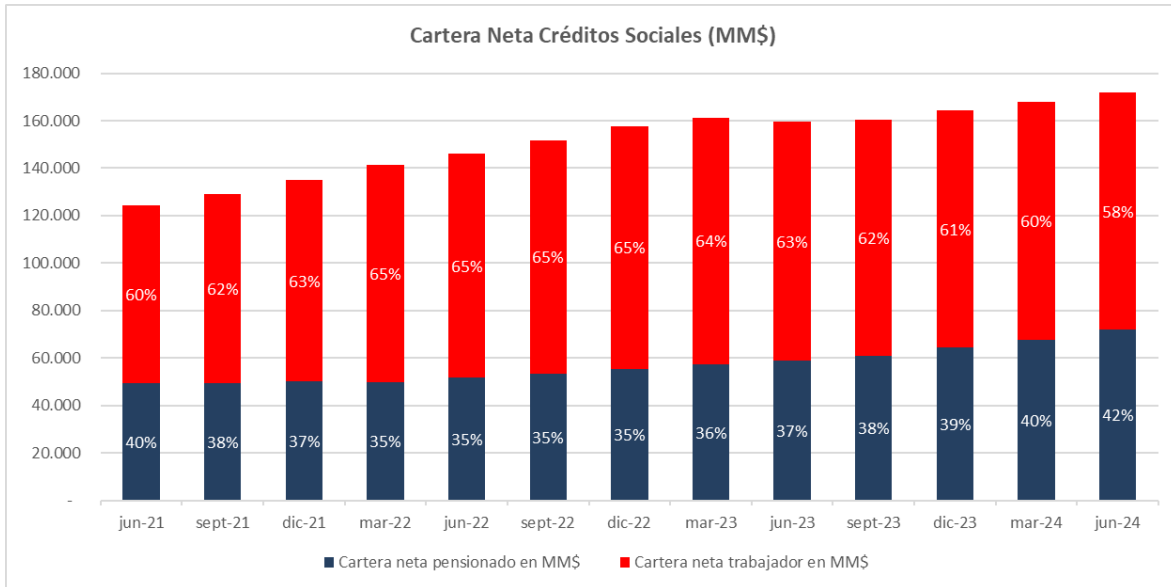
En junio 2024 se observa un crecimiento en la cartera de créditos sociales en un 7,66% (en términos de cifras \$12.216 millones) respecto a junio 2023. Este aumento corresponde principalmente al segmento de pensionados cuyo incremento fue del orden de un 22,21%, mientras que, para el segmento trabajador, presentó una caída en 0,84%.

Se puede observar que la participación del segmento pensionado en la cartera de créditos sociales (neta de provisiones) alcanzó un 42% en junio 2024. Adicionalmente, se muestra la participación por segmento de las ventas anuales hasta el año 2023, correspondiendo a este último un 45% a pensionados. En el segundo semestre de 2024, la participación de este segmento respecto a las ventas de créditos sociales ha continuado al alza, llegando a 48% como se muestra en el gráfico.



¹ Fuente: Estados Financieros Caja 18.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023



2.2 Variaciones del Pasivo y Patrimonio

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

PASIVOS	30-06-2024	31-12-2023	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	42.597	39.209	3.388	8,64%
Pasivos No Corrientes	89.158	91.812	(2.655)	(2,89)%
Patrimonio Total	97.627	93.485	4.142	4,43%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	229.381	224.506	4.875	2,17%

2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron un aumento en \$3.388 millones, que equivale a un 8,64% en comparación con el 31 de diciembre de 2023. Las razones de este incremento se deben principalmente a dos efectos: i) aumento en el ítem Otros pasivos financieros, corrientes en \$1.877 millones, en términos porcentuales en 6,77%, lo anterior explicado principalmente por el traspaso de deuda financiera que pasó del largo al corto plazo y ii) incremento en el ítem Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$1.990 millones (en términos porcentuales es de un 21,62%), explicado por el efecto asociado al Contrato de uso exclusivo de la red de distribución para ofrecer a los afiliados los seguros de desgravamen y cesantía por el plazo de 5 años a contar de enero de 2023. En primer lugar, existe un incremento en \$578 millones en la cuenta Ingresos percibidos por adelantado, correspondiente al aporte que se recibirá en enero de 2025 asociado a la gestión del año 2024, que se estima en \$1.154 millones, los cuales se amortizan en 12 meses. En segundo lugar, la cuenta Provisión por devolución de seguros presenta un incremento en \$1.550 millones, correspondiente a las provisiones constituidas para los 5 años del contrato, asociadas a las metas de cumplimiento establecidas en este contrato.

2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de \$2.655 millones, que en términos porcentuales equivalen a un 2,89% en comparación al 31 de diciembre de 2023. Lo anterior se explica por el ítem Otros pasivos financieros no corrientes en \$2.447, explicado en el punto anterior.

2.2.3 Patrimonio

El aumento en Patrimonio se genera principalmente por los resultados del período de \$4.142 millones.

3 Resumen de los Flujos de efectivo de Caja 18

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	30-06-2024	30-06-2023	Var	Var
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	882.091	9.856.718	(8.974.627)	(91,05)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(313.636)	(377.756)	64.120	(16,97)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(5.669.726)	(6.611.498)	941.772	(14,24)%
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	(5.101.271)	2.867.464	(7.968.735)	(277,90)%

El Flujo Neto Total al 30 de junio de 2024 resultó en una salida neta de caja por \$5.101 millones de pesos, esto representa una menor entrada de caja neta de \$7.969 millones respecto a igual periodo anterior.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación presentó una menor entrada de caja neta de \$882 millones respecto a junio 2023, explicada principalmente por los siguientes ítems: menor recaudación de Fondos Nacionales, esto a raíz del cambio normativo en la distribución del 7% correspondiente a la cotización de salud de sus trabajadores afiliados y adscritos a FONASA, que pasó del 6,5% (tasa de recaudación para el año 2023) al 4,1% de las cotizaciones de trabajadores hasta mayo y posteriormente subió a 5,3% para todo lo que queda del año 2024, estas recaudaciones tienen un uso de fondo exclusivo para el pago de licencias médicas de nuestros afiliados. Otro de los efectos que impactó en el flujo de las operaciones, fue que Caja 18 a principios del año 2023 recibió un aporte único de \$3.700 millones de pesos por la nueva compañía de seguros, correspondiente al derecho exclusivo de ofrecer a los afiliados de la Caja los seguros de desgravamen y cesantía por un plazo de 5 años (a contar del 01 de enero de 2023), aporte que contablemente se amortizó durante los 12 meses de ese año. Por último, otro de los factores que impactó en esta caída en la caja operacional fue el incremento en los beneficios sociales que se le entregan a nuestros afiliados. Todo lo anterior es compensado por los incrementos de entradas de cajas respecto a igual periodo anterior correspondiente a la mayor recaudación en el 1% de pensionados, así como también, la mayor recaudación de las cuotas de créditos sociales, dado el crecimiento en el stock de cartera.

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

A junio de 2024, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo una menor salida de caja en \$942 millones respecto a junio de 2023. Lo anterior se explica principalmente por una mayor entrada de flujos por créditos nuevos, asociada principalmente a las Líneas Bancarias.

4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	30-06-2024	30-06-2023
Rentabilidad			
ROE (1)	%	4,24%	3,43%
ROA (2)	%	1,81%	1,40%
Beneficios Sociales			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3)	%	27,36%	30,61%
Eficiencia			
Gastos Operativos / Ingresos (4)	%	64,34%	67,89%
Indicadores	Unidad	30-06-2024	31-12-2023
Riesgo			
Índice de provisión (5)	%	7,46%	7,65%
Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta (6)	%	6,27%	7,13%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días (7)	%	117,79%	106,20%
Endeudamiento			
Endeudamiento (8)	Veces	1,35	1,40
Endeudamiento neto (9)	Veces	1,28	1,27
Deuda corriente (10)	%	32,33%	29,93%
Deuda no corriente (11)	%	67,67%	70,07%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (12)	Veces	1,57	1,57
Liquidez			
Liquidez corriente (13)	Veces	1,53	1,63
Clasificación de Riesgo			
Humphreys	-	A / Estable	A / Estable
ICR	-	A / Estable	A / Estable

(1) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Patrimonio del ejercicio

(2) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Total Activos del ejercicio

(3) Definido como: Beneficios Sociales / Ganancia Antes de Beneficios Sociales.
Beneficios Sociales: corresponde a los Gastos por prestaciones adicionales, los cuales se encuentran dentro de la cuenta Otros gastos por naturaleza.

(4) Definido como: Gastos Operativos / Ingresos Netos.

a. Gastos Operativos corresponden a:

- Gastos por beneficios a los empleados
- Gastos por amortizaciones y depreciaciones
- Otros gastos por Naturaleza (descontados los Gastos por prestaciones adicionales)

b. ingresos netos corresponde a:

- + Ingresos por intereses y reajustes

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

4.1 Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)

Al 30 de junio de 2024, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta un aumento en 0,81 puntos porcentuales respecto a igual periodo anterior, explicado principalmente por el aumento de las ganancias en \$1.106 millones (en términos porcentuales en un 36,44%), mientras que el Patrimonio presenta un incremento de un 10,27%.

4.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Al 30 de junio de 2024, el indicador de rentabilidad sobre activos presenta un incremento en 0,43 puntos porcentuales respecto a junio de 2023, a raíz de lo explicado en el párrafo anterior principalmente, mientras que los activos totales crecieron en un 5,89% respecto a igual periodo del año anterior.

4.3 Beneficios Sociales

Al 30 de junio de 2024, la proporción de Beneficios Sociales respecto a las Ganancias Antes de Beneficios Sociales disminuyó en 3,24 puntos porcentuales con respecto a junio de 2023, alcanzando un 27,36%. Si bien los Beneficios Sociales experimentaron un aumento en \$222 millones (en términos porcentuales un 16,53%), el incremento en las ganancias (antes de beneficios sociales) es más alto, mostrando un crecimiento en 30,35%.

4.4 Eficiencia

Al 30 de junio de 2024, la eficiencia mejoró en 3,55 puntos porcentuales con respecto a junio de 2023, esto principalmente debido al aumento en \$1.813 millones en ingresos operativos netos (8,34%), que permite compensar el incremento en los gastos operativos en \$396 millones en los gastos operativos (2,69%).

4.5 Índice de provisión

Las provisiones totales de la cartera al 30 de junio de 2024 corresponden a \$13.697 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 7,46%², que, comparado con diciembre 2023, presenta una disminución en 0,19 puntos porcentuales.

² Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$1.977 y \$1.765 millones respectivamente, las cuales se van rebajando de los activos y llevando a resultado durante el plazo del crédito.

4.6 Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta

Al 30 de junio de 2024, el indicador Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta, disminuyó en 0,86 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2023. Esto refleja el buen comportamiento de la cartera, dado que la mora > 90 días disminuyó en un 8,38%, aun cuando la cartera bruta total aumento en un 4,26%.

4.7 Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días

Al 30 de junio de 2024, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días aumentó en 11,59 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2023. Lo anterior se explica principalmente por un mayor crecimiento en el stock de provisión (1,62%) y a la disminución en la cartera con mora mayor a 90 días (8,38%).

4.8 Endeudamiento

Al 30 de junio de 2024, la razón de Endeudamiento disminuyó desde 1,40 a 1,35 veces, explicado principalmente por el aumento del patrimonio en un 4,43% a raíz de las ganancias del periodo, ya que el ítem Pasivos Totales no presentan variaciones importantes.

4.9 Endeudamiento Neto

Al 30 de junio de 2024, la razón de Endeudamiento Neto aumento desde 1,27 a 1,28 explicado principalmente por la disminución del Efectivo y Equivalente de Efectivo en 41,80%.

4.10 Pasivos Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de junio de 2024, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos aumentó desde 29,93% a 32,33%, esto producto principalmente por los ítems Otros Pasivos Financieros y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Ambos explicados en el punto 2.2.1.

4.11 Pasivos No Corrientes / Total Pasivos

Al 30 de junio de 2024, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos disminuyó desde 70,07% a 67,67%, explicado en el punto 2.2.2.

4.12 Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos

Al 30 de junio de 2024, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos se mantuvo sin variaciones en un índice de 1.57.

4.13 Liquidez corriente

Al 30 de junio de 2024, la razón de Liquidez Corriente disminuyó de un 1,63 a 1,53 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por un aumento en los pasivos corrientes en un 8,64%, versus los activos corrientes que crecieron en un 1,84%.

4.14 Clasificación de Solvencia y Línea de Bonos

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

Clasificadora	Humphreys	ICR
Solvencia	A / Estable	A / Estable
Línea de bonos	A / Estable	A / Estable
Línea de efectos de comercio	N1	-
Fecha último informe	Febrero 2024	Julio 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 Línea de Créditos otorgada por el BID. Además, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración de Caja 18 no visualiza riesgo de incumplimiento. Los covenants de Caja 18 son los siguientes:

5.1.1 Obligaciones por Bonos Corporativos

Según consta en el Contrato de Emisión, la Caja se encuentra sujeta al cumplimiento de los siguientes covenants financieros, resguardos sobre la cartera y coberturas de garantía.

I. Covenants Financieros:

- a) Un nivel de endeudamiento, en el cual la Deuda Financiera, sea menor o igual a 3,00 veces el Patrimonio. Para tales efectos Deuda Financiera corresponderá a la suma de las cuentas que estén contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS del Emisor que se denominan “Otros pasivos financieros, Corrientes” más “Otros pasivos financieros, No Corrientes”. Adicionalmente, deberá considerarse como Deuda Financiera todo aval o fianza solidaria que otorgue el Emisor o sus filiales y coligadas para caucionar obligaciones de terceros, salvo filiales o coligadas que no estén incluidas en las cuentas recién mencionadas.
- b) Un patrimonio mínimo de 51.850 millones de pesos.

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Endeudamiento < 3,00	1,19
Otros pasivos financieros, Corrientes	29.591.672
Otros pasivos financieros, No Corrientes	86.617.508
Total Otros pasivos financieros	116.209.180
Total Patrimonio	97.626.524
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	97.626.524

II. Covenants de Cartera en Garantía

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

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

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

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

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

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Tasa de pago mensual $\geq 4,00\%$	5,43%
Recaudación total del periodo	5.867.780
Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$	0,18%
Morosidad 91-120 días	195.077
Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$	0,12%
Cartera reprogramada en el período	129.070
Diferimientos del período	-

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.

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Cobertura de garantías $\geq 1,1$	1,35
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	101.147.663
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-
Garantías de la emisión	101.147.663
Capital por amortizar	75.034.560
Cobertura mínima de garantías $\geq 1,0$	1,35
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	101.147.663
Capital por amortizar	75.034.560

5.1.2 Obligaciones por Leaseback

I. Covenants Financieros:

El Contrato de Arrendamiento Metlife Chile Seguros de Vida S.A. contiene las siguientes restricciones financieras:

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

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Mora <= 2.000 U.F.	-
Deuda Financiera Neta (1) ³	107.189.892
Total Patrimonio (2)	97.626.524
(1)/(2) < 3,00	1,10
Total Patrimonio >= M\$35.000.000	97.626.524

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.

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

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Endeudamiento < 3,00	1,19
Otros pasivos financieros, Corrientes	29.591.672
Otros pasivos financieros, No Corrientes	86.617.508
Total Otros pasivos financieros	116.209.180
Total Patrimonio	97.626.524
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	97.626.524

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

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

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

I. Covenants Financieros:

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

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Patrimonio Tangible (1)	95.636.445
Patrimonio total (+)	97.626.524
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(1.990.079)
Activos por impuestos diferidos (-)	-
Activos Tangibles (2)	227.390.936
Total Activos (+)	229.381.015
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(1.990.079)
(1)/(2) > 25,00%	42,06%

- 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\$)	30.06.2024
Efectivo y equivalentes al efectivo (3)	7.102.894
Pasivos a Corto Plazo (vencimiento hasta 90 días) (4)	6.610.867
(3)/(4) > 75,00%	107,44%

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

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de Inversión (5)	39.377.106
Patrimonio total (6)	97.626.524
(5)/(6) < 50,00%	40,33%

- 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\$)	30.06.2024
Stock de Provisiones Cartera (7)	13.696.826
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (8)	11.627.931
(7)/(8) > 100,00%	117,79%

- 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%)

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (9)	11.627.931
Stock Cartera Bruta (Hasta 360 días) (10)	185.467.351
(9)/(10) < 9,00%	6,27%

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

Indicadores (M\$)	30.06.2024
Gastos operativos (11) ⁴	33.043.437
Ingresos operativos netos (12) ⁵	47.712.317
(11)/(12) <= 85,00%	69,26%

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

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 y por los periodos de seis
meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023



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

Indicadores (MM\$)	30.06.2024
Posición en moneda extranjera sin cobertura (13)	-
Patrimonio total (14)	97.626.524
$-10\% \leq (13)/(14) \leq 20\%$	0,00%

6 Análisis de Riesgo

6.1 Riesgo de crédito

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

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

6.2 Riesgo Financiero

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

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

6.2.1 Riesgo de mercado

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

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

Análisis de sensibilidad para cada tipo de riesgo de mercado:

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

Exposición al Riesgo de Mercado:

La medición de la exposición al Riesgo de Mercado de Caja 18 se realiza sobre la base de la normativa, del Compendio de Normas que regulan a las Cajas de Compensación, Libro VI, Título II numeral 6.2 de la SUSESO. A nivel de Políticas de Riesgo Financiero se establece que Caja 18 solo utiliza Libro de Caja al vencimiento, debido a que sus inversiones financieras se conservan al vencimiento. El riesgo de mercado se medirá considerando el impacto del descalce de activos y pasivos, diferenciando la exposición de corto plazo (menor a un año) y largo plazo, señalando fórmulas estandarizadas para cada una.

Caja 18 no está afectada a riesgos por las variaciones de tipos de cambio, ni a variaciones de tasas de interés de inversiones de instrumentos financieros. Sin embargo, es sensible a fluctuaciones en variaciones en tasas de interés, en relación a sus pasivos.

6.2.2 Riesgo de liquidez

Se define como riesgo de liquidez a la pérdida potencial ocasionada por el descalce en los plazos de las posiciones activas y pasivas de las entidades. La gestión en la Caja 18 se rige de acuerdo con lo estipulado en Compendio de Normas que regulan a las C.C.A.F.; Libro VI, numeral 6.3, emitida por la SUSESO que establece criterios para la evaluación y gestión del riesgo liquidez. Se entiende por liquidez la capacidad de transformar un activo en efectivo a los precios existentes en cada momento, sin incurrir en más pérdidas que en su caso imponga el mercado.

Para la gestión del riesgo de liquidez, Caja 18 administra niveles de liquidez según lo establecido en la normativa vigente sobre la materia.

6.3 Riesgo operacional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.4 Riesgo reputacional

De acuerdo con el compendio de normas en su Título 6.7 “TITULO VII RIESGO REPUTACIONAL”, las Cajas de Compensación deberán incorporar, como parte del sistema de control interno, la evaluación del riesgo de reputación, analizando aquellos elementos internos o externos que puedan afectar su percepción por parte de sus afiliados, público general, organismos reguladores y el mercado.

Caja 18 ha definido que la Gerencia de Riesgo y Normalización, por medio de la unidad de Riesgo Operacional, será la responsable de la gestión del riesgo reputacional, la cual se incorporará como actividad añadida e independiente a la gestión del riesgo operacional.

Grupos de Interés:

Entendiendo que la reputación es el reconocimiento que los grupos de interés hacen del comportamiento de una empresa en la satisfacción de sus expectativas, es necesario entender el riesgo reputacional en relación a la respuesta que esos grupos pueden tener cuando sus expectativas no se ven satisfechas.

Los grupos de interés definidos para Caja 18 son los siguientes:

- Trabajadores y Pensionados Afiliados.
- Empresas y Corporaciones Afiliadas.
- Trabajadores y Alta Dirección.

- Organismos Reguladores.
- Proveedores/Acreedores

6.5 Riesgo de capital

El patrimonio de una Caja de Compensación está formado por la suma de los siguientes factores: a) Fondo Social, que corresponde a los recursos netos de la Caja formados a través del tiempo; b) Reserva de Revalorización del Fondo Social; c) Excedente (déficit) del Ejercicio.

Los factores de riesgo del Capital provienen de elementos que han sido considerados ya en lo que se refiere al riesgo de crédito y de liquidez, puesto que el principal factor de pérdida patrimonial de Caja 18 proviene de la generación de déficit sostenido en sus operaciones o en un incremento del deterioro de la cartera que lleve a la pérdida total del patrimonio. Este elemento se controla mediante las pruebas de resistencia una de las cuales considera un escenario de incremento de la morosidad extremo pese a lo cual se mantiene el cumplimiento normativo tanto para el capital normativo como para las brechas de liquidez.

6.5.1 Requerimientos de Capital 1

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

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

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

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

	Saldo al 30.06.2024 M\$	Saldo al 31.12.2023 M\$
Fondo Social	72.385.792	64.399.869
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	223.245.885	172.104.318
Índice de Solvencia	32%	37%

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 30.06.2024 M\$	Saldo al 31.12.2023 M\$
Patrimonio	97.626.524	93.484.679
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	178.808.006	172.104.318
Índice de Solvencia	55%	54%

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