

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

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			sept. 24	sept. 23	dic. 23
4.011)	Liquidez				
	Liquidez corriente (*)	Veces	1,12	1,69	0,99
	Razón ácida	Veces	0,18	1,29	0,52
4.012)	Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento	Veces	0,37	0,30	0,37
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,53/0,47	0,54/0,46	0,58/0,42
	Cobertura gastos financieros	Veces	279,98	1.178,42	1.542,64
4.013)	Resultados				
	Gastos financieros	M\$	429.750	78.190	92.216
	EBITDA	M\$	124.288.474	95.775.911	147.110.296
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	88.748.689	69.507.900	106.632.475
4.014)	Rentabilidad				
	Rentabilidad del patrimonio	%	22,03%	16,00%	28,00%
	Rentabilidad del activo	%	13,75%	11,00%	18,00%
	Utilidad por acción	\$	28,41	22,25	34,14
	Retorno de dividendos	%	10,44%	3,39%	9,67%
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	9,98	8,70	9,10
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	%	51,75%	53,00%	53,00%
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	636,26	669,93	600,74

(*) Este ratio contiene activos y pasivos correspondientes a la reserva por la liquidación del contrato de invalidez y sobrevivencia N°7 y N°8, 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 septiembre de 2024 y el 31 de diciembre de 2023 y variaciones del estado de resultados entre el 30 de septiembre de 2024 y el 30 de septiembre de 2023.

En los activos se produce un aumento del 9,03% equivalentes a M\$ 55.735.673. En los activos corrientes se observa un aumento en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por M\$ 33.941.776 producto de los flujos recibidos por la liquidación del Contrato N° 8 de invalidez y sobrevivencia, en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por M\$14.738.063 cuyo principal incremento proviene de comisiones por cobrar por M\$ 12.842.326 debido a la temporalidad en el cobro de septiembre 2024, junto a aumento en cuentas por cobrar a Compañías de Seguros y al Estado, compensados por disminuciones en el Efectivo y equivalente al efectivo por M\$32.202.177 que proviene mayormente del reparto de los dividendos N°73, N°74 y N°75 un monto total de M\$ 81.495.346 sumado a los flujos positivos obtenidos en la actividades de operación de M\$48.321.518 y de actividades de inversión de M\$ 915.617; en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas se produce una disminución por M\$ 2.789.784 debido al dividendo percibido durante 2024 desde su inversión en Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A. En los activos no corrientes se observa un incremento en el Encaje por M\$32.716.243 explicados por una rentabilidad de M\$ 33.213.446 junto con un movimiento neto de rescates de cuotas en el período de M\$ 497.203, aumentos en Inversión de Coligadas por M\$1.617.370 como efecto de los resultados generados menos los dividendos obtenidos en el período; aumento en Propiedades y Planta y Equipo por M\$8.128.995 explicados por la renovación de los contratos de arrendamientos bajo IFRS 16.

En los pasivos corrientes se observa un aumento del 0,91% equivalentes a M\$ 870.193. El aumento principal proviene de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, que se incrementaron en M\$36.352.414. Este aumento se origina mayormente en cuentas por pagar a las compañías de seguros debido a la liquidación del Contrato N° 8 del SIS por M\$ 34.514.628. Además, se ha registrado un aumento en préstamos que devengan intereses por M\$ 1.869.771, resultado de nuevos contratos bajo IFRS 16 de corto plazo. Por otra parte, este incremento ha sido parcialmente compensado con una disminución en otros pasivos corrientes, ascendiendo a M\$ 31.847.587. Esta disminución se debe a 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. También se observó una disminución en provisiones de M\$1.328.143, producto del pago de beneficios a colaboradores, y finalmente, una disminución en la cuenta por pagar por impuestos corrientes en M\$ 3.919.001, debido a la declaración y pago del impuesto a la renta del año tributario 2024.

En los pasivos no corrientes, las principales variaciones se explican por el incremento en Préstamos que devengan intereses por M\$ 6.311.979 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\$9.297.935 mayormente por el encaje del período.

Con relación al patrimonio, se produce un aumento del 8,67% equivalentes a M\$ 39.227.199 explicados principalmente por el aumento en la utilidad obtenida en el período ascendente a M\$88.748.689 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.

El resultado neto del período muestra un aumento de 27,68% lo que equivale a M\$ 19.240.789. Este incremento se debe a los siguientes factores. En primer lugar, la rentabilidad por la inversión en Encaje ha aumentado en M\$ 32.111.837 producto de los buenos retornos de los Fondos de Pensiones. Además, hemos tenido mayores ingresos por comisiones de M\$ 6.563.875. Estos resultados han sido en parte compensados por incrementos en gastos de personal por M\$ 4.940.992, así como menores ganancias procedentes de inversiones por M\$1.883.973 debido a una disminución en recursos disponibles para inversión en fondos mutuos. También se han observados menores ingresos en participación en coligadas por M\$ 2.667.047 principalmente por la inversión en Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A, sociedad que se encuentra en

proceso de liquidación. Por último, el incremento en los impuestos de M\$ 8.589.855 está en sintonía con los resultados positivos del período.

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, N° 74 por M\$ 47.000.206 y N°75 por M\$ 13.794.245 al 30 de septiembre de 2024 y dividendo N° 71 ascendente a M\$ 26.488.611 al 30 de septiembre 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 septiembre de 2024, tenía 1.477.113 afiliados lo que representa un 12,47% de participación de mercado, mostrando una disminución del 3,85% respecto de los afiliados informados a septiembre 2023. A esa misma fecha, los cotizantes totalizaron la cantidad de 778.873, lo que representa un 13,53% de participación de mercado, mostrando una disminución del 4,95% respecto de los cotizantes informados a septiembre 2023.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 30 de septiembre de 2024, las inversiones financieras de la Administradora corresponden en un 96% 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.