

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		31-03-2026	31-03-2025	31-12-2025
Liquidez		1,74	2,29	1,51
Razón ácida		1,66	2,16	1,45
Razón de endeudamiento		0,41	0,35	0,43
Proporción deuda de corto plazo		0,35	0,25	0,36
Proporción deuda de largo plazo		0,65	0,75	0,64
Cobertura gastos financieros		588,71	865,16	1.077,61
Gastos Financieros	(M\$)	-46.321	-32.542	-130.097
EBITDA	(M\$)	32.281.654	33.044.335	159.624.038
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	20.138.631	21.446.816	104.713.775
Rentabilidad del patrimonio		0,03	0,03	0,17
Rentabilidad del activo		0,02	0,02	0,12
Utilidad por acción	(\$)	1,58	1,68	8,20
Retorno de dividendos por acción		0,05	0,08	0,04
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	19.663,25	18.956,01	19.984,45
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,58	70,30	70,90
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		843,77	834,26	820,85

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

Activos

Concepto	31-03-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	168.309.980	154.459.118	13.850.862	9,0%
No corrientes	778.189.977	778.465.296	-275.319	0,0%
Total Activos	946.499.957	932.924.414	13.575.543	1,5%

Existe un incremento de los activos corrientes por M\$ 13.850.862.-, equivalente a un 9,0% con respecto al periodo anterior. Las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo aumentó en M\$ 22.835.953.-, debido al flujo normal de la operación.
- Los “activos financieros a valor razonable con cambios a resultados” disminuyeron en M\$ 10.358.577.-, producto de la liberación de fondos para los pagos relacionados con el contrato N°7, 8 y 9 del SIS.

Los activos no corrientes disminuyeron en M\$ 275.419.-, equivalente a un 0,0%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 1.468.196.-, debido a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones durante el primer trimestre del año 2026.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ 3.667.918.-, debido a la amortización del periodo.
- Las Inversiones en coligadas presentan un aumento de M\$ 969.928.- debido al mayor resultado de la coligada Servicio de Administración Previsional S.A.
- Propiedad planta y equipos, netos presenta un aumento de M\$954.475.- debido a renovaciones de contratos de arriendos de agencias.

Pasivos

Concepto	31-03-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	96.575.577	101.987.318	-5.411.741	-5,3%
No corrientes	177.575.513	178.721.532	-1.146.019	-0,6%
Patrimonio	672.348.867	652.215.564	20.133.303	3,1%
Total Pasivo y Patrimonio	946.499.957	932.924.414	13.575.543	1,5%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 5.411.741.-, equivalente a un -5,3% con respecto al periodo anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en M\$ 12.542.820.-. Esto se debe principalmente a 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\$ 4.978.893.-, las principales variaciones son relativas a la liberación de provisión de bonos de desempeño y vacaciones.
- Los impuestos corrientes por pagar aumentaron en M \$9.210.044.-, debido al aumento de los impuestos a la renta por pagar del año 2026.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en M \$1.146.019.-, equivalente a un 0,6% con respecto al periodo anterior.

- Los impuestos diferidos no corrientes disminuyeron en M \$733.759.-, debido a la menor rentabilidad del Encaje con respecto a diciembre 2025.

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 20.133.303.-, equivalente a un 3,1% con respecto al periodo anterior.

- Esto se explica por la utilidad del periodo a marzo de 2026 que asciende a M\$ 20.138.631.-

Estado de Resultados Integrales

El resultado de la Administradora disminuyó en un 6.1%, principalmente debido a la menor rentabilidad del Encaje, debido a la disminución del rendimiento de los fondos de pensiones respecto del mismo periodo del año anterior.

Concepto	31-03-2026 M\$	31-03-2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	45.802.463	43.370.290	2.432.173	5,6%
Rentabilidad del Encaje	2.186.001	5.591.946	-3.405.945	-60,9%
Gastos del personal	-11.139.713	-10.643.751	-495.962	4,7%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-11.922.349	-11.995.542	73.193	-0,6%
Otros ingresos y gastos	2.296.898	1.798.541	498.357	27,7%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	27.223.300	28.121.484	-898.184	-3,2%
Impuesto a la Renta	-7.084.669	-6.674.668	-410.001	6,1%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	20.138.631	21.446.816	-1.308.185	-6,1%

- Los Ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 2.432.173.-, equivalente a un 5,6%, respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento nominal de salarios de los cotizantes, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el periodo.
- La Rentabilidad del Encaje disminuyó en M\$ 3.405.945.-, lo que se explica principalmente por el menor desempeño absoluto de los fondos administrados.
- Los Otros ingresos y gastos tuvieron un aumento de M\$ 495.962.-, esto es por un mayor resultado de las utilidades de entidades relacionadas.
- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 410.001.-. Esto es principalmente por los impuestos corrientes del periodo.

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\$ 3.706.995.-, que se explica principalmente por:

- Las comisiones presentan un aumento de M\$ 1.845.828.-, este aumento se debe al crecimiento nominal de salarios, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el periodo.

Los pagos a proveedores disminuyeron en M\$ 2.015.839.-, esto se debe principalmente por una menor cantidad de pagos realizados a proveedores nacionales y extranjeros.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M\$ 1.061.838.-, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron menores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ 633.104.-, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Los otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión aumentaron en M\$ 197.305.-, esto se explica por la mayor rentabilidad generada en las inversiones en fondos mutuos.
- Los activos fijos e intangibles aumentaron en M\$ 626.039.-, lo cual se explica por una mayor incorporación de activos fijos e intangibles en el periodo.

Actividades de financiación, este ítem presenta una aumentaron de M\$ 175.758.-, los dividendos distribuidos a los accionistas minoritarios aumentaron en M\$ 160.350.-, respecto del mismo periodo 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	31-03-2026	31-12-2025
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	17,28%	17,37%
Afiliados (*)	4,56%	4,59%
Cotizantes (*)	6,16%	6,23%

(*) Información al 28-02-2026

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.