

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Índices Financieros

Concepto		30-06-2026	30-06-2025	31-12-2025
Liquidez		1,95	2,01	1,51
Razón ácida		1,85	1,92	1,45
Razón de endeudamiento		0,37	0,36	0,43
Proporción deuda de corto plazo		0,27	0,26	0,36
Proporción deuda de largo plazo		0,73	0,74	0,64
Cobertura gastos financieros		836,99	1.013,68	1.077,61
Gastos Financieros	(M\$)	-88.871	-65.488	-130.097
EBITDA	(M\$)	84.417.819	76.125.854	159.624.038
Utilidad después de Impuesto	(M\$)	56.345.357	49.556.278	104.713.775
Rentabilidad del patrimonio		0,09	0,08	0,17
Rentabilidad del activo		0,06	0,06	0,12
Utilidad por acción	(\$)	4,41	3,88	8,20
Retorno de dividendos por acción		0,02	0,08	0,04
Costo promedio mensual por cotizante	(\$)	20.705,02	19.538,30	19.984,45
Porcentaje de cotizantes sobre afiliados		70,14	70,60	70,90
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo		831,14	823,93	820,85

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

Activos

Concepto	30-06-2026	31-12-2025	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	130.049.411	154.459.118	-24.409.707	-15,8%
No corrientes	797.862.578	778.465.296	19.397.282	2,5%
Total Activos	927.911.989	932.924.414	-5.012.425	-0,5%

Existe una disminución de los activos corrientes por M\$ 24.409.707.-, equivalente a un -15,8% con respecto al periodo anterior. Las principales variaciones son las siguientes:

- El efectivo y equivalente al efectivo disminuyeron en M\$ 368.776.-, debido al flujo normal de la operación.
- Los “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados” disminuyeron en M\$ 23.951.451.-, producto de la liberación de fondos para los pagos relacionados con el contrato N°7, 8 y 9 del SIS.

Los activos no corrientes aumentaron en M\$ 19.397.282.-, equivalente a un 2,5%. Las principales variaciones son las siguientes:

- El Encaje presenta un aumento de M\$ 25.173.183.-, debido a la rentabilidad positiva obtenida por los Fondos de Pensiones durante el primer semestre del año 2026.
- Los Activos intangibles disminuyeron en M\$ 7.171.280.-, debido a la amortización del periodo.
- Las Inversiones en coligadas presentan un aumento de M\$ 811.055.- debido al mejor resultado de las sociedades coligadas.

Pasivos

Concepto	30-06-2026 M\$	31-12-2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	66.803.331	101.987.318	-35.183.987	-34,5%
No corrientes	182.558.791	178.721.532	3.837.259	2,1%
Patrimonio	678.549.867	652.215.564	26.334.303	4,0%
Total Pasivo y Patrimonio	927.911.989	932.924.414	-5.012.425	-0,5%

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 35.183.987.-, equivalente a un -34,5% con respecto al periodo anterior.

- Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en M\$ 25.874.910.-. Esto se debe principalmente a los pagos relacionados al contrato N°7, N°8, y N°9 del SIS, donde la Administradora es responsable del pago de las pensiones transitorias, aportes adicionales y otros costos asociados.
- Las provisiones disminuyeron en M\$ 3.062.892.-, las principales variaciones son relativas a la liberación de provisión de bonos de desempeño y vacaciones.
- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas aumentaron en M\$ 3.942.588.-. Esto se debe al reconocimiento de servicios prestados por la matriz pendientes de pago.
- Los impuestos corrientes por pagar disminuyeron en M \$10.005.787.-, producto del pago de los impuestos a la renta del año 2025.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M \$3.837.259.-, equivalente a un 2,1% con respecto al periodo anterior.

- Los impuestos diferidos no corrientes aumentaron en M \$3.567.680.-, debido a la rentabilidad acumulada positiva del Encaje desde diciembre de 2025.

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 26.334.303.-, equivalente a un 4,0% con respecto al periodo anterior.

- Este incremento se explica por la utilidad del período a junio de 2026 que asciende a M\$ 56.345.357.-, efecto que fue parcialmente compensado por el pago del dividendo definitivo adicional efectuado en mayo de 2026 por M\$ 30.000.021

Estado de Resultados Integrales

El resultado de la Administradora aumentó en un 13,7% respecto del mismo período del año anterior, explicado principalmente por la mayor rentabilidad del Encaje, debido a la rentabilidad positiva de los fondos de pensiones en el período

Concepto	30-06-2026 M\$	30-06-2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos ordinarios	91.149.970	87.382.953	3.767.017	4,3%
Rentabilidad del Encaje	27.104.603	21.790.000	5.314.603	24,4%
Gastos del personal	-23.872.969	-22.060.597	-1.812.372	8,2%
Otros gastos más depreciación, amortiz. y pérdida por deterioro	-24.268.910	-24.616.975	348.065	-1,4%
Otros ingresos y gastos	4.182.536	3.823.253	359.283	9,4%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	74.295.230	66.318.634	7.976.596	12,0%
Impuesto a la Renta	-17.949.873	-16.762.356	-1.187.517	7,1%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	56.345.357	49.556.278	6.789.079	13,7%

- Los Ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 3.767.017.-, equivalente a un 4,3%, 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 aumentó en M\$ 5.314.603.-, lo que se explica principalmente por el mayor desempeño absoluto de los fondos administrados.
- Los Otros ingresos y gastos tuvieron un aumento de M\$ 359.283.-, debido al mayor resultado generado por las entidades relacionadas.
- Los impuestos tuvieron un aumento de M\$ 1.187.517.-. 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 una disminución de M\$ 22.080.011.-, que se explica principalmente por:

- Los ingresos por comisiones presentan un aumento de M\$ 3.358.072.-, este aumento se debe al crecimiento nominal de las remuneraciones imponibles, relacionado a la inflación positiva exhibida durante el periodo.
- Las remuneraciones pagadas aumentaron en M\$ 1.512.141.-, esto se debe a la contratación de nuevos vendedores, aumento de dotación administrativa y efectos de la inflación.
- Los pagos por impuestos a las ganancias aumentaron en M\$ 24.045.662.-, esto se debe principalmente por el pago de los impuestos anuales del año 2025.

Actividades de inversión, este ítem presenta una disminución de M\$ 1.111.454.-, que se explica principalmente por el siguiente concepto:

- Se recibieron menores aportes netos de cuotas del Encaje (compra y venta) por M\$ 1.564.263.-, explicado principalmente por los movimientos de los Fondos de Pensiones.
- Los otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión aumentaron en M\$ 191.880.-, esto se explica por la mayor rentabilidad generada en las inversiones en fondos mutuos.
- Los importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión aumentaron en M\$ 753.925.- esto se explica por el dividendo recibido desde la filial.
- Los pagos para adquirir activos fijos e intangibles aumentaron en M\$ 492.996.-, lo cual se explica por una mayor incorporación de activos fijos e intangibles en el periodo.

Actividades de financiación, este ítem presenta una disminución de M\$ 1.070.868.-, lo cual se explica principalmente por los dividendos distribuidos a los accionistas que aumentaron en M\$ 1.041.294.-, respecto del mismo periodo del año anterior.

Mercado de ahorro previsional:

- Operadores: Actualmente en la industria participan siete AFP.

La participación de A.F.P Cuprum S.A. en la industria con respecto a los Fondos de Pensiones administrados, cartera de afiliados y cotizantes es la siguiente:

Concepto	30-06-2026	31-12-2025
Montos administrados por los Fondos de Pensiones	17,32%	17,37%
Afiliados	4,51%	4,59%
Cotizantes	6,28%	6,23%

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.