

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2024 Y 2023

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

		mar. 24	mar. 23	dic. 23
4.011)	Liquidez			
	Liquidez corriente (*)	Veces	0,99	1,16
	Razón ácida	Veces	0,54	0,63
4.012)	Endeudamiento			
	Razón de endeudamiento	Veces	0,39	0,34
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,52/0,48	0,56/0,44
	Cobertura gastos financieros	Veces	188,58	1.003,74
4.013)	Resultados			
	Gastos financieros	M\$	248.371	30.022
	EBITDA	M\$	48.095.350	31.319.623
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	34.477.072	22.950.957
4.014)	Rentabilidad			
	Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,07	0,05
	Rentabilidad del activo	Veces	0,05	0,04
	Utilidad por acción	\$	11,04	7,35
	Retorno de dividendos	Veces	0,02651	0
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	9,27	7,89
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	Veces	0,52	0,53
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	612,99	617,20

(*) 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 marzo de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 y variaciones del estado de resultados entre el 31 de marzo de 2024 y el 31 de marzo de 2023.

En los activos se produce un aumento del 5,12% equivalentes a M\$ 31.619.639. En los activos corrientes se observan aumentos en el Efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 1.471.727, correspondientes a los flujos de caja generados por la operación de la compañía y compensados por el reparto del dividendo N° 73 por M\$ 20.700.895; en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registra una disminución de M\$ 2.923.798 producto del pago de los siniestros asociados al Contrato N° 7 de invalidez y sobrevivencia, 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\$ 16.419.144 por efecto de mercado y explicados por una rentabilidad de M\$ 15.948.178 más las compras de cuotas netas por M\$ 470.966, aumentos en Inversión de Coligadas por M\$ 1.021.351 como efecto de los resultados obtenidos en el período; aumento en Propiedades y Planta y Equipo por M\$15.474.881 explicados por la renovación de los contratos de arrendamientos bajo IFRS 16, junto a otras variaciones de menor cuantía.

En los pasivos corrientes se observa una disminución del 1,57% equivalentes a M\$ 1.510.566 explicados por una disminución en provisiones ascendente a M\$ 3.285.972 correspondiente principalmente al pago de beneficios a colaboradores por los resultados del año 2023 materializado en marzo 2024, compensados por un aumento en Préstamos que devengan intereses por M\$1.365.193 correspondientes a los nuevos contratos bajo IFRS 16 de corto plazo, un aumento en Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas por M\$ 818.079 por servicios y otras variaciones de menor cuantía. En los pasivos no corrientes, la variación principal se presenta en Préstamos que devengan intereses con un aumento de M\$14.175.948 por la activación de contratos de arriendos bajo IFRS 16, junto a los Pasivos por Impuestos diferidos con un aumento de M\$5.171.830 principalmente por la valoración del encaje del período.

Con relación al patrimonio, se produce un aumento del 3,04% equivalentes a M\$ 13.767.683 explicados principalmente por la utilidad obtenida en el período ascendente a M\$ 34.477.072 compensados por el pago del dividendo definitivo N° 73 por M\$ 20.700.895.

Respecto del resultado, se observa un aumento de 50,22% equivalentes a M\$ 11.526.115, los que se explican principalmente por mayores ingresos por Comisión ascendente a M\$ 2.373.544, mayor rentabilidad del Encaje por M\$ 18.005.794; compensados por mayor Gasto del Personal por M\$2.058.427 por mayor dotación junto al efecto de inflación, menores ingresos en Participación de Coligadas por M\$ 1.566.110, un aumento en Gastos por Impuestos a las Ganancias ascendente a M\$ 4.959.055 debido a mayores resultados obtenidos.

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° 73 ascendentes a M\$ 20.700.895 al 31 de marzo de 2024.

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 2024, 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 marzo de 2024, tenía 1.508.465 afiliados lo que representa un 12,81% de participación de mercado, mostrando una disminución del 3,40% respecto de los afiliados informados a marzo 2023. A esa misma fecha, los cotizantes totalizaron la cantidad de 803.993, lo que representa un 13,70% de participación de mercado, mostrando una disminución del 4,56% respecto de los cotizantes informados a marzo 2023.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 31 de marzo de 2024, las inversiones financieras de la Administradora corresponden en un 89% 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.