4.00 ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			Mar. 13	Mar. 12	Dic. 12
4.011)	Liquidez				
	Liquidez corriente	Veces	1,63	2,01	1,22
	Razón ácida	Veces	1,37	1,52	0,99
4.012)	Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento	Veces	0,14	0,10	0,14
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,51/0,49	0,36/0,64	0,48/0,52
	Cobertura gastos financieros	Veces	0	0	1151,83
4.013)	Resultados				
	Gastos financieros	M$	-	-	48.137
	EBITDA	M$	21.027.564	23.682.162	70.531.796
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M$	14.529.304	17.165.925	42.686.509
4.014)	Rentabilidad				
	Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,04	0,04	0,12
	Rentabilidad del activo	Veces	0,03	0,04	0,1
	Utilidad por acción	$	4,65	5,50	13,67
	Retorno de dividendos	Veces	0,06	0,077	0,05
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M$	5,86	5,80	6,39
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	Veces	0,52	0,52	0,52
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	418,85	452,90	392,85

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 2013 y el 31 de diciembre de 2012 y variaciones del estado de resultados entre el 31 de marzo de 2013 y el 31 de marzo de 2012:

En los activos se produce un aumento de 3,30% equivalentes a M$ 14.796.427. En los activos corrientes se observan aumentos en el Efectivo y equivalente al efectivo por M$ 14.254.926 correspondiente a los excedentes generados durante el año; 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$ 4.838.148 debido principalmente a los retornos positivos obtenidos durante el año, se observan disminuciones por M$ 1.880.416 en Inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación, también se observan disminuciones en el rubro Activos intangibles por M$ 3.404.235 producto de la amortización que afecta a los bienes intangibles propiamente tales y disminuciones por M$ 494.463 en los Activos por impuestos diferidos.

En los pasivos corrientes se observa un aumento de 9,60% equivalentes a M$ 2.619.000 explicados principalmente por el aumento en los Impuestos corrientes por pagar por M$3.495.927. Adicionalmente se observan disminuciones en Provisiones por M$ 2.026.426 como consecuencia de la disminución de la provisión del seguro de invalidez y sobrevivencia y otras variaciones de menor cuantía. En los pasivos no corrientes, la variación principal se presenta en Pasivos por Impuestos diferidos con una disminución de M$ 469.862.

Con relación al patrimonio, se produce un aumento del 3,23% equivalente a M$ 12.647.285 explicado por la utilidad del período y disminuciones menores en otras cuentas patrimoniales.

Respecto del resultado, se observa una disminución de 15,36% equivalentes a M$ 2.636.621, los que se explican por mayores Ingresos por comisiones por M$ 2.487.432, una disminución en Otros Ingresos Ordinarios Varios por M$ 148.636, menor rentabilidad del Encaje por M$ 3.847.167 y menores ingresos en Participación en Coligadas por M$ 920.921.

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 Perú y desembolsos para la adquisición de activo fijo e intangibles.

Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponde al pago de dividendo realizado por Perú.

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 términos generales, durante el primer trimestre del año 2013 A.F.P. Capital S.A. ha mantenido sus niveles de participación de mercado en cuanto al número de afiliados y cotizantes y fondos administrados. Es así como al 31 de marzo de 2013, tenía 1.873.646 afiliados lo que representa aproximadamente un 20,08% de participación de mercado. A esa misma fecha, los cotizantes totalizaron la cantidad de 979.610 lo que representa aproximadamente un 19,88% de participación de mercado.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 31 de marzo de 2013, las inversiones financieras de la Administradora corresponden en un 82,6% 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. Como se aprecia en los estados financieros, no existe deuda bancaria.

En materia de resultado no operacional existe un riesgo de tipo de cambio, por cuanto parte de éstos provienen de inversiones en AFP Integra en Perú, a través de la filial Santa María Internacional S.A. (M$ 1.821.279 al 31 de marzo de 2013 y M$ 1.986.418 al 31 de marzo de 2012).

No existen coberturas para ningún tipo de riesgo.