

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2024 Y 2023

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

		jun. 24	jun. 23	dic. 23
4.011)	Liquidez			
	Liquidez corriente (*)	Veces	0,88	1,88
	Razón ácida	Veces	0,36	1,26
4.012)	Endeudamiento			
	Razón de endeudamiento	Veces	0,33	0,23
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,47/0,53	0,38/0,62
	Cobertura gastos financieros	Veces	230,52	1.132,04
4.013)	Resultados			
	Gastos financieros	M\$	292.550	56.534
	EBITDA	M\$	70.097.783	66.377.506
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	49.911.154	48.499.638
4.014)	Rentabilidad			
	Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,12	0,11
	Rentabilidad del activo	Veces	0,08	0,08
	Utilidad por acción	\$	15,98	15,53
	Retorno de dividendos	Veces	0,08669	0,03392
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	9,74	8,38
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	591,62	645,19

(*) 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 30 de junio de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 y variaciones del estado de resultados entre el 30 de junio de 2024 y el 30 de junio de 2023.

En los activos se produce una disminución del 2,77% equivalentes a M\$ 17.088.851. En los activos corrientes se observan disminuciones en el Efectivo y equivalente al efectivo por M\$ 24.672.330, correspondientes a los flujos de caja generados por la operación de la compañía y compensados por el reparto del dividendo N° 73 y N°74 por M\$ 20.700.895 y M\$47.000.206, respectivamente; en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se produce una disminución por M\$ 2.787.307 correspondiente al pago del dividendo generado por el AFC II, en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registra una disminución de M\$ 7.661.462 producto del pago de los siniestros asociados al Contrato N° 7 de invalidez y sobrevivencia. En los activos no corrientes se observa un incremento en el Encaje por M\$ 8.288.544 explicados por una rentabilidad de M\$ 8.297.516 junto con un movimiento neto de rescates de cuotas en el período de M\$ 8.972, aumentos en Inversión de Coligadas por M\$ 643.914 como efecto de los resultados obtenidos en el período menos los dividendos obtenidos en el período; aumento en Propiedades y Planta y Equipo por M\$8.258.723 explicados por la renovación de los contratos de arrendamientos bajo IFRS 16.

En los pasivos corrientes se observa una disminución del 27,73% equivalentes a M\$ 26.592.991 explicados principalmente en Otros Pasivos Corrientes ascendente a M\$ 18.136.598 por efecto de la reversa de la provisión del dividendo mínimo registrado al 31 de diciembre de 2023 por M\$31.989.743 como consecuencia del reparto del dividendo definitivo N°74, en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se produce una disminución por M\$ 4.715.269 generados principalmente por pagos del contrato SIS, una disminución en provisiones ascendente a M\$2.125.525 como efecto del pago de beneficios a colaboradores por los resultados del año 2023 materializado en marzo 2024, una disminución en los impuestos corrientes por M\$ 3.065.217 correspondiente a la declaración y pago renta año tributario 2024, un aumento en Préstamos que devengan intereses por M\$ 1.764.530 correspondientes a los nuevos contratos bajo IFRS 16 de corto plazo. En los pasivos no corrientes, las principales variaciones se explican por el incremento en Préstamos que devengan intereses por M\$ 6.621.903 debido a la activación de contratos de arriendos bajo IFRS 16 de largo plazo, junto al aumento en los Pasivos por Impuestos diferidos de M\$2.452.452 mayormente por el encaje del período.

Con relación al patrimonio, se produce un aumento del 0,09% equivalentes a M\$ 402.220 explicados principalmente por el aumento en la utilidad obtenida en el período ascendente a M\$ 49.911.154 y la reversa de la provisión de dividendo mínimo al 31 de diciembre de 2023 por M\$ 31.989.743 menos los dividendos aprobados durante el ejercicio N° 73 por M\$ 20.700.895, N° 74 por M\$47.000.206 y N° 75 por M\$ 13.794.245.

Respecto del resultado, se observa un aumento de 2,91% equivalentes a M\$ 1.411.516, los que se explican principalmente por mayores ingresos por Comisión ascendente a M\$ 4.671.176, mayor rentabilidad del Encaje por M\$ 5.888.830, disminución en Otros Gastos Operacionales por M\$1.135.206 debido a que en el año 2023 se registró provisión de deterioro por el juicio mantenido con las compañías de compañías de seguros respecto de los financiamientos del 10% realizado en su nombre por la Administradora; compensados por mayor Gasto del Personal por M\$ 3.781.114 por mayor dotación junto al efecto de inflación, menor Ingreso procedente de inversiones por M\$766.404 debido a menor inversión en fondos mutuos producto de los rescates para pago de dividendos, menores ingresos en Participación de Coligadas por M\$ 2.093.448, aumentos en Gastos de administración por M\$ 1.444.626 por incremento en proyectos y servicios de información de inversiones, un aumento en Gastos por Impuestos a las Ganancias ascendente a M\$ 1.791.234 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 aporte y rescates 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 por M\$ 20.700.895 y N° 74 por M\$ 47.000.206 al 30 de junio de 2024 y dividendo N° 71 ascendente a M\$ 26.488.611 al 30 de junio de 2023.

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 30 de junio de 2024, tenía 1.492.075 afiliados lo que representa un 12,63% de participación de mercado, mostrando una disminución del 3,74% respecto de los afiliados informados a junio 2023. A esa misma fecha, los cotizantes totalizaron la cantidad de 787.713, lo que representa un 13,66% de participación de mercado, mostrando una disminución del 5,12% respecto de los cotizantes informados a junio 2023.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 30 de junio de 2024, las inversiones financieras de la Administradora corresponden en un 95% 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.