

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		31-12-2023	31-12-2022
Liquidez		1,74	0,96
Razón ácida		1,54	0,83
Razón de endeudamiento		0,31	0,29
Proporción deuda de corto plazo		0,24	0,29
Proporción deuda de largo plazo		0,76	0,71
Cobertura gastos financieros		477,88	152,12
Gastos Financieros	(M\$)	-198.302	-491.181
EBITDA	(M\$)	115.358.618	96.978.050
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	73.863.271	67.172.226
Rentabilidad del patrimonio		0,12	0,10
Rentabilidad del activo		0,09	0,08
Utilidad por acción	(\$)	5,78	5,26
Retorno de dividendos por acción		0,12	0,17
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	19.194,55	18.384,91
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,72	71,59
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		847,35	863,07

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

Activos

Concepto	31-12-2023 M\$	31-12-2022 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	82.861.143	49.145.372	33.715.771	68,6%
No corrientes	735.358.593	735.583.165	-224.572	0,0%
Total Activos	818.219.736	784.728.537	33.491.199	4,3%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 33.715.771.-, equivalente a un 68,6% con respecto al ejercicio anterior.

- El efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 9.251.351.- debido al flujo normal de la operación.
- Los Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados aumentaron en M\$22.044.108 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 Supervivencia (SIS)

Los activos no corrientes disminuyeron en M\$ -224.572.-, equivalentes a un 0,0%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 18.393.253, esto se debe principalmente a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones en los dos últimos meses del ejercicio.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ -14.183.856, equivalente a un -3,3%. Esta disminución se debe principalmente a la amortización del ejercicio.
- Los Activos fijos disminuyeron en M\$ -2.606.259, equivalente a un 29,5%, esta disminución es producto principalmente por entrega de bienes arrendados.

Pasivos

Concepto	31-12-2023 M\$	31-12-2022 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	47.617.190	50.946.720	-3.329.530	-6,5%
No corrientes	147.130.978	127.716.902	19.414.076	15,2%
Patrimonio	623.471.568	606.064.915	17.406.653	2,9%
Total Pasivo y Patrimonio	818.219.736	784.728.537	33.491.199	4,3%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ -3.329.530.- equivalente a un -6,5% con respecto al ejercicio anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en M\$ 21.792.008, 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, compensado en menor medida por aumento de provisión de bonos de los empleados.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 19.414.076, equivalentes a un 15,2% 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\$ 17.406.653.- equivalente a un 2,9% con respecto al ejercicio anterior.

- Esto se explica por la utilidad del ejercicio a diciembre 2023 ascendente a M\$73.863.271, la reversa de la provisión del dividendo mínimo obligatorio por M\$ 26.548.522, por el reparto del dividendo definitivo por M\$ -38.000.077 y de un dividendo provisorio por M\$ 45.000.095.-

Estados de Resultados Integrales

Concepto	31-12-2023 M\$	31-12-2022 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	158.524.155	152.991.824	5.532.331	3,6%
Rentabilidad del Encaje	22.915.038	5.695.232	17.219.806	302,4%
Gastos del personal	-44.322.229	-38.740.780	-5.581.449	14,4%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-51.764.312	-55.010.706	3.246.394	-5,9%
Otros ingresos y gastos	9.213.257	9.290.426	-77.169	-0,8%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	94.565.909	74.225.996	20.339.913	27,4%
Impuesto a la Renta	-20.702.638	-7.053.770	-13.648.868	193,5%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	73.863.271	67.172.226	6.691.045	10,0%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 5.532.331.-, equivalente a un 3,6%, 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\$ 17.219.806.-, 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\$ 5.581.449.-, equivalentes a un 14,4% 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\$ 3.246.394.-, producto principalmente de la disminución de los gastos de comercialización y administración.
- Los otros ingresos y gastos tuvieron una disminución de M\$ -77.169.-. Esto por un menor reconocimiento de las utilidades de Coligadas.
- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 13.648.868, esto es principalmente por 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\$ 2.532.749, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 10.123.042. 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.
- Las remuneraciones aumentaron en M\$ -8.760.369, esto se debe a la contratación de nuevos vendedores y aumento de dotación administrativa.
- Los otros cobros y pagos de operaciones tienen un aumento de M\$ -1.558.534, esto producto principalmente por otros pagos por cuenta de los Fondos de Pensiones.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M\$ -667.330, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron menores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ 411.247, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Por la incorporación de activos fijos e intangibles por un monto de M\$ -1.247.143, en comparación con el ejercicio anterior.

Actividades de financiación, este ítem presenta una disminución de M\$ 13.210.453, que se explica por las siguientes variaciones:

- Los dividendos distribuidos aumentaron en M\$ -58.200.073, este aumento principalmente por el pago de un dividendo provisorio en diciembre 2023 en comparación al ejercicio anterior que no se pagó dividendo provisorio.
- Los otros flujos efectivos utilizados en actividades de financiamiento disminuyeron en M\$ 70.853.012, esto se explica principalmente por el pago de la disminución de capital a los accionistas en diciembre 2022.

Mercado de ahorro previsional:

- 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	31-12-2023	31-12-2022
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	18,36%	18,99%
Afiliados	4,94%	5,08%
Cotizantes	6,83%	6,81%

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.