

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		31-03-2025	31-03-2024	31-12-2024
Liquidez		2,29	2,39	1,77
Razón ácida		2,16	2,15	1,61
Razón de endeudamiento		0,35	0,30	0,38
Proporción deuda de corto plazo		0,25	0,21	0,29
Proporción deuda de largo plazo		0,75	0,79	0,71
Cobertura gastos financieros(*)		865,16	897,65	-71.716,91
Gastos Financieros	(M\$)	-32.542	-41.382	1.453
EBITDA	(M\$)	33.044.335	42.010.575	123.719.742
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	21.446.816	27.729.783	79.040.624
Rentabilidad del patrimonio		0,03	0,04	0,13
Rentabilidad del activo		0,02	0,03	0,09
Utilidad por acción	(\$)	1,68	2,17	6,19
Retorno de dividendos por acción		0,08	0,13	0,11
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	18.956,01	18.453,43	19.665,02
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,30	70,26	70,45
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		834,26	877,78	816,72

(*) Gastos financieros de diciembre 2024 es negativo debido a una reversa de provisión de intereses realizada durante el segundo trimestre.

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

Activos

Concepto	31-03-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	128.768.233	121.041.860	7.726.373	6,4%
No corrientes	746.585.387	745.309.209	1.276.178	0,2%
Total Activos	875.353.620	866.351.069	9.002.551	1,0%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 7.726.373.-, equivalente a un 6,4% con respecto al periodo anterior, las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo aumentó en M\$ 20.366.554.- debido al flujo normal de la operación.
- Los “activos financieros a valor razonable con cambios a resultados” disminuyeron en M\$ -8.557.376.- debido a la liberación de fondos para los pagos relacionados con el contrato N°7 y 8 del SIS.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas disminuyeron en M\$ -126.783.-, debido a que en el periodo anterior quedaron por cobrar dividendos de nuestra relacionada AFC II que en comparación con los dividendos por cobrar en el periodo actual estos disminuyeron.
- Los impuestos corrientes por cobrar disminuyeron en M -\$4.496.173.-, debido al aumento de los impuestos a la renta anuales del año 2025.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 1.276.178.-, equivalente a un 0,2%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 4.241.038.-, debido a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones durante el año en curso.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ -3.467.047.-, equivalente a un -0,9%. Esta disminución corresponde a la amortización del periodo.

Pasivos

Concepto	31-03-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	56.192.413	68.350.500	-12.158.087	-17,8%
No corrientes	170.202.616	170.486.258	-283.642	-0,2%
Patrimonio	648.958.591	627.514.311	21.444.280	3,4%
Total Pasivo y Patrimonio	875.353.620	866.351.069	9.002.551	1,0%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ -12.158.087.- equivalente a un -17,8% con respecto al periodo anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en M\$ -9.983.837.- debido principalmente a los pagos relacionados a los contratos N°7 y N°8, donde la Administradora es responsable del pago de las pensiones transitorias, aportes adicionales y otros costos asociados.
- Adicionalmente, las provisiones disminuyeron en M\$ -5.684.425.-. Las principales variaciones son relativas a la liberación de provisión de bonos de desempeño y vacaciones.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en M\$ -283.642.-, equivalentes a un -0,2% con respecto al periodo anterior.

- Los pagos mensuales por los contratos de arriendo disminuyeron en -384.533.- debido principalmente al termino de contratos de arriendo por servidores.

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 21.444.280.- equivalente a un 3,4% con respecto al periodo anterior.

- Esto se explica por la utilidad del periodo a marzo 2025 que asciende a M\$ 21.446.816.-

Estados de Resultados Integrales

El resultado de la administradora disminuyó en un 22,7% principalmente debido a la menor rentabilidad del Encaje, esto último, debido al bajo rendimiento de los fondos de pensiones respecto del mismo período del año anterior.

Concepto	31-03-2025 M\$	31-03-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	43.370.290	41.168.242	2.202.048	5,3%
Rentabilidad del Encaje	5.591.946	16.669.661	-11.077.715	-66,5%
Gastos del personal	-10.643.751	-10.616.887	-26.864	0,3%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-11.995.542	-11.882.268	-113.274	1,0%
Otros ingresos y gastos	1.798.541	1.766.403	32.138	1,8%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	28.121.484	37.105.151	-8.983.667	-24,2%
Impuesto a la Renta	-6.674.668	-9.375.368	2.700.700	-28,8%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	21.446.816	27.729.783	-6.282.967	-22,7%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 2.202.048.-, equivalente a un 5,3%, respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento nominal de salarios de los cotizantes, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período.
- La rentabilidad del Encaje disminuyó en M\$ -11.077.715.-, se explica por el menor desempeño absoluto de los fondos administrados, mostrando en 2025 un impacto positivo pero menor que el del año pasado.
- Los gastos del personal aumentaron en M\$ 26.864.-, un 0,3% respecto al período anterior, debido principalmente a un mayor gasto relacionado al equipo comercial e inflación.
- Los otros gastos de operación más depreciación y amortización, aumentaron en M\$ 113.274.-, producto principalmente por el aumento de los gastos de computación.
- Los otros ingresos y gastos tuvieron un aumento de M\$ 32.138.-. Esto por un mayor resultado de las utilidades de entidades relacionadas.
- Los impuestos tuvieron una disminución de M\$ 2.700.700.-, esto es principalmente por los impuestos diferidos debido a la rentabilidad del Encaje.

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\$ 1.134.516.-, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 1.727.412.-. Este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período.
- Las remuneraciones aumentaron en M\$ -464.309.-, esto se debe principalmente a efectos de la inflación.

Actividades de inversión, este ítem presenta un aumento de M\$ 743.369.-, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron mayores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ 694.536.-, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Los otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión disminuyeron en M\$ -445.543.-, esto se explica por la menor rentabilidad generada en las inversiones en fondos mutuos.
- Los activos fijos e intangibles disminuyeron en M\$ -494.376.-, lo cual se explica por una menor incorporación de activos fijos e intangibles en el período.

Actividades de financiación, este ítem presenta una disminución de M\$ -74.571.-, que se explica por el menor pago a pasivos por arrendamiento financiero debido al pago realizado durante el primer trimestre.

Mercado de ahorro previsional:

- Operadores: Actualmente en la industria participan 7 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	31-03-2025	31-12-2024
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	17,73%	17,88%
Afiliados (*)	4,76%	4,81%
Cotizantes (*)	6,36%	6,50%

(*) Información al 28-02-2025.

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.

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.