



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

*Al 31 de diciembre de 2024 y 2023*

## Resumen de los Estados de Financieros obtenidos por la Entidad

El presente análisis evalúa el Estado de Situación Financiera Clasificados y el Estado de Resultados por Naturaleza al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de Caja de Compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre (en adelante Caja 18).

El resultado de Caja 18 al 31 de diciembre de 2024 es de \$7.869 millones, lo que se compara con el resultado 31 de diciembre de 2023 de \$7.986 millones, lo que implica un decrecimiento en \$117 millones respecto a igual periodo anterior (en términos porcentuales en un 1,47%).

El total de activos de Caja 18, al 31 de diciembre de 2024, es de \$253.696 millones, lo que significa un incremento en \$29.190 millones respecto al 31 de diciembre de 2023 (en términos porcentuales en un 13,00%), 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 \$18.670 millones (en términos porcentuales en un 11,36%).

El total de pasivos presentó un crecimiento en 12,72% (en términos de cifras corresponde a un incremento en \$16.672 millones) pasando de \$131.021 millones al 31 de diciembre de 2023 a \$147.693 millones al 31 de diciembre de 2024. Este aumento está explicado principalmente por los Otros Pasivos Financieros, que se incrementó en \$14.585 millones (en términos porcentuales en 12,49%).

El patrimonio total de Caja 18 se incrementó en \$12.519 millones respecto a diciembre 2023 (en términos porcentuales en 13,39%), alcanzando los \$106.003 millones al 31 de diciembre de 2024, dicho crecimiento está explicado principalmente por las ganancias obtenidas durante el año 2024 y por efecto de las retasaciones realizadas a sus edificios corporativos, sucursales y centros recreacionales a fines de este año.

Análisis Razonado de los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

**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 31 de diciembre de 2024 y 2023.

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2024	31-12-2023	Variación	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$	%
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos por intereses y reajustes	45.257	39.830	5.427	13,63%
Ingresos de actividades ordinarias	11.589	14.091	(2.502)	(17,76)%
Otros ingresos	300	244	56	22,96%
Gastos por intereses y reajustes	(8.866)	(8.867)	1	(0,01)%
Deterioro por riesgo de crédito	(5.741)	(5.621)	(120)	2,13%
Gastos por beneficios a los empleados	(17.806)	(16.066)	(1.740)	10,83%
Depreciaciones y amortizaciones	(1.495)	(1.552)	56	(3,67)%
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Otros gastos por naturaleza	(15.873)	(14.726)	(1.147)	7,79%
Otras ganancias (pérdidas)	489	502	(13)	(2,59)%
Ingresos Financieros	580	796	(216)	(27,14)%
Gastos Financieros	-	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(565)	(645)	79	(12,40)%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.869</b>	<b>7.986</b>	<b>(117)</b>	<b>(1,47)%</b>

Caja 18 obtuvo utilidades al 31 de diciembre de 2024 por \$7.869 millones, lo que implica un decrecimiento en \$117 millones respecto a igual período del año 2023 (en términos porcentuales significó una disminución en 1,46%). Este resultado se explica principalmente por las siguientes variaciones:

- I. Aumento en **Ingresos por intereses y reajustes** en \$5.427 millones (en términos porcentuales en 13,63%), explicado fundamentalmente por el incremento en un 11,52% de la cartera bruta respecto a diciembre 2023, que en términos de montos significa un aumento en \$20.487 millones de pesos.
- II. Disminución en **Ingresos de actividades ordinarias** en \$2.502 millones (en términos porcentuales en 17,76%), explicado principalmente por los ítems de remuneración por recaudación de seguros de desgravamen y otros seguros en \$1.890 y \$1.596 millones respectivamente. Esto debido a que Caja 18 en el año 2023 recibió un aporte de \$3.700 millones de pesos por la nueva compañía de seguros, correspondiente al derecho

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

---

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 del 1% en Pensionados en \$567 millones (en términos porcentuales en 11,74%), respecto a este segmento, es importante destacar que, durante este año el número de afiliados de pensionados creció en 11,55% respecto a igual periodo anterior, mientras que la industria de Cajas incrementó en 2,27%.

- III. Aumento en **Gastos por Beneficios a los empleados** en \$1.740 millones (en términos porcentuales 10,83%). Explicado fundamentalmente por los siguientes factores, el incremento anual del IPC en un 4,5%, aumento en el número de colaboradores en un 7,1%, así como también, lo explica el incremento del sueldo mínimo a 500.000 a partir de julio de este año.
- IV. Aumento en **Otros Gastos por Naturaleza** en \$1.147 millones (en términos porcentuales 7,79%), explicado principalmente por dos factores:
- a. Aumento en los **gastos de administración** en \$1.159 millones (en términos porcentuales en 11,27%), explicado por: incremento en \$345 millones en Mantención y reparación en Casa Matriz, red de sucursales y centros recreacionales, dentro de este ítem de mantención, también se muestra un aumento en las licencias de Microsoft, un incremento en el ítem Arriendos en \$152 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, incremento en \$244 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 \$228 millones, lo anterior como consecuencia en el crecimiento de la cartera. Otro de los ítems que aumentó fue promoción en \$137 millones, explicado principalmente por las nuevas campañas de afiliación y fidelización de nuestros afiliados.
- b. Aumento en los gastos por **prestaciones adicionales** en \$328 millones. Esto está explicado esencialmente por la entrega de mayores beneficios a los afiliados de Caja 18.

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

### 2.1 Variaciones del Activo

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

ACTIVOS	31-12-2024	31-12-2023	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos Corrientes	74.539	64.076	10.463	16,33%
Activos No Corrientes	179.157	160.430	18.727	11,67%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>253.696</b>	<b>224.506</b>	<b>29.190</b>	<b>13,00%</b>

#### 2.1.1 Activos corrientes

Los Activos corrientes presentan un aumento en \$10.463 millones (en términos porcentuales, un incremento en 16,33%), lo anterior se explica principalmente por los siguientes ítems:

Existe un incremento de la cartera de colocaciones de crédito social corrientes y deudores previsionales (neto), en \$5.954 millones respecto a diciembre de 2023, es decir, experimentó un alza en 12,23%. La cuenta Efectivo y Equivalente de Efectivo presenta un aumento en \$3.064 millones (en términos porcentuales significa un 25,11%), explicado por nuevos financiamientos bancarios, renovación del segundo tramo del financiamiento con BID y por último, en diciembre se realiza el primer desembolso de USD 22,5 millones, correspondiente a la línea de créditos aprobada por IFC, por un monto total de USD 45 millones. Otro de los ítems que presentó un incremento fue Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en \$1.055 millones (en términos porcentuales creció en 52,59%), explicado principalmente por la 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 \$1.265 millones de pesos que será pagado en enero de 2025, y que corresponde a la gestión de recaudación de primas asociadas a las ventas de créditos sociales del año 2024.

#### 2.1.2 Activos no corrientes

El aumento en el activo no corriente en un 11,67% (en términos de cifras en \$18.727 millones) en comparación al 31 de diciembre de 2023, es explicado principalmente por los siguientes factores: incremento de la cartera de colocaciones de crédito social no corrientes en \$12.716 millones respecto a diciembre 2023, en términos porcentuales en 10,99% y

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2024 y 2023**

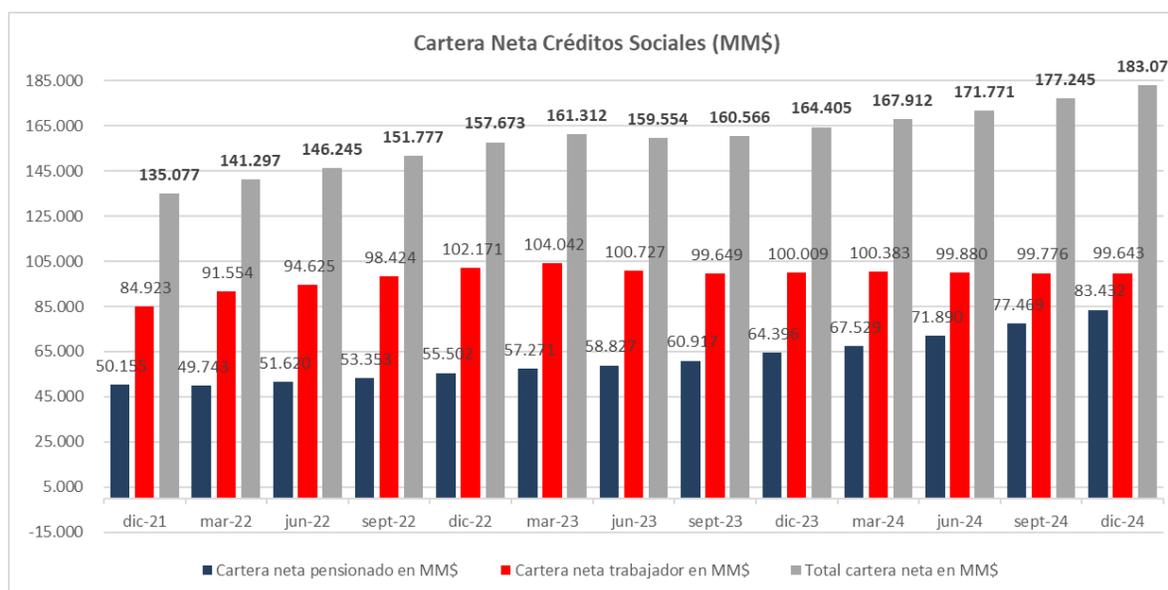
aumento de los ítems Propiedades, planta y equipo (neto) y Propiedades de inversión, esto debido a la tasación realizada este año, cuya revalorización incrementó en \$6.032 millones.

**2.1.3 Evolución Cartera Neta Créditos Sociales**

A continuación, se muestra el crecimiento sostenido en el tiempo de la cartera de créditos sociales<sup>1</sup>, neto de provisiones. Además, se incluye cómo está conformado este stock de colocaciones, es decir, por segmento trabajador y pensionados, tanto en montos como en participación porcentual.

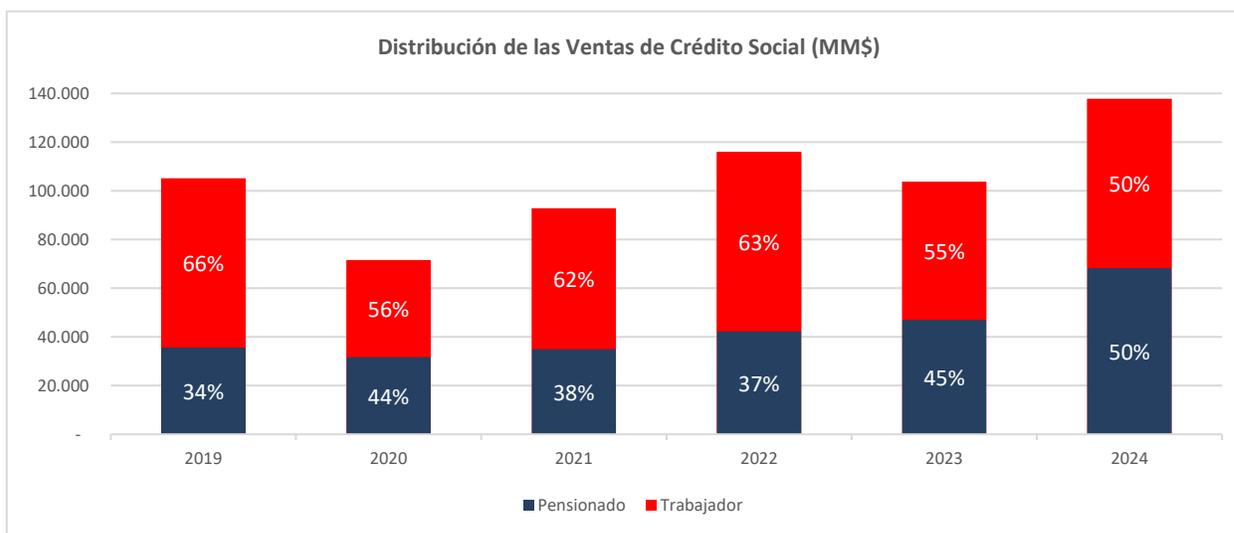
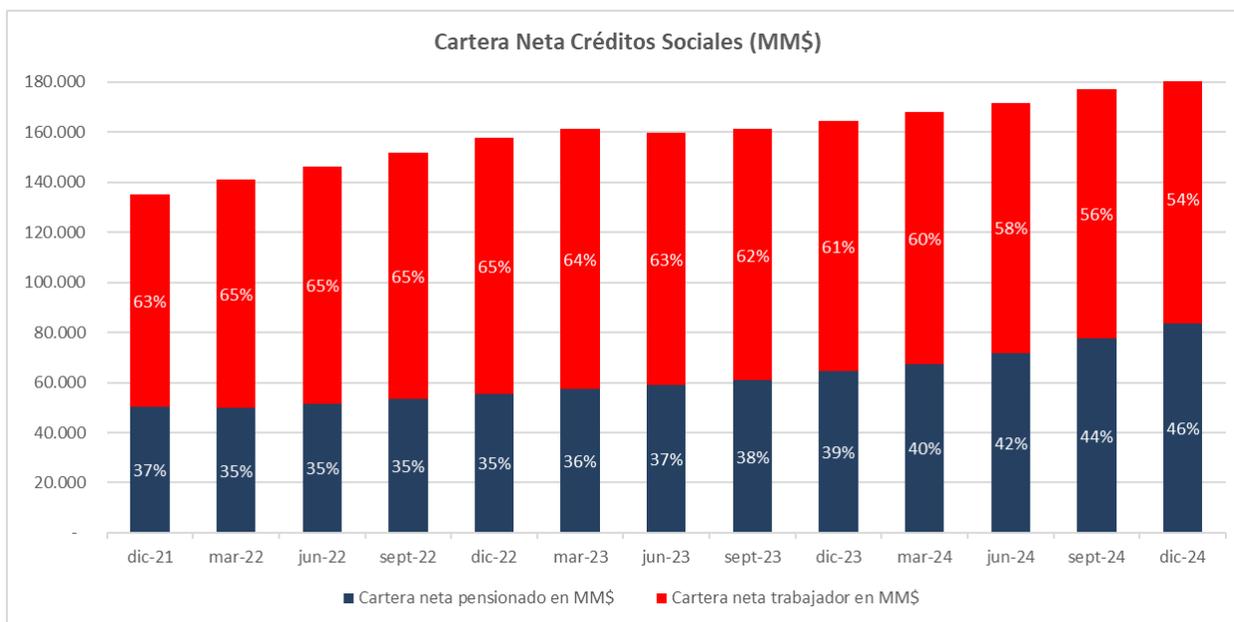
En diciembre 2024 se observa un crecimiento en la cartera de créditos sociales (neta de provisiones) en un 11,36% (en términos de cifras \$18.670 millones) respecto a diciembre 2023. Este aumento corresponde principalmente al segmento de pensionados cuyo incremento fue del orden de un 29,56%, mientras que, para el segmento trabajador, se mantuvo sin variaciones.

Se puede observar que la participación del segmento pensionado en la cartera de créditos sociales (neta de provisiones) alcanzó un 46% a diciembre 2024. Adicionalmente, se muestra la participación de las ventas de créditos sociales anuales por segmento, donde pensionados ha continuado su tendencia al alza, llegando a 50% este año.



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

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre 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	31-12-2024	31-12-2023	Var	Var
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Corrientes	78.501	39.209	39.292	100,21%
Pasivos No Corrientes	69.192	91.812	(22.620)	(24,64)%
Patrimonio Total	106.003	93.485	12.518	13,39%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>253.696</b>	<b>224.506</b>	<b>29.190</b>	<b>13,00%</b>

### 2.2.1 Pasivos corrientes

Los Pasivos Corrientes registraron un aumento en \$39.292 millones, que equivale a un 100,21% en comparación con el 31 de diciembre de 2023. Las razones de este incremento se deben principalmente a dos efectos: i) aumento en la cuenta de Otros pasivos financieros corrientes en \$36.765 millones, que en términos porcentuales es un 132,66%, explicado fundamentalmente por el vencimiento del Bono Corporativo Serie A en julio 2025, cuya amortización en esa fecha es del orden de MM\$33.033 millones y adicionalmente comienza a amortizar el Bono Corporativo Serie B, cuya amortización correspondiente a la primera cuota (de 5 cuotas en total) es de MM\$8.000 y ii) incremento en el ítem Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$2.343 millones (en términos porcentuales es de un 25,45%), 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, lo cual se refleja en la cuenta Provisión por devolución de seguros, que presenta un incremento en \$1.185 millones, correspondiente a las provisiones constituidas para los años que quedan del contrato, asociadas a las metas de cumplimiento establecidas en este contrato.

Es importante destacar como hecho posterior que, a principios de febrero de 2025, Caja 18 colocó un Bono Corporativo (Serie C) por un total de UF1.100.000, a 7 años plazo, cuyo uso de fondos se destinó principalmente al prepago total del Bono Corporativo Serie A.

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

### 2.2.2 Pasivos no corrientes

Los Pasivos No Corrientes presentan una disminución de \$22.621 millones, que en términos porcentuales equivalen a un 24,64% en comparación al 31 de diciembre de 2023. Lo anterior se explica por el ítem Otros pasivos financieros no corrientes en \$22.180, explicado en el punto anterior y adicionalmente se encuentra el primer desembolso del financiamiento con IFC, por USD 22,5 millones a un plazo de 4 años con 2 años de gracia.

### 2.2.3 Patrimonio

El Patrimonio presenta un incremento en \$12.518 millones, que en términos porcentuales equivalen a un 13,39% en comparación al 31 de diciembre de 2023. Lo anterior se explica a los siguientes factores: i) a las ganancias acumuladas durante el año 2024, correspondiente a \$7.869 millones, ii) a las tasaciones de las propiedades de Caja 18, cuyo efecto en Patrimonio es un aumento en \$6.070 millones, iii) al cambio en el modelo de Provisión por Riesgo de Crédito, el cual hasta anterior de esta fecha se realizaba en base a la Circular 2588 de la Superintendencia de Seguridad Social, y de esta fecha en adelante comienza a realizar de acuerdo a IFRS9. Por ser un ajuste inicial, correspondió a un incremento de la provisión por riesgo de crédito, y por ende una disminución en Patrimonio en \$1.244 millones y por último iv) corresponde al efecto de tasas del derivado tomado en diciembre (Cross Currency Swap), para cubrir el riesgo de tipo de cambio por el financiamiento con IFC en dólares, cuyo efecto en este ítem es de menos \$176 millones.

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

El comportamiento de los principales componentes del flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

Concepto	31-12-2024	31-12-2023	Var	Var
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(102.814)	15.065.928	(15.168.742)	(100,68)%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.213.529)	(808.863)	(404.666)	50,03%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	4.380.423	(9.302.598)	13.683.021	(147,09)%
<b>Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período</b>	<b>3.064.080</b>	<b>4.954.467</b>	<b>(1.890.387)</b>	<b>(38,16)%</b>

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

---

El Flujo Neto Total al 31 de diciembre de 2024 resultó en una entrada de caja por \$3.064 millones de pesos, esto representa una caída en \$1.890 millones respecto a igual periodo anterior. Lo anterior se explica por los siguientes efectos.

El Flujo Neto asociado a Actividades de la Operación presentó una salida de caja neta de \$102 millones de pesos, lo cual significa un decrecimiento en \$15.169 millones respecto a diciembre 2023, lo anterior es 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 siguientes 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 presentó una salida de caja neta de \$1.214 millones de pesos que, comparado con diciembre de 2023, representa un aumento en los flujos de salidas en \$11.579 millones, explicada principalmente por las compras asociadas a los activos intangibles, tales como, inversiones en desarrollos tecnológicos asociados a la sucursal virtual, automatización de procesos operacionales, mejoras en nuestras sucursales, mejoras mesa de ayuda, entre otras.

A diciembre de 2024, el Flujo Neto originado por las Actividades de Financiamiento tuvo un incremento en \$13.683 millones respecto a diciembre de 2023. Lo anterior se explica principalmente por el financiamiento con IFC en diciembre de este año, por USD 22,5 millones y en menor medida por nuevos créditos bancarios.

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

### 4 Índices Financieros

Indicadores	Unidad	31-12-2024	31-12-2023
<b>Rentabilidad</b>			
ROE (1)	%	7,42%	8,54%
ROA (2)	%	3,10%	3,56%
<b>Beneficios Sociales</b>			
Beneficios Sociales / Ganancias Antes de Beneficios Sociales (3)	%	27,65%	25,12%
<b>Eficiencia</b>			
Gastos Operativos / Ingresos (4)	%	66,62%	65,49%
Indicadores	Unidad	31-12-2024	31-12-2023
<b>Riesgo</b>			
Índice de provisión (5)	%	7,80%	7,65%
Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta (6)	%	5,87%	7,13%
Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días (7)	%	131,27%	106,20%
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento (8)	Veces	1,39	1,40
Endeudamiento neto (9)	Veces	1,25	1,27
Deuda corriente (10)	%	53,15%	29,93%
Deuda no corriente (11)	%	46,85%	70,07%
Cartera Neta / Deuda Financiera Neta (12)	Veces	1,58	1,57
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente (13)	Veces	0,96	1,63
<b>Clasificación de Riesgo</b>			
Humphreys	-	A / Estable	A / Estable
ICR	-	A / Estable	A / Estable

(\*) A principios de 2025, Humphreys aumenta a "Categoría A+" la clasificación de solvencia, los bonos y línea de bonos de CCAF 18 de Septiembre.

- (1) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Patrimonio del ejercicio (Anual)
- (2) Definido como: Ganancia (pérdida) del ejercicio / Total Activos del ejercicio (Anual)
- (3) Definido como: Beneficios Sociales / Ganancia Antes de Beneficios Sociales.  
Beneficios Sociales: corresponde a los Gastos por prestaciones adicionales, los cuales se encuentran dentro de la cuenta Otros gastos por naturaleza.
- (4) Definido como: Gastos Operativos / Ingresos Netos.
  - a. Gastos Operativos corresponden a:
    - Gastos por beneficios a los empleados
    - Gastos por amortizaciones y depreciaciones
    - Otros gastos por Naturaleza (descontados los Gastos por prestaciones adicionales)
  - b. ingresos netos corresponde a:
    - + Ingresos por intereses y reajustes

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

---

- + 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 31 de diciembre de 2024, el indicador de rentabilidad sobre patrimonio presenta una disminución en 1,12 puntos porcentuales respecto a igual periodo anterior, explicado por la caída de las ganancias en \$117 millones (en términos porcentuales en un 1,46%), y principalmente al incremento en Patrimonio en un 13,39% respecto a diciembre 2023, explicado en el punto 2.2.3.

#### 4.2 Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Al 31 de diciembre de 2024, el indicador de rentabilidad sobre activos presenta una caída en 0,45 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2023, explicado por la disminución de las ganancias en \$117 millones (en términos porcentuales en un 1,46%), y principalmente al incremento en Total Activos en un 13,00% respecto a diciembre 2023, explicado en el punto 2.1.

#### 4.3 Beneficios Sociales

Al 31 de diciembre de 2024, la proporción de Beneficios Sociales respecto a las Ganancias Antes de Beneficios Sociales aumentó en 2,53 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2023, alcanzando un 27,65%.

#### 4.4 Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2024, la eficiencia se desmejoró en 1,14 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2023, esto principalmente debido al aumento en \$2.502 millones en los gastos operativos (8,44%), mientras que los ingresos operativos netos crecieron en \$2.982 millones (6,58%), 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 diciembre de 2024 corresponden a \$15.296 millones, que como índice total sobre la cartera de colocaciones es un 7,80%<sup>2</sup>, que, comparado con diciembre 2023, presenta un aumento en 0,15 puntos porcentuales. Este incremento se explica por el cambio en el modelo de Provisión por Riesgo de Crédito, el cual hasta anterior de esta fecha se realizaba en base a la Circular 2588 de la Superintendencia de Seguridad Social, y de esta fecha en adelante comienza a realizar de acuerdo a IFRS9. Por ser un ajuste inicial, correspondió a un incremento de la provisión por riesgo de crédito en \$1.244 millones.

---

<sup>2</sup> Al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 las comisiones activadas por venta de crédito social fueron de \$2.348 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 31 de diciembre de 2024, el indicador Cartera con Mora > 90 días / Cartera Bruta, disminuyó en 1,26 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 8,19%, aun cuando la cartera bruta total aumento en un 11,52%. Lo anterior se explica por el crecimiento sostenido en el segmento de pensionados, cuya participación en la cartera neta a diciembre 2024 alcanzó un 45,57%, versus un 39,17% del año anterior.

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

Al 31 de diciembre de 2024, el indicador Stock Provisión / Cartera con Mora > 90 días aumentó en 25,07 puntos porcentuales con respecto a diciembre del 2023. Lo anterior se explica principalmente por un mayor crecimiento en el stock de provisión (13,48%) y a la disminución en la cartera con mora mayor a 90 días (8,19%).

#### **4.8 Endeudamiento**

Al 31 de diciembre de 2024, la razón de Endeudamiento disminuyó desde 1,40 a 1,39 veces, explicado principalmente por el aumento en Patrimonio que creció en un 13,39%, mientras que el Total de Pasivos aumentó en 12,72%.

#### **4.9 Endeudamiento Neto**

Al 31 de diciembre de 2024, la razón de Endeudamiento Neto disminuyó desde 1,27 a 1,25 veces, explicado principalmente por el aumento en Patrimonio que creció en un 13,35%, mientras que el Total de Pasivos Netos aumentó en 11,45%.

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

Al 31 de diciembre de 2024, la proporción de pasivos de corto plazo respecto al Total de Pasivos aumentó desde 29,93% a 53,15%, esto producto principalmente por el ítem Otros Pasivos Financieros Corrientes explicado en el punto 2.2.1.

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

Al 31 de diciembre de 2024, la proporción de pasivos de largo plazo respecto al Total de Pasivos disminuyó desde 70,07% a 46,85%, explicado en los puntos 2.2.1. y 2.2.2.

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

Al 31 de diciembre de 2024, el indicador Cartera Neta / Pasivos Financieros Netos aumentó desde 1,57% a 1,58%, lo anterior explicado principalmente por el crecimiento en la cartera de créditos sociales en 11,36%, mientras que los pasivos financieros netos se incrementaron en 11,02%.

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

### 4.13 Liquidez corriente

Al 31 de diciembre de 2024, la razón de Liquidez Corriente disminuyó de un 1,63 a 0,96 veces. Lo anterior se explica fundamentalmente por un aumento en los pasivos corrientes en un 100,21%, versus los activos corrientes que crecieron en un 17,55%. El crecimiento de los pasivos corrientes esta explicado en el punto 2.2.1.

### 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/ A+” 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/ A+	-
Fecha último informe	Enero 2025	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 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

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\$)	31.12.2024
Endeudamiento < 3,00	1,24
Otros pasivos financieros, Corrientes	64.478.929
Otros pasivos financieros, No Corrientes	66.884.188
Total Otros pasivos financieros	131.363.117
Total Patrimonio	106.003.338
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	106.003.338

## 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 31.12.2024 se encuentran en cumplimiento:

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

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2024 y 2023**

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\$)	31.12.2024
Tasa de pago mensual $\geq 4,00\%$	5,42%
Recaudación total del periodo	4.895.444
Tasa de morosidad $\leq 3,00\%$	0,14%
Morosidad 91-120 días	130.347
Porcentaje de reprogramación $\leq 3,00\%$	0,00%
Cartera reprogramada en el periodo	0
Diferimientos del periodo	0

**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\$)	31.12.2024
Cobertura de garantías $\geq 1,1$ (Promedio Móvil Trimestral)	1,22
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	88.818.175
Prenda sobre dinero e inversiones permitidas	-
Garantías de la emisión	88.818.175
Capital por amortizar	73.033.200
Cobertura mínima de garantías $\geq 1,0$ (Promedio Móvil Trimestral)	1,22
Créditos sociales y pagarés sociales en garantías	88.818.175
Capital por amortizar	73.033.200

## 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\$)	31.12.2024
Mora <= 2.000 U.F.	-
Deuda Financiera Neta (1) <sup>3</sup>	116.094.872
Total Patrimonio (2)	106.003.338
(1)/(2) < 3,00	1,10
Total Patrimonio >=M\$35.000.000	106.003.338

## 5.1.3 Obligaciones por Efectos de Comercio

Según consta en el Contrato de Emisión, la Caja se encuentra sujeta al cumplimiento de los siguientes Covenants financieros.

### I. Covenants Financieros:

- a) Mantener una razón máxima de 3,00 entre Deuda Financiera y Patrimonio.
- b) Mantener un Patrimonio mínimo equivalente 51.850 millones de pesos.

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

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2024 y 2023**

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Endeudamiento < 3,00	1,24
Otros pasivos financieros, Corrientes	64.478.929
Otros pasivos financieros, No Corrientes	66.884.188
Total Otros pasivos financieros	131.363.117
Total Patrimonio	106.003.338
Patrimonio mínimo >= M\$51.850.000	106.003.338

**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\$)	31.12.2024
Patrimonio Tangible (1)	103.439.154
Patrimonio total (+)	106.003.338
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(2.564.184)
Activos por impuestos diferidos (-)	-
Activos Tangibles (2)	251.131.707
Total Activos (+)	253.695.891
Activos intangibles distintos de la plusvalía (-)	(2.564.184)
(1)/(2) > 25,00%	41,19%

- 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\$)	31.12.2024
Efectivo y equivalentes al efectivo (3)	15.268.245
Pasivos a Corto Plazo (vencimiento hasta 90 días) (4)	8.964.638
(3)/(4) > 75,00%	170,32%

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2024 y 2023**

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de Inversión (5)	45.360.687
Patrimonio total (6)	106.003.338
(5)/(6) < 50,00%	42,79%

- 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\$)	31.12.2024
Stock de Provisiones Cartera (7)	15.295.986
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (8)	11.651.899
(7)/(8) > 100,00%	131,27%

- 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\$)	31.12.2024
Stock Cartera Bruta con Mora > 90 días (9)	11.651.899
Stock Cartera Bruta (Hasta 360 días) (10)	198.371.143
(9)/(10) < 9,00%	5,87%

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Gastos operativos (11) <sup>4</sup>	35.250.672
Ingresos operativos netos (12) <sup>5</sup>	48.860.632
(11)/(12) <= 85,00%	72,15%

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

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

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre 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 (M\$)	31.12.2024
Posición en moneda extranjera sin cobertura (13)	-
Patrimonio total (14)	106.003.338
-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\$)	31.12.2024
Adecuación de Capital > 15%	32,9%
Total Capital <sup>6</sup>	77.690.586
Activos Ponderados por Riesgo	235.976.790

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Total Patrimonio/ Total Activos > 25%	41,8%
Total Patrimonio	106.003.338
Total Activos	253.695.891

<sup>6</sup> Definido como: Total Patrimonio - Otras Reservas - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía.

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2024 y 2023**

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Exposición por Grupo Económico < 10%	8,1%
Principal Grupo Económico <sup>7</sup>	6.312.480
Total Capital	77.690.586

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Exposición con Empresas Relacionadas < 10%	0,0%
Empresas Relacionadas	0
Total Capital	77.690.586

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Exposición a Mora de Cartera < 25%	14,9%
Exposición a Mora de Cartera Neta <sup>8</sup>	11.586.596
Total Capital	77.690.586

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Activos Fijos Netos / Total Capital < 59%	58,4%
Activos Fijos Netos <sup>9</sup>	45.360.687
Total Capital	77.690.586

<sup>7</sup> Definido como la empresa afiliada con el stock de cartera bruta más alta. No se consideran las Entidades Pagadoras de Pensiones.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> Definido como Propiedades, planta y equipo (neto) + Propiedades de inversión + Propiedades para Venta.

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2024 y 2023**

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Exposición a Tipo de Cambio (por cada Moneda Extranjera) < 5%	0%
Posición Abierta Moneda Extranjera (sin cobertura)	0
Total Capital	77.690.586

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Exposición a Tipo de Cambio Agregado < 0%	0%

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
-10% > Riesgo de Tasas de Interés < 10%	
0 - 180 días	0,3%
180 -365 días	-1,1%
1 año - 3 años	4,2%
3 años - 5 años	1,5%
5 años - 10 años	3,2%
> 10 años	0,0%

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
-20% > Riesgo de Tasas de Interés Agregado < 20%	8,1%

- 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\$)	31.12.2024
Brecha Madurez Riesgo Tipo de Cambio > -100%	0%

<sup>10</sup> Definido como la multiplicación entre la diferencia de los activos susceptibles a las tasas de interés (en este caso corresponde a la sumatoria de la cartera neta de crédito social y las inversiones financieras) y los pasivos financieros en el rango de cada período indicado y su respectivo factor ponderador.

**Análisis Razonado de los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2024 y 2023**

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) > 100%	1089,1%
Activos Alta Liquidez <sup>11</sup>	15.268.245
Salidas Netas de Efectivo (Próximos 30 días) <sup>12</sup>	1.401.885

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

Indicadores (M\$)	31.12.2024
Coeficiente de Financiamiento Estable Neto (NSFR) > 95%	95,4%
Total Financiamiento Estable Disponible <sup>13</sup>	148.855.766
Total Financiamiento Estable Requerid <sup>14</sup>	155.967.512

<sup>11</sup> Definido como el ítem Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

<sup>12</sup> 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.

<sup>13</sup> 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.

<sup>14</sup> 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 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 portfolio, 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:

- 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:

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

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

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

	Saldo al 31.12.2024 M\$	Saldo al 31.12.2023 M\$
Fondo Social	72.385.792	64.399.868
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	192.706.652	172.104.318
<b>Índice de Solvencia</b>	<b>38%</b>	<b>37%</b>

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

### 6.5.2 Requerimientos de Capital 2

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

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

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

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

	Saldo al 31.12.2024 M\$	Saldo al 31.12.2023 M\$
Patrimonio	106.003.338	93.484.679
Total Activos Ponderados por Riesgo de Crédito (APRC)	192.706.652	172.104.318
<b>Índice de Solvencia</b>	<b>55%</b>	<b>54%</b>

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