

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			mar. 25	mar. 24	dic. 24
4.011)	Liquidez				
	Liquidez corriente (*)	Veces	1,25	0,99	1,01
	Razón ácida	Veces	1,10	0,54	0,89
4.012)	Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento	Veces	0,37	0,39	0,43
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,55/0,45	0,52/0,48	0,6/0,4
	Cobertura gastos financieros	Veces	295,21	188,58	245,97
4.013)	Resultados				
	Gastos financieros	M\$	128.157	248.371	565.449
	EBITDA	M\$	39.152.443	48.095.350	144.378.423
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	28.279.598	34.477.072	102.713.160
4.014)	Rentabilidad				
	Rentabilidad del patrimonio	%	5,59%	7,00%	25,50%
	Rentabilidad del activo	%	4,14%	5,00%	15,86%
	Utilidad por acción	\$	9,05	11,04	32,88
	Retorno de dividendos	%	7,86%	2,65%	10,44%
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	10,56	9,27	10,49
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	%	52,16%	52,00%	52,58%
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	635,03	612,99	607,47

(*) 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 31 de marzo de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 y variaciones del estado de resultados entre el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024.

En los activos se produce un aumento del 1,71% equivalentes a M\$ 11.572.883. En los activos corrientes se observa aumentos principalmente en el Efectivo y equivalente al efectivo por M\$15.229.148 que proviene de los flujos positivos obtenidos en la actividades de operación por M\$14.434.082 y de actividades de inversión por M\$ 834.105 compensado por una disminución en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por M\$ 10.878.158 producto del pago de los siniestros asociados a los Contrato N° 7 y N° 8 de invalidez y sobrevivencia. En los activos no corrientes se observa un incremento en el Encaje por M\$ 5.892.475 explicados por una rentabilidad de M\$ 6.921.082 junto con un movimiento neto de rescates de cuotas en el período de M\$ 1.028.607, disminución en Propiedades y Planta y Equipo por M\$ 566.232 explicados por la amortización de los contratos de arrendamientos bajo IFRS 16.

En los pasivos corrientes se observa una disminución del 15,98% equivalentes a M\$ 19.427.922. La disminución principal proviene de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, que disminuyeron en M\$ 14.912.196. Esta disminución se origina mayormente en cuentas por pagar a las compañías de seguros debido a los siniestros cancelados por los Contrato N° 7 y N° 8 del SIS. También se observó una disminución en provisiones de M\$ 3.464.551, producto del pago de beneficios a colaboradores por los resultados del año 2024 materializado en marzo 2025, y finalmente, una disminución en la cuenta por pagar por impuestos corrientes en M\$ 984.514 debido a mayores ppm cancelados en el 2025 cuyo saldo neto generó un saldo de impuestos por cobrar.

En los pasivos no corrientes, el incremento se explican principalmente por los Pasivos por Impuestos diferidos de M\$ 3.164.038 mayormente por el encaje del período, compensado por una disminución en Préstamos que devengan intereses por M\$ 423.030 debido al traspaso de contratos de arriendos bajo IFRS 16 de largo plazo al corto plazo.

Con relación al patrimonio, se produce un aumento del 5,96% equivalentes a M\$ 28.271.688 explicados principalmente por el aumento en la utilidad obtenida en el período ascendente a M\$28.279.598.

El resultado neto del período muestra una disminución de 17,98% lo que equivale a M\$ 6.197.474. Esta disminución se debe a los siguientes factores. En primer lugar, hemos tenido una menor rentabilidad por la inversión en Encaje en M\$ 9.027.096 producto de menores retornos de los Fondos de Pensiones e incrementos en gastos de personal por M\$ 939.885. Un incremento en Otros gastos varios de la operación por M\$ 938.148. Todo lo anterior compensado por mayores ingresos por comisiones de M\$ 2.174.294. Por último, la disminución en los impuestos de M\$ 2.687.199 está en relación con los resultados 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 ascendente a M\$ 20.700.895 al 31 de marzo de 2024, al 31 de marzo de 2025 no se han efectuado pagos de dividendos.

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 2025, tenía 1.448.854 afiliados lo que representa un 12,09% de participación de mercado, mostrando una disminución del 3,95% respecto de los afiliados informados a marzo 2024. A esa misma fecha, los cotizantes totalizaron la cantidad de 769.369, lo que representa un 12,98% de participación de mercado, mostrando una disminución del 4,31% respecto de los cotizantes informados a marzo 2024.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 31 de marzo de 2025, las inversiones financieras de la Administradora corresponden en un 85% 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.