

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		30-09-2024	30-09-2023	31-12-2023
Liquidez		2,02	2,22	1,74
Razón ácida		1,90	2,06	1,54
Razón de endeudamiento		0,36	0,29	0,31
Proporción deuda de corto plazo		0,31	0,25	0,24
Proporción deuda de largo plazo		0,69	0,75	0,76
Cobertura gastos financieros(*)		-2.465,28	378,59	477,88
Gastos Financieros	(M\$)	36.375	-153.484	-198.302
EBITDA	(M\$)	104.330.106	73.608.904	115.358.618
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	67.623.380	45.249.155	73.863.271
Rentabilidad del patrimonio		0,11	0,07	0,12
Rentabilidad del activo		0,08	0,06	0,09
Utilidad por acción	(\\$)	5,30	3,54	5,78
Retorno de dividendos por acción		0,13	0,09	0,12
Costo promedio mensual por cotizante	(\\$)	19.266,72	18.555,59	19.194,55
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,52	70,95	70,72
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		874,55	883,84	847,35

(*) Gastos financieros es negativo debido a una reversa de provisión de intereses realizada durante el segundo trimestre.

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

Activos

Concepto	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	149.124.267	82.861.143	66.263.124	80,0%
No corrientes	755.234.978	735.358.593	19.876.385	2,7%
Total Activos	904.359.245	818.219.736	86.139.509	10,5%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 66.263.124.-, equivalente a un 80,0% con respecto al periodo anterior, las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 43.572.867.- debido al flujo normal de la operación.
- Los activos financieros a "valor razonable con cambios a resultados aumentaron" en M\$ 23.511.448.- producto de la liquidación del contrato N°8 del SIS, compensado con la liberación de fondos para los pagos relacionados con el contrato N°7 del SIS.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas disminuyeron en M\$ -2.413.704.-, debido al pago del dividendo pendiente por parte de nuestra relacionada Servicios de Administración Previsional.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 19.876.385.-, equivalente a un 2,7%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 29.234.743.-, esto se debe principalmente a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones durante el año en curso.
- Las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación aumentaron por M\$ 2.158.875.- por el reconocimiento de sus resultados
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ -10.563.936.-, equivalente a un -2,5%. Esta disminución se debe principalmente a la amortización del periodo.

Pasivos

Concepto	30-09-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	73.968.815	47.617.190	26.351.625	55,3%
No corrientes	167.295.609	147.130.978	20.164.631	13,7%
Patrimonio	663.094.821	623.471.568	39.623.253	6,4%
Total Pasivo y Patrimonio	904.359.245	818.219.736	86.139.509	10,5%

Los pasivos corrientes aumentaron en M\$ 26.351.625.- equivalente a un 55,3% con respecto al periodo anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en M\$ 23.820.308.- esto se deben principalmente a la liquidación del contrato N°8 del Seguro de Invalidez y Supervivencia, compensado con los pagos relacionado al contrato N°7, 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\$ 3.012.258.-, este se debe principalmente a la deuda por pagar con nuestras relacionadas.
- Adicionalmente, las provisiones disminuyeron en M\$ -634.294.-. Las principales variaciones corresponden a vacaciones y otras cuentas ligadas a compensaciones.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 20.164.631.-, equivalentes a un 13,7% 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\$ 39.623.253.- equivalente a un 6,4% con respecto al periodo anterior.

- Esto se explica por la utilidad del periodo a septiembre 2024 que asciende a M\$67.623.374.- y por el dividendo adicional pagado en mayo 2024 por \$ 28.000.070.-.

Estados de Resultados Integrales

El resultado de la administradora aumentó en un 46,1% principalmente por la mayor rentabilidad del Encaje, debido al mejor rendimiento de los fondos de pensiones.

Concepto	30-09-2024 M\$	30-09-2023 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	123.055.605	118.875.366	4.180.239	3,5%
Rentabilidad del Encaje	31.390.688	2.693.791	28.696.897	1065,3%
Gastos del personal	-33.384.967	-32.082.099	-1.302.868	4,1%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-36.954.145	-38.194.375	1.240.230	-3,2%
Otros ingresos y gastos	5.603.859	6.662.093	-1.058.234	-15,9%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	89.711.040	57.954.776	31.756.264	54,8%
Impuesto a la Renta	-22.087.660	-12.705.621	-9.382.039	73,8%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	67.623.380	45.249.155	22.374.225	49,4%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 4.180.239.-, equivalente a un 3,5%, 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\$ 28.696.897.-, se explica por la mejor rentabilidad absoluta de los fondos de pensiones administrados.
- Los gastos del personal aumentaron en M\$ 1.302.868.-, un 4,1% respecto al período anterior, debido principalmente a un mayor gasto relacionado al equipo comercial e inflación.
- Los otros gastos de operación más depreciación y amortización, disminuyeron en M\$ 1.240.230.-, producto principalmente por la pérdida por deterioro reconocida en 2023 y la disminución de los gastos de administración y computación.

- Los otros ingresos y gastos tuvieron una disminución de M\$ -1.058.234.-. Esto por un menor resultado de las utilidades de entidades relacionadas.
- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 9.382.039.-, esto es principalmente por los impuestos diferidos debido a la rentabilidad 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\$ 4.544.082.-, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 6.393.656.-. Este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período.
- Las remuneraciones aumentaron en M\$ -2.091.641.-, 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\$ -1.357.362.-, esto producto principalmente por otros pagos por cuenta de los Fondos de Pensiones.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M\$ -1.292.101.-, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron menores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ -772.610.-, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Los otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión disminuyeron en M\$ -715.456, esto se explica por la menor rentabilidad generada en las inversiones en fondos mutuos.
- Los activos fijos e intangibles aumentaron en M\$ 196.265, lo cual se explica por la incorporación de activos fijos e intangibles en el período.

Actividades de financiación, este ítem presenta una disminución de M\$ -10.127.926.-, que se explica por las siguientes variaciones:

- Los dividendos distribuidos a los accionistas mayoritarios y minoritarios disminuyeron en M\$ -10.074.099.-, respecto del mismo período del año.

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	30-09-2024	31-12-2023
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	17,93%	18,36%
Afiliados (*)	4,83%	4,94%
Cotizantes (*)	6,94%	6,83%

(*) Información al 31-08-2024

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.

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.