Índices Financieros

Concepto		30-06-2016	30-06-2015	31-12-2015
Liquidez		2,17	1,35	1,38
Razón ácida		2,12	1,30	1,29
Razón de endeudamiento		0,07	0,06	0,07
Proporción deuda de corto plazo		0,23	0,24	0,28
Proporción deuda de largo plazo		0,77	0,76	0,72
Cobertura gastos financieros		761,49	5.300,81	5.056,59
Gastos Financieros	(M$)	-48.714	-7.347	-14.307
EBITDA	(M$)	45.915.965	47.570.641	89.829.571
Utilidad después de Impuesto	(M$)	30.973.214	106.797.400	136.586.771
Rentabilidad del patrimonio		0,04	0,16	0,21
Rentabilidad del activo		0,04	0,13	0,17
Utilidad por acción	($)	2,43	8,36	10,70
Retorno de dividendos por acción		0,12	0,04	0,12
Costo promedio mensual por cotizante	($)	10.849,77	10.092,96	11.154,85
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		73,70	75,40	74,15
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		1.458,79	1.519,75	1.480,97

Principales variaciones de los Activos, pasivos, patrimonio neto y estado de resultados

Activos

	30-06-2016	31-12-2015	Variación	
Concepto	M$	M$	M$	%
Corrientes	27.984.043	21.925.669	6.058.374	27,6%
No corrientes	788.694.466	793.073.888	-4.379.422	-0,6%
Total Activos	816.678.509	814.999.557	1.678.952	0,2%

Existe un aumento en los activos corrientes de M$ 6.058.374.-, equivalente a un 27,6% con respecto al término del ejercicio anterior. Las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo aumentó en M$ 6.834.461, en comparación al ejercicio anterior, el aumento es por el flujo normal de la operación.
- Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyeron en M$ -323.862, esto producto de que al ejercicio anterior existían anticipos del personal que se descontaron, comisiones y aporte por retiro de ahorro por cobrar a los Fondos de Pensiones.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas disminuyeron en M$ -454.115, esto producto de que el ejercicio anterior existía dividendo por cobrar a Previred.

Los activos no corrientes disminuyeron en M$ -4.379.422.-, equivalentes a un -0,6%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta una variación de M$ 2.345.685.-, equivalentes a un 1,0%, que se produce por el crecimiento del patrimonio de los Fondos de Pensiones.
- Los activos intangibles disminuyeron en M$ -7.475.892, equivalentes a un -1,4%, esto producto de la amortización de la cartera de clientes compensado por el aumento en los desarrollos y programas informáticos.

Pasivos

Concepto	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$	Variación M$	Variación %
Corrientes	12.888.408	15.896.569	-3.008.161	-18,9%
No corrientes	43.702.353	39.985.504	3.716.849	9,3%
Patrimonio	760.087.748	759.117.484	970.264	0,1%
Total Pasivo y Patrimonio	816.678.509	814.999.557	1.678.952	0,2%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M$ -3.008.161.-, equivalentes a un -18,9% con respecto al periodo anterior. La principal variación se explica por:

- Las provisiones disminuyeron en M$ -3.539.034, esta disminución se debe al pago de las provisiones de bono de desempeño y participación del personal.
- Pasivos Acumulados aumentaron en M$ 866.127, producto a las leyes sociales por el pago de bono de desempeño y participación y remuneraciones por pagar al personal.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M$ 3.716.849.-, equivalentes a un 9,3% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las principales variaciones se explican por:

- Los impuestos diferidos aumentaron en M$ 3.722.885, se explica este aumento por los impuestos diferidos generados por el goodwill.

La variación del Patrimonio Neto se explica por lo siguiente:

- El patrimonio neto presenta un aumento de M$ 970.264.- equivalente a un 0,1%, esto por la utilidad del ejercicio por M$ 30.973.209 y por el pago del dividendo definitivo por M$ 30.000.000 en mayo del presente.

Estados de Resultados Integrales

Concepto	30-06-2016 M$	30-06-2015 M$	Variación M$	Variación %
Ingresos ordinarios	65.122.861	58.929.687	6.193.174	10,5%
Rentabilidad del Encaje	1.273.204	8.255.523	-6.982.319	-84,6%
Gastos del personal	-15.104.442	-14.580.696	-523.746	3,6%
Otros gastos ma depreciación y amortiz.	-15.656.467	-14.674.026	-982.441	6,7%
Otros ingresos y gastos	1.411.470	1.007.212	404.258	40,1%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	37.046.626	38.937.700	-1.891.074	-4,9%
Impuesto a la Renta	-6.073.412	67.859.700	-73.933.112	-108,9%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	30.973.214	106.797.400	-75.824.186	-71,0%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M$ 6.193.174.- en comparación al mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debe al incremento de la renta imponible y mayor renta promedio, lo que produce un aumento en las comisiones.

- La rentabilidad del encaje presenta una disminución de M$ -6.982.319.-, equivalente a un -84,6% con respecto al ejercicio anterior, debido a una menor rentabilidad de los Fondos de Pensiones en el periodo actual.

- Los gastos del personal aumentaron en M$ 523.746.-, equivalentes a un 3,6% con respecto al ejercicio anterior, debido a un aumento en la dotación del personal de ventas.

- Los otros gastos de operación más depreciación y amortización tuvieron un aumento de M$ 982.441, producto del aumento de los gastos de Computación y Administración.

- Los otros ingresos y gastos tuvieron una variación de M$ 404.258, producto de la variación de tipo de cambio y un mayor resultado procedente de inversiones.

- Los impuestos tuvieron una variación de M$ -73.933.112.-, esto producto del reconocimiento de la utilidad generada en el impuesto diferido por el goodwill tributario del ejercicio anterior.

No existen diferencias significativas entre los valores libros y valores de mercado y/o económicos de los principales activos de la Administradora.

Los principales efectos que se reflejan en el Estado de Flujo Efectivo son las siguientes:

Actividades de operación, este ítem presenta un aumento de M$ 2.901.335, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M$ 3.131.086, por el aumento de las rentas y topes imponibles.
- Los pagos a proveedores aumentaron en M$ -2.291.439, esto se explica por un aumento en los servicios externos contratados.
- Los otros cobros de operaciones aumentaron en M$ 5.274.370, esto producto del aumento en los depósitos que efectúan los Fondos de Pensiones.
- Los otros pagos de operaciones aumentaron M$ 67.098, esto producto del aumento en los pagos que se efectúan por cuenta de los Fondos de Pensiones.
- Los pagos por impuestos a las ganancias aumentaron en M$ -4.120.605 esto producto del aumento de la tasa de PPM del ejercicio.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M$ 3.035.432, que se explica por el siguiente concepto:

- Mayores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M$ 3.452.143, explicado por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Disminución en la adquisición de activos fijos por M$ 704.519, en el ejercicio actual.

Actividades de financiación, este ítem presenta un aumento de M$ 5.992.258, que se explica por la variación en el siguiente concepto:

- Pagos de dividendos por la entidad que informa aumento en M$ 5.990.022, producto esto se explica por el dividendo otorgado a los accionistas en mayo.
- Otros flujos para actividades de financiación aumentaron en M$ -4.288, producto a pago de intereses en entidades bancarias por el proceso de cambio de Rut.
- Pagos a pasivos por arrendamientos financieros disminuyó en M$ 2.052, producto a menores intereses en deuda de leasing.

Los cambios más relevantes se asocian a:

- Operadores: Actualmente en la industria participan 6 A.F.P.
- La participación de AFP Cuprum S.A. en la industria con respecto a los Fondos de Pensiones administrados, cartera de afiliados y cotizantes es la siguiente:

Concepto	30-06-2016	31-12-2015
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	21,20%	21,32%
Afiliados	6,33%	6,45%
Cotizantes	8,55%	8,81%

Los factores de riesgo que afectan a las Administradoras de Fondos de Pensiones tienen relación con el entorno económico.

Así, los ingresos de la Administradora, y de la industria en general, están expuestos al comportamiento de la economía y su impacto en las variaciones del empleo, a las remuneraciones del país y al cumplimiento de los empleadores en el pago de las cotizaciones previsionales de sus trabajadores. Asimismo, las variaciones en la tasa de interés del mercado, tipo de cambio, fluctuación de los instrumentos financieros invertidos, etc., afectan al activo principal, constituido por el Encaje.

La cartera de inversiones del Encaje son cuotas de los distintos Fondos de Pensiones, donde sus inversiones están diversificadas en distintos instrumentos, emisores, monedas y países.