

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		30-09-2023	30-09-2022	31-12-2022
Liquidez		2,22	4,02	0,96
Razón ácida		2,06	3,78	0,83
Razón de endeudamiento		0,29	0,21	0,29
Proporción deuda de corto plazo		0,25	0,16	0,29
Proporción deuda de largo plazo		0,75	0,84	0,71
Cobertura gastos financieros		378,59	257,06	152,12
Gastos Financieros	(M\$)	-153.484	-175.831	-491.181
EBITDA	(M\$)	73.608.904	61.956.006	96.978.050
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	45.249.155	43.579.163	67.172.226
Rentabilidad del patrimonio		0,07	0,07	0,10
Rentabilidad del activo		0,06	0,05	0,08
Utilidad por acción	(\$)	3,54	3,41	5,26
Retorno de dividendos por acción		0,09	0,24	0,17
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	18.555,59	18.250,31	18.384,91
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,95	71,72	71,59
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		883,84	990,87	863,07

Principales variaciones de los Activos, pasivos, patrimonio neto y estado de resultados

Activos

Concepto	30-09-2023 M\$	31-12-2022 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	101.195.519	49.145.372	52.050.147	105,9%
No corrientes	723.564.949	735.583.165	-12.018.216	-1,6%
Total Activos	824.760.468	784.728.537	40.031.931	5,1%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 52.050.147.-, equivalente a un 105,9% con respecto al ejercicio anterior.

- El efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 30.192.960.- debido al flujo normal de la operación.
- Los Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados aumentaron en M\$21.800.758 con respecto al ejercicio anterior, esto es debido a los fondos traspasados desde las compañías de seguros de vida por la liquidación del contrato 7 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

Los activos no corrientes disminuyeron en M\$ -12.018.216.-, equivalentes a un -1,6%. Las principales variaciones son las siguientes:

- Las Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación aumentaron en M\$ 1.041.170, esto se explica principalmente por el mejor desempeño de las coligadas, compensada por el reconocimiento del deterioro de la AFC II por M\$ 997.542.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ -10.872.256, equivalente a un -2,5%. Esta disminución se debe principalmente a la amortización del periodo.
- Los Activos fijos disminuyeron en M\$ 1.952.452, equivalente a un 22,1%, esta disminución es producto principalmente por entrega de bienes arrendados.

Pasivos

Concepto	30-09-2023	31-12-2022	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	45.657.263	50.946.720	-5.289.457	-10,4%
No corrientes	139.243.359	127.716.902	11.526.457	9,0%
Patrimonio	639.859.846	606.064.915	33.794.931	5,6%
Total Pasivo y Patrimonio	824.760.468	784.728.537	40.031.931	5,1%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ -5.289.457.- equivalente a un -10,4% con respecto al ejercicio anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en M\$ 21.010.506, estos se deben principalmente a la liquidación del contrato nro.7 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, donde la Administradora será responsable del pago de las pensiones transitorias, aportes adicionales y otros costos asociados.
- Las provisiones disminuyeron, la principal variación corresponde a la reversa de la provisión del dividendo mínimo obligatorio por M\$ 26.548.522 y liberación de provisión de bonos de los empleados.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 11.526.457, equivalentes a un 9,0% con respecto al ejercicio anterior.

- La principal variación corresponde al aumento de impuestos diferidos asociados a intangibles.

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 33.794.931.- equivalente a un 5,6% con respecto al ejercicio anterior.

- Esto se explica por la utilidad del periodo a septiembre 2023 ascendente a M\$45.249.155, la reversa de la provisión del dividendo mínimo obligatorio por M\$ 26.548.522 y por el reparto del dividendo definitivo por M\$ -38.000.077.-

Estados de Resultados Integrales

Concepto	30-09-2023	30-09-2022	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	118.875.366	114.397.523	4.477.843	3,9%
Rentabilidad del Encaje	2.693.791	-5.659.555	8.353.346	-147,6%
Gastos del personal	-32.082.099	-27.743.114	-4.338.985	15,6%
Otros gastos más depreciación y amortiz.	-38.194.375	-42.300.234	4.105.859	-9,7%
Otros ingresos y gastos	6.662.093	6.328.592	333.501	5,3%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	57.954.776	45.023.212	12.931.564	28,7%
Impuesto a la Renta	-12.705.621	-1.444.049	-11.261.572	779,9%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	45.249.155	43.579.163	1.669.992	3,8%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 4.477.843.-, equivalente a un 3,9%, respecto al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período, en complemento con una densidad similar entre períodos.
- La mayor rentabilidad del encaje de M\$ 2.693.791.-, se explica por la mejor rentabilidad absoluta de los fondos de pensiones, en línea con los mercados nacionales e internacionales.
- Los gastos del personal aumentaron en M\$ 4.338.985.-, equivalentes a un 15,6% con respecto al período anterior, debido principalmente a mayor gasto en el personal administrativo e inflación del período.
- Los otros gastos de operación más depreciación y amortización, disminuyeron en M\$ 4.105.859.-, producto principalmente de la disminución de los gastos de comercialización y administración.
- Los otros ingresos y gastos tuvieron un aumento de M\$ 333.501.-. Esto se explica principalmente por las inversiones del efectivo disponible y las mayores tasas de interés, además del reconocimiento de las utilidades de Coligadas.
- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 11.261.572, esto principalmente por efectos de una mayor inflación el periodo anterior y al aumento de los impuestos diferidos del encaje.

No existen diferencias significativas entre los valores libros y valores de mercado y/o económicos de los principales activos de la Administradora.

Los principales efectos que se reflejan en el Estado de Flujo Efectivo son las siguientes:

Actividades de operación, este ítem presenta un aumento de M\$ 3.683.479, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 9.004.908. Este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período, en complemento con una densidad similar entre períodos
- Los otros cobros y pagos de operaciones tienen un aumento de M\$ -5.333.324, esto producto principalmente por otros pagos por cuenta de los Fondos de Pensiones.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M\$ -1.950.373, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron menores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ -541.487, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Por la incorporación de activos fijos e intangibles por un monto de M\$ -1.408.886, en comparación con el periodo anterior.

Actividades de financiación, este ítem presenta un aumento de M\$ 11.965.766, que se explica por las siguientes variaciones:

Este aumento se explica principalmente por el aumento del dividendo repartido a nuestros accionistas en comparación al periodo anterior, es aumento es por M\$ 13.199.978.

Los cambios más relevantes se asocian a:

- Operadores: Actualmente en la industria participan 7 A.F.P.
- La participación de AFP Cuprum S.A. en la industria con respecto a los Fondos de Pensiones administrados, cartera de afiliados y cotizantes es la siguiente:

Concepto	30-09-2023	31-12-2022
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	18,53%	18,99%
Afiliados (*)	4,98%	5,08%
Cotizantes (*)	7,18%	6,81%

(*) La información del ejercicio actual es al 31 de agosto del 2023.

Los factores de riesgo que afectan a las Administradoras de Fondos de Pensiones tienen relación con el entorno económico.

Así, los ingresos de la Administradora, y de la industria en general, están expuestos al comportamiento de la economía y su impacto en las variaciones del empleo, a las remuneraciones del país y al cumplimiento de los empleadores en el pago de las cotizaciones previsionales de sus trabajadores. Asimismo, las variaciones en la tasa de interés del mercado, tipo de cambio, fluctuación de los instrumentos financieros invertidos, etc., afectan al activo principal, constituido por el Encaje.

La cartera de inversiones del Encaje son cuotas de los distintos Fondos de Pensiones, donde sus inversiones están diversificadas en distintos instrumentos, emisores, monedas y países.