

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		31-03-2024	31-03-2023	31-12-2023
Liquidez		2,39	1,50	1,74
Razón ácida		2,15	1,32	1,54
Razón de endeudamiento		0,30	0,28	0,31
Proporción deuda de corto plazo		0,21	0,26	0,24
Proporción deuda de largo plazo		0,79	0,74	0,76
Cobertura gastos financieros		897,65	348,68	477,88
Gastos Financieros	(M\$)	-41.382	-53.697	-198.302
EBITDA	(M\$)	42.010.575	24.119.067	115.358.618
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	27.729.783	14.584.554	73.863.271
Rentabilidad del patrimonio		0,04	0,02	0,12
Rentabilidad del activo		0,03	0,02	0,09
Utilidad por acción	(\$)	2,17	1,14	5,78
Retorno de dividendos por acción		0,13	0,20	0,12
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	18.453,43	17.088,01	19.194,55
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,26	70,87	70,72
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		877,78	883,84	847,35

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

Activos

Concepto	31-03-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	101.257.172	82.861.143	18.396.029	22,2%
No corrientes	748.384.629	735.358.593	13.026.036	1,8%
Total Activos	849.641.801	818.219.736	31.422.065	3,8%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 18.396.029.-, equivalente a un 22,2% con respecto al periodo anterior.

- El efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 18.414.098.- debido al flujo normal de la operación.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 13.026.036.-, equivalentes a un 1,8%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 16.013.289, esto se debe principalmente a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones en el primer trimestre del año en curso.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ -3.500.125, equivalente a un -0,8%. Esta disminución se debe principalmente a la amortización del periodo.

Pasivos

Concepto	31-03-2024	31-12-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	42.327.251	47.617.190	-5.289.939	-11,1%
No corrientes	156.113.207	147.130.978	8.982.229	6,1%
Patrimonio	651.201.343	623.471.568	27.729.775	4,4%
Total Pasivo y Patrimonio	849.641.801	818.219.736	31.422.065	3,8%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ -5.289.939.- equivalente a un -11,1% con respecto al periodo anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en M\$ -1.672.233, estos se deben principalmente a los pagos relacionados con el contrato nro.7 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, donde la Administradora es responsable del pago de las pensiones transitorias, aportes adicionales y otros costos asociados.
- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas aumento en M\$ 1.012.655, este se debe principalmente a la deuda por pagar con nuestras relacionadas.
- Adicionalmente, las provisiones disminuyeron en M\$ -4.534.326. Las principales variaciones son relativas a la liberación de provisión de bonos de desempeño y vacaciones.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 8.982.229, equivalentes a un 6,1% con respecto al periodo anterior.

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

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 27.729.772.- equivalente a un 4,4% con respecto al periodo anterior.

- Esto se explica por la utilidad del periodo a marzo 2024 ascendente a M\$27.729.781.

Estados de Resultados Integrales

Concepto	31-03-2024	31-03-2023	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos ordinarios	41.168.242	40.021.087	1.147.155	2,9%
Rentabilidad del Encaje	16.669.661	-2.383.301	19.052.962	-799,4%
Gastos del personal	-10.616.887	-9.850.478	-766.409	7,8%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-11.882.268	-11.486.923	-395.345	3,4%
Otros ingresos y gastos	1.766.403	2.369.211	-602.808	-25,4%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	37.105.151	18.669.596	18.435.555	98,7%
Impuesto a la Renta	-9.375.368	-4.085.042	-5.290.326	129,5%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	27.729.783	14.584.554	13.145.229	90,1%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 1.147.133.-, equivalente a un 2,9%, respecto al mismo período del periodo anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento nominal de salarios de los cotizantes, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período.
- La mayor rentabilidad del encaje de M\$ 19.052.962.-, 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\$ 766.409.-, un 7,8% respecto al periodo anterior, debido principalmente a un mayor gasto de ventas e inflación.
- Los otros gastos de operación más depreciación y amortización, aumentaron en M\$ 395.345.-, producto principalmente por el aumento de los gastos de administración y computación.
- Los otros ingresos y gastos tuvieron una disminución de M\$ -602.808.-. Esto por un menor reconocimiento de las utilidades de Coligadas.
- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 5.290.326, 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\$ 849.565, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 1.957.406. Este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el periodo, en complemento con una densidad similar entre periodos.
- Las remuneraciones aumentaron en M\$ -1.852.650, 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\$ -831.219, esto producto principalmente por otros pagos por cuenta de los Fondos de Pensiones.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M\$ -125.303, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron menores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ 12.160, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Por la incorporación de activos fijos e intangibles por un monto de M\$ -195.605, en comparación con el periodo anterior.

Actividades de financiación, este ítem presenta una disminución de M\$ 14.324, que se explica por las siguientes variaciones:

- Los pagos a pasivos por arrendamiento financiero disminuyeron en M\$ 14.324, esto se explica principalmente por el pago realizado durante el primer trimestre.

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	31-03-2024	31-12-2023
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	18,25%	18,36%
Afiliados (*)	4,91%	4,94%
Cotizantes (*)	6,88%	6,83%

(*) La información del ejercicio actual es al 29 de febrero del 2024.

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.