

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		30-06-2025	30-06-2024	31-12-2024
Liquidez		2,01	2,31	1,77
Razón ácida		1,92	2,13	1,61
Razón de endeudamiento		0,36	0,31	0,38
Proporción deuda de corto plazo		0,26	0,21	0,29
Proporción deuda de largo plazo		0,74	0,79	0,71
Cobertura gastos financieros(*)		1.013,68	-646,14	-71.716,91
Gastos Financieros	(M\$)	-65.488	75.386	1.453
EBITDA	(M\$)	76.125.854	58.483.155	123.719.742
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	49.556.278	37.053.498	79.040.624
Rentabilidad del patrimonio		0,08	0,06	0,13
Rentabilidad del activo		0,06	0,04	0,09
Utilidad por acción	(\$)	3,88	2,90	6,19
Retorno de dividendos por acción		0,08	0,13	0,11
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	19.538,30	18.969,76	19.665,02
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,60	70,66	70,45
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		823,93	841,75	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	30-06-2025	31-12-2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	123.184.569	121.041.860	2.142.709	1,8%
No corrientes	757.298.538	745.309.209	11.989.329	1,6%
Total Activos	880.483.107	866.351.069	14.132.038	1,6%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 2.142.709.-, equivalente a un 1,8% con respecto al periodo anterior. Las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo aumentó en M\$ 23.893.557.- debido al flujo normal de la operación.
- Los “activos financieros a valor razonable con cambios a resultados” disminuyeron en M\$ -16.004.367.- 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\$ -971.281.-, debido a que en el periodo anterior quedaron por cobrar dividendos de nuestras relacionadas 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 por pagar del año 2025.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 11.989.329.-, equivalente a un 1,6%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 18.294.318.- debido a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones durante el año en curso.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ -6.867.792.-, equivalente a un -1,7%. Esta disminución corresponde a la amortización del periodo.

Pasivos

Concepto	30-06-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	61.156.935	68.350.500	-7.193.565	-10,5%
No corrientes	172.258.668	170.486.258	1.772.410	1,0%
Patrimonio	647.067.504	627.514.311	19.553.193	3,1%
Total Pasivo y Patrimonio	880.483.107	866.351.069	14.132.038	1,6%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ -7.193.565.- equivalente a un -10,5% con respecto al periodo anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en M\$ -17.448.734.- 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.
- Las provisiones disminuyeron en M\$ -3.862.052.-. Las principales variaciones son relativas a la liberación de provisión de bonos de desempeño y vacaciones.
- Los impuestos corrientes por pagar aumentaron en M \$11.193.651.-, debido al aumento de los impuestos a la renta por pagar del año 2025.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 1.772.410.-, equivalentes a un 1,0% con respecto al periodo anterior.

- Los impuestos diferidos no corrientes aumentaron en M \$2.562.109.- debido a la mayor rentabilidad del Encaje.
- Los pagos mensuales por los contratos de arriendo disminuyeron en -789.699.- debido principalmente al término de contratos de arriendo por servidores.

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 19.553.193.- equivalente a un 3,1% con respecto al periodo anterior.

- Esto se explica por la utilidad del periodo a junio 2025 que asciende a M\$ 49.556.278.- y por el dividendo definitivo adicional pagado en mayo 2025 por M\$ 30.000.021

Estados de Resultados Integrales

El resultado de la administradora aumento en un 33,7% principalmente debido a la mayor rentabilidad del Encaje, esto último, debido al aumento del rendimiento de los fondos de pensiones respecto del mismo período del año anterior.

Concepto	30-06-2025 M\$	30-06-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	87.382.953	82.018.807	5.364.146	6,5%
Rentabilidad del Encaje	21.790.000	9.425.389	12.364.611	131,2%
Gastos del personal	-22.060.597	-22.056.312	-4.285	0,0%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-24.616.975	-24.325.224	-291.751	1,2%
Otros ingresos y gastos	3.823.253	3.722.976	100.277	2,7%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	66.318.634	48.785.636	17.532.998	35,9%
Impuesto a la Renta	-16.762.356	-11.732.138	-5.030.218	42,9%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	49.556.278	37.053.498	12.502.780	33,7%

- Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 5.364.146.-, equivalente a un 6,5%, 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 aumentó en M\$ 12.364.611.-, se explica por el mayor desempeño absoluto de los fondos administrados.
- Los gastos del personal aumentaron en M\$ 4.285.-, con respecto al periodo 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\$ 291.251.-, producto principalmente por el aumento de los gastos de computación.

- Los otros ingresos y gastos tuvieron un aumento de M\$ 100.277.-. Esto es por un mayor resultado de las utilidades de entidades relacionadas.
- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 5.030.218.-, 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\$ 6.098.234.-, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 4.344.032.-. Este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período.
- Los pagos a proveedores disminuyeron en M\$ -1.537.745.-. Esto se debe principalmente por mantener pendiente de pago saldos a la matriz.

Actividades de inversión, este ítem presenta un aumento de M\$ 1.392.571.-, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron mayores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ 1.699.844.-, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Los otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión disminuyeron en M\$ -381.748.-. Esto se explica por la menor rentabilidad generada en las inversiones en fondos mutuos.
- Los activos fijos e intangibles disminuyeron en M\$ -407.803.-, 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\$ -1.771.439.-. Los dividendos distribuidos a los accionistas mayoritarios y minoritarios aumentaron en M\$ 1.959.272.- respecto del mismo período del año.

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	30-06-2025	31-12-2024
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	17,55%	17,88%
Afiliados	4,66%	4,78%
Cotizantes	6,46%	6,50%

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.