

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		31-12-2024	31-12-2023
Liquidez		1,77	1,74
Razón ácida		1,61	1,54
Razón de endeudamiento		0,38	0,31
Proporción deuda de corto plazo		0,29	0,24
Proporción deuda de largo plazo		0,71	0,76
Cobertura gastos financieros(*)		-71.716,91	477,88
Gastos Financieros	(M\$)	1.453	-198.302
EBITDA	(M\$)	123.719.742	115.358.618
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	79.040.624	73.863.271
Rentabilidad del patrimonio		0,13	0,12
Rentabilidad del activo		0,09	0,09
Utilidad por acción	(\$)	6,19	5,78
Retorno de dividendos por acción		0,11	0,12
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	19.665,02	19.194,55
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,45	70,72
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		816,72	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	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	121.041.860	82.861.143	38.180.717	46,1%
No corrientes	745.309.209	735.358.593	9.950.616	1,4%
Total Activos	866.351.069	818.219.736	48.131.333	5,9%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 38.180.717.-, equivalente a un 46,1% con respecto al ejercicio anterior, las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo aumentó en M\$ 19.668.772.- debido al flujo normal de la operación.
- Los "activos financieros a valor razonable con cambios a resultados" aumentaron en M\$ 16.595.236.- 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 y 8 del SIS.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas disminuyeron en M\$ -1.440.710.-, debido a que en el ejercicio anterior quedaron por cobrar dividendos de nuestra relacionada AFC II que en comparación con los dividendos por cobrar en el ejercicio actual estos disminuyeron en un 92%.
- Los impuestos corrientes por cobrar aumentaron en M\$2.522.057, debido al aumento de los PPM por recuperar.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 9.950.616.-, equivalente a un 1,4%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 24.178.206.-, debido a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones durante el año en curso.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ -13.395.447.-, equivalente a un -3,2%. Esta disminución corresponde a la amortización del ejercicio

Pasivos

Concepto	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	68.350.500	47.617.190	20.733.310	43,5%
No corrientes	170.486.258	147.130.978	23.355.280	15,9%
Patrimonio	627.514.311	623.471.568	4.042.743	0,6%
Total Pasivo y Patrimonio	866.351.069	818.219.736	48.131.333	5,9%

Los pasivos corrientes aumentaron en M\$ 20.733.310.- equivalente a un 43,5% con respecto al ejercicio anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en M\$ 18.325.812.- debido principalmente a la liquidación del contrato N°8 del Seguro de Invalidez y Supervivencia, compensado con los pagos relacionado al contrato N°7 y N°8, donde la Administradora es responsable del pago de las pensiones transitorias, aportes adicionales y otros costos asociados.
- Adicionalmente, las provisiones aumentaron en M\$ 1.564.227.-. Las principales variaciones corresponden a provisiones de gastos de administración y otras cuentas ligadas a compensaciones.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 23.355.280.-, equivalentes a un 15,9% con respecto al ejercicio anterior.

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

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 4.042.743.- equivalente a un 0,6% con respecto al ejercicio anterior.

- Esto se explica por la utilidad del ejercicio a diciembre 2024 que asciende a M\$ 79.040.624.-, por el dividendo definitivo adicional pagado en mayo 2024 por M\$ 28.000.070 y por el dividendo provisorio pagado en diciembre 2024 por M\$47.000.045.-

Estados de Resultados Integrales

El resultado de la administradora aumentó en un 7,0% principalmente por los ingresos ordinarios y la mayor rentabilidad del Encaje, esto último, debido al mejor rendimiento de los fondos de pensiones.

Concepto	31-12-2024 M\$	31-12-2023 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	165.121.769	158.524.155	6.597.614	4,2%
Rentabilidad del Encaje	26.925.461	22.915.038	4.010.423	17,5%
Gastos del personal	-45.368.401	-44.322.229	-1.046.172	2,4%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-50.050.609	-51.764.312	1.713.703	-3,3%
Otros ingresos y gastos	7.577.896	9.213.257	-1.635.361	-17,8%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	104.206.116	94.565.909	9.640.207	10,2%
Impuesto a la Renta	-25.165.492	-20.702.638	-4.462.854	21,6%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	79.040.624	73.863.271	5.177.353	7,0%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 6.597.614.-, equivalente a un 4,2%, respecto al mismo período del ejercicio 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\$ 4.010.423.-, se explica por el mejor desempeño absoluto de los fondos de pensiones de nuestros afiliados, mostrando en 2024 un impacto positivo en el crecimiento del saldo administrado tanto por concepto de Encaje, como en el caso de los fondos de los afiliados de Cuprum.
- Los gastos del personal aumentaron en M\$ 1.046.172.-, un 2,4% 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\$ 1.713.703.-, producto principalmente por la pérdida por deterioro en AFC II reconocida en 2023 y la disminución de los gastos de administración y computación.
- Los otros ingresos y gastos tuvieron una disminución de M\$ -1.635.361.-. Esto por un menor resultado de las utilidades de entidades relacionadas.

- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 4.462.854.-, 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\$ 6.521.608.-, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 8.849.096.-. Este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período.
- Las remuneraciones aumentaron en M\$ -1.215.117.-, esto se debe a la contratación de nuevos vendedores y aumento de dotación administrativa.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M\$ -4.286.510.-, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron menores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ -1.774.530.-, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Los otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión disminuyeron en M\$ -1.831.343.-, esto se explica por la menor rentabilidad generada en las inversiones en fondos mutuos.
- Los activos fijos e intangibles aumentaron en M\$ 680.037.-, lo cual se explica por la incorporación de activos fijos e intangibles en el ejercicio.

Actividades de financiación, este ítem presenta una disminución de M\$ -8.182.323.-, que se explica por las siguientes variaciones:

- Los dividendos distribuidos a los accionistas mayoritarios y minoritarios disminuyeron en M\$ -10.054.771.-, 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	31-12-2024	31-12-2023
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	17,88%	18,36%
Afiliados	4,81%	4,94%
Cotizantes	6,50%	6,83%

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.