

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		31-12-2025	31-12-2024	31-12-2024
Liquidez		1,51	1,77	1,77
Razón ácida		1,45	1,61	1,61
Razón de endeudamiento		0,43	0,38	0,38
Proporción deuda de corto plazo		0,36	0,29	0,29
Proporción deuda de largo plazo		0,64	0,71	0,71
Cobertura gastos financieros(*)		1.077,61	-71.716,91	-71.716,91
Gastos Financieros	(M\$)	-130.097	1.453	1.453
EBITDA	(M\$)	159.624.038	123.719.742	123.719.742
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	104.713.775	79.040.624	79.040.624
Rentabilidad del patrimonio		0,17	0,13	0,13
Rentabilidad del activo		0,12	0,09	0,09
Utilidad por acción	(%)	8,20	6,19	6,19
Retorno de dividendos por acción		0,04	0,11	0,11
Costo promedio mensual por cotizante	(%)	19.984,45	19.665,02	19.665,02
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,90	70,45	70,45
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		820,85	816,72	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	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	154.459.118	121.041.860	33.417.258	27,6%
No corrientes	778.465.296	745.309.209	33.156.087	4,4%
Total Activos	932.924.414	866.351.069	66.573.345	7,7%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 33.417.258.-, equivalente a un 27,6% con respecto al ejercicio anterior. Las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo aumentó en M\$ 22.385.296.-, debido al flujo normal de la operación.
- Los “activos financieros a valor razonable con cambios a resultados” aumentaron en M\$ 15.816.784.-, producto de la liquidación del contrato N°9 del SIS, compensado con la liberación de fondos para los pagos relacionados con el contrato N°7, 8 y 9 del SIS.
- 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\$ 33.156.087.-, equivalente a un 4,4%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 47.541.482.-, debido a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones durante el año 2025.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ 13.419.316.-, equivalente a un -3,3%. Esta disminución corresponde a la amortización del ejercicio.

Pasivos

Concepto	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	101.987.318	68.350.500	33.636.818	49,2%
No corrientes	178.721.532	170.486.258	8.235.274	4,8%
Patrimonio	652.215.564	627.514.311	24.701.253	3,9%
Total Pasivo y Patrimonio	932.924.414	866.351.069	66.573.345	7,7%

Los pasivos corrientes aumentaron en M\$ 33.636.818.-, equivalente a un 49,2% con respecto al ejercicio anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en M\$ 14.604.672.-. Esto se debe principalmente a la liquidación del contrato N°9 del Seguro de Invalidez y Supervivencia, compensado con los pagos relacionados al contrato N°7, N°8 y N°9, donde la Administradora es responsable del pago de las pensiones transitorias, aportes adicionales y otros costos asociados.
- Las provisiones disminuyeron en M\$ 1.066.420.-, las principales variaciones son relativas a la liberación de provisión de bonos de desempeño y vacaciones.
- Los impuestos corrientes por pagar aumentaron en M \$20.649.090.-, debido al aumento de los impuestos a la renta por pagar del año 2025.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M \$8.235.274.-, equivalente a un 4,8% con respecto al ejercicio anterior.

- Los impuestos diferidos no corrientes aumentaron en M \$9.279.443.-, debido a la mayor rentabilidad del Encaje.
- Los pagos mensuales por los contratos de arriendo disminuyeron en M \$1.044.169.-, debido principalmente al término de contratos de arriendo por servidores.

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 24.701.253.-, equivalente a un 3,9% con respecto al ejercicio anterior.

- Esto se explica por la utilidad del ejercicio a diciembre de 2025 que asciende a M\$ 104.713.775.-, por el dividendo definitivo adicional pagado en mayo de 2025 por M\$ 30.000.021 y por el dividendo provisorio pagado en diciembre de 2025 por M\$ 50.000.034.-

Estados de Resultados Integrales

El resultado de la administradora aumentó en un 32,5%, principalmente debido a la mayor rentabilidad del Encaje, debido al aumento del rendimiento de los fondos de pensiones respecto del mismo período del año anterior.

Concepto	31-12-2025 M\$	31-12-2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	175.360.859	165.121.769	10.239.090	6,2%
Rentabilidad del Encaje	51.707.186	26.925.461	24.781.725	92,0%
Gastos del personal	-45.355.862	-45.368.401	12.539	0,0%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-50.009.381	-50.050.609	41.228	-0,1%
Otros ingresos y gastos	8.360.542	7.577.896	782.646	10,3%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	140.063.344	104.206.116	35.857.228	34,4%
Impuesto a la Renta	-35.349.569	-25.165.492	-10.184.077	40,5%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	104.713.775	79.040.624	25.673.151	32,5%

- Los Ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 10.239.090.-, equivalente a un 6,2%, 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\$ 24.781.725.-, lo que se explica principalmente por el mayor desempeño absoluto de los fondos administrados, que rentaron 14,9% nominal en promedio en 2025.
- Los Otros ingresos y gastos tuvieron un aumento de M\$ 782.646.-, esto es por un mayor resultado de las utilidades de entidades relacionadas.

- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 10.184.077.-. 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\$ 5.811.956.-, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 9.483.616.-, este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el período.
- Los pagos a proveedores aumentaron en M\$ 3.382.951.-, esto se debe principalmente por pagos de saldos adeudados a la matriz.

Actividades de inversión, este ítem presenta un aumento de M\$ 1.568.997.-, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron mayores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ 1.418.449.-, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Los otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión disminuyeron en M\$ 73.831.-, esto se explica por la menor rentabilidad generada en las inversiones en fondos mutuos.
- Los activos fijos e intangibles disminuyeron en M\$ 525.134.-, lo cual se explica por una menor incorporación de activos fijos e intangibles en el ejercicio.

Actividades de financiación, este ítem presenta una disminución de M\$ 4.664.429.-, los dividendos distribuidos a los accionistas mayoritarios y minoritarios aumentaron en M\$ 4.898.242.-, 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	31-12-2025	31-12-2024
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	17,37%	17,88%
Afiliados	4,59%	4,78%
Cotizantes	6,23%	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.