

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			dic. 23	dic. 22
4.011)	Liquidez			
	Liquidez corriente (*)	Veces	0,99	0,85
	Razón ácida	Veces	0,52	0,58
4.012)	Endeudamiento			
	Razón de endeudamiento	Veces	0,37	0,28
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,58/0,42	0,46/0,54
	Cobertura gastos financieros	Veces	1.542,64	656,53
4.013)	Resultados			
	Gastos financieros	M\$	92.216	175.779
	EBITDA	M\$	147.110.296	120.687.039
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	106.632.475	88.294.898
4.014)	Rentabilidad			
	Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,28	0,24
	Rentabilidad del activo	Veces	0,18	0,16
	Utilidad por acción	\$	34,14	28,27
	Retorno de dividendos	Veces	0,09666	0,09213
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	9,10	8,44
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	Veces	0,53	0,54
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	600,74	596,29

(*) Este ratio contiene activos y pasivos correspondientes a la reserva por la liquidación del contrato de invalidez y sobrevivencia N°7, cuyo destino es solo el pago de siniestros y no es de libre disposición para la Administradora.

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

En los activos se produce un aumento del 13,01% equivalentes a M\$ 71.067.219. En los activos corrientes se observan aumentos en el Efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 17.429.068, correspondientes a los flujos de caja generados por la operación de la compañía y compensados por el reparto del dividendo N° 71 y N° 72 por M\$ 26.488.611 y M\$ 49.000.042, respectivamente; en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registra un aumento de M\$28.246.903 producto de la liquidación del Contrato N° 7 de invalidez y sobrevivencia por parte de las compañías de seguros de vida, 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\$ 25.565.593 por efecto mercado y explicados por una rentabilidad de M\$23.274.056 más las compras de cuotas netas por M\$ 2.291.537, disminuciones en Inversión de Coligadas por M\$ 388.107 como efecto de los resultados obtenidos en el período compensados por los dividendos percibidos por M\$ 4.778.052; disminución en Propiedades y Planta y Equipo por M\$2.050.497 explicados por la depreciación del período, junto a otras variaciones de menor cuantía.

En los pasivos corrientes se observa un aumento del 73,14% equivalentes a M\$ 40.519.312 explicados principalmente por un aumento en acreedores comerciales por M\$ 29.277.218 correspondiente a la liquidación del Contrato N° 7 del seguros de invalidez y sobrevivencia realizado por las compañías de seguros de vida por M\$ 27.684.398, un aumento en los impuestos corrientes por M\$ 5.480.724 correspondiente a un incremento en la utilidad 2023 lo que genera una mayor base imponible de primera categoría, un aumento en Otros Pasivos Corrientes ascendente a M\$5.492.837 por efecto neto entre la provisión de dividendo mínimo al 31 de diciembre 2023 por M\$ 31.960.424 y la reversa de la provisión del dividendo mínimo registrado al 31 de diciembre de 2022 por M\$ 26.488.470 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\$5.304.724 principalmente por la valoración del encaje.

Con relación al patrimonio, se produce un aumento del 6,01% equivalentes a M\$ 25.633.277 explicados principalmente por la utilidad obtenida en el período ascendente a M\$ 106.632.475 compensados por el pago del dividendo definitivo N° 71 y N° 72 por M\$ 26.488.611 y M\$49.000.042, respectivamente, sumado a una variación negativa neta ascendente a M\$ 5.471.954 producto de la constitución de la provisión del dividendo mínimo al 31 de diciembre de 2023 por M\$ 31.960.424 y la reversa del mismo valor registrado para el año 2022 por un valor de M\$26.488.470.

Respecto del resultado, se observa un aumento de 20,77% equivalentes a M\$ 18.337.577, los que se explican principalmente por mayores ingresos por Comisión ascendente a M\$ 16.755.749, Ingreso Procedente de Inversiones en fondos mutuos por M\$ 931.402, mayor rentabilidad del Encaje por M\$ 12.585.617, menores Gastos de Computación por M\$ 1.737.930 por servicios externos, disminución en Gastos de Administración por M\$ 3.929.612 por menores asesorías y arriendos de oficinas; compensados por aumentos en Gastos del Personal por M\$ 6.864.460 por mayor dotación junto al efecto de inflación, un aumento en Gastos por Impuestos a las Ganancias ascendente a M\$8.597.731 debido a la provisión por impuesto de primera categoría y un incremento en Otros Gastos de Operacionales por M\$ 2.071.104 debido al reconocimiento de deterioro de cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida por el juicio vigente M\$1.323.922, mayores gastos médicos por M\$424.652 y cuotas sociales por M\$405.002.

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° 72, ascendentes a M\$ 26.488.611 y M\$ 49.000.042 al 31 de diciembre de 2023; y dividendos N° 69 y N° 70, ascendentes a M\$ 21.949.465 y M\$ 50.000.272 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2023, tenía 1.523.703 afiliados lo que representa un 12,98% de participación de mercado, mostrando una disminución del 3,29% respecto de los afiliados informados a diciembre 2022. A esa misma fecha, los cotizantes totalizaron la cantidad de 819.649, lo que representa un 13,03% de participación de mercado, mostrando una disminución del 5,19% respecto de los cotizantes informados a diciembre 2022.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones financieras de la Administradora corresponden en un 91% 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.