

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023 Y 2022

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

		sept. 23	sept. 22	dic. 22
4.011)	Liquidez			
	Liquidez corriente	Veces 1,69	2,18	0,90
	Razón ácida	Veces 1,29	1,45	0,40
4.012)	Endeudamiento			
	Razón de endeudamiento	Veces 0,30	0,22	0,35
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	% 0,54/0,46	0,4/0,6	0,55/0,45
	Cobertura gastos financieros	Veces 1.178,42	545,56	656,53
4.013)	Resultados			
	Gastos financieros	M\$ 78.190	139.779	175.779
	EBITDA	M\$ 95.775.911	80.207.687	120.687.039
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$ 69.507.900	59.145.178	88.294.898
4.014)	Rentabilidad			
	Rentabilidad del patrimonio	Veces 0,16	0,14	0,24
	Rentabilidad del activo	Veces 0,11	0,1	0,16
	Utilidad por acción	\$ 22,25	18,93	28,27
	Retorno de dividendos	Veces 0,03392	0,09597	0,09213
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$ 8,70	8,04	8,44
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	Veces 0,53	0,54	0,54
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces 669,93	678,82	596,29

4.02 Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio neto y estado de resultados entre el 30 de septiembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2022 y variaciones del estado de resultados entre el 30 de septiembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2022.

En los activos se produce un aumento del 11,82% equivalentes a M\$ 68.021.953. En los activos corrientes se observan aumentos en el Efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 70.495.306, correspondientes a la liquidación del contrato N°7 del SIS por M\$ 27.684.398 junto a los flujos de caja generados por la operación de la compañía y compensados por el reparto del dividendo N° 71 por M\$ 26.488.611, en Cuentas por cobrar por impuestos corrientes se registra una disminución de M\$ 7.942.054 debido al pago de impuestos producto de la operación renta en abril de 2023, mientras que en el resto de los conceptos de activos corrientes se observan sólo variaciones menores. En los activos no corrientes se observan aumentos en el Encaje por M\$ 3.355.734 por efecto mercado y explicados por una rentabilidad de M\$ 1.101.609 más las por compras de cuotas netas por M\$2.254.125, aumentos en Inversión de Coligadas por M\$ 3.289.854 como efecto de los resultados obtenidos en el período compensados por los dividendos percibidos por M\$ 2.592.235; disminución en Propiedades y Planta y Equipo por M\$1.260.214 explicados por la depreciación del período, junto a otras variaciones de menor cuantía.

En los pasivos corrientes se observa una disminución del 1,72% equivalentes a M\$ 1.394.988 explicados principalmente por una disminución en Otros Pasivos Corrientes ascendente a M\$26.467.844 por efecto de la reversa de la provisión del dividendo mínimo registrado al 31 de diciembre de 2022 por M\$ 26.488.470 como consecuencia del reparto del dividendo definitivo N°71, una disminución en los impuestos corrientes por M\$ 4.106.935 correspondiente a la declaración y pago renta año tributario 2023, una disminución en provisiones ascendente a M\$895.954 debido al pago de bono de desempeño por los resultados del año 2022 materializado en marzo 2023, compensados por un aumento en acreedores comerciales por M\$ 30.037.987 correspondiente principalmente a la liquidación del Contrato N° 7 del seguros de invalidez y sobrevivencia realizado por las compañías de seguros por M\$ 27.684.398, junto a otros aumentos en cotizaciones de pensionados, garantía estatal y pensión garantizada universal; y otras variaciones de menor cuantía. En los pasivos no corrientes, la variación principal se presenta en los Pasivos por Impuestos diferidos con un aumento de M\$ 259.112 principalmente por la valoración del encaje y una disminución en Préstamos que devengan intereses L/P por M\$ 357.495 como consecuencia del traspaso al corto plazo de los arriendos registrados bajo IFRS 16.

Con relación al patrimonio, se produce un aumento del 16,29% equivalentes a M\$ 69.501.295 explicados principalmente por la utilidad obtenida en el período ascendente a M\$ 69.507.900.

Respecto del resultado, se observa un aumento de 17,52% equivalentes a M\$ 10.362.722, los que se explican principalmente por mayores ingresos por Comisión ascendente a M\$ 12.820.173, Ingreso Procedente de Inversiones por M\$ 1.467.794, mayor rentabilidad del Encaje por M\$ 5.236.515; compensados por aumentos en Gastos del Personal por M\$ 4.019.633 por mayor dotación junto al efecto de inflación y un aumento en Gastos por Impuestos a las Ganancias ascendente a M\$5.581.887 debido a la provisión por impuesto de primera categoría.

4.03 Análisis de las diferencias que pueden existir entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

A juicio de la Administración, no existen diferencias significativas entre los valores registrados en la contabilidad, respecto de sus valores económicos y/o de mercado.

4.04 Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento del período correspondiente.

En los flujos originados por actividades de operaciones, destacan los ingresos por comisiones, los pagos a proveedores y remuneraciones al personal. Los Otros pagos se compensan con los Otros

cobros los cuales corresponden a pagos efectuados por la Administradora y que posteriormente recupera desde los Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros, Agentes recaudadores y otros.

Con relación a los flujos originados por actividades de inversión, éstos se refieren básicamente a los movimientos financieros asociados a la compra y venta de cuotas del Encaje, para los cinco Fondos de Pensiones administrados, flujos de dividendos originados en inversiones en coligadas y desembolsos para la adquisición de activos fijos e intangibles.

Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponden al pago de dividendos N° 71 y N° 69, ascendentes a M\$ 26.488.611 y M\$ 21.949.465 al 30 de septiembre de 2023 y el 30 de septiembre de 2022, respectivamente.

4.05 Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

En el ejercicio 2023, A.F.P. Capital S.A. en términos generales ha mantenido sus niveles de participación de mercado en cuanto al número de afiliados, cotizantes y fondos administrados. Es así como al 30 de septiembre de 2023, tenía 1.536.223 afiliados lo que representa un 13,11% de participación de mercado, mostrando una disminución del 3,21% respecto de los afiliados informados a septiembre 2022. A esa misma fecha, los cotizantes totalizaron la cantidad de 819.462, lo que representa un 12,62% de participación de mercado, mostrando una disminución del 5,15% respecto de los cotizantes informados a septiembre 2022.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 30 de septiembre de 2023, las inversiones financieras de la Administradora corresponden en un 82% al Encaje que está invertido en cuotas de los cinco Fondos de Pensiones administrados.

De acuerdo a lo anterior, el principal riesgo de mercado que enfrenta la Administradora dice relación con los instrumentos en los cuales están invertidos los Fondos de Pensiones (especialmente el Fondo Tipo A) y por tanto, estos riesgos corresponden a tasa de interés (local y extranjera), tipo de cambio y riesgo de precio (local y extranjero).

En el ámbito de los ingresos ordinarios y egresos operacionales, no existe mayor riesgo de mercado o descalce, ya que éstos son en moneda local y los ingresos permiten financiar los egresos generando excedentes que son invertidos en cuotas de fondos mutuos.

No existen coberturas para ningún tipo de riesgo.