

**4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			jun. 25	jun. 24	dic. 24
4.011)	Liquidez				
	Liquidez corriente (*)	Veces	1,76	0,88	1,01
	Razón ácida	Veces	1,50	0,36	0,89
4.012)	Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento	Veces	0,28	0,33	0,43
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,41/0,59	0,47/0,53	0,6/0,4
	Cobertura gastos financieros	Veces	339,54	230,52	245,97
4.013)	Resultados				
	Gastos financieros	M\$	247.717	292.550	565.449
	EBITDA	M\$	86.853.672	70.097.783	144.378.423
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	62.498.427	49.911.154	102.713.160
4.014)	Rentabilidad				
	Rentabilidad del patrimonio	%	13,20%	12,00%	25,50%
	Rentabilidad del activo	%	9,17%	8,00%	15,86%
	Utilidad por acción	\$	20,01	15,98	32,88
	Retorno de dividendos	%	5,92%	8,67%	10,44%
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	10,98	9,74	10,49
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	%	51,75%	52,00%	52,58%
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	671,71	591,62	607,47

(*) Este ratio contiene activos y pasivos correspondientes a la reserva por la liquidación del contrato de invalidez y sobrevivencia N°7 y N°8, cuyo destino es solo el pago de siniestros y no es de libre disposición para la Administradora.

4.02 Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio neto y estado de resultados entre el 30 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 y variaciones del estado de resultados entre el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024.

Durante el período analizado, los activos totales presentan un incremento del 1,10% equivalentes a M\$7.489.243. En los **activos corrientes**, se observa un alza significativa en la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo, por un monto de M\$5.500.580. Este incremento se origina en los flujos positivos generados por las **actividades de operación** M\$36.237.111 y de **actividades de inversión** M\$ 1.273.277, los cuales fueron parcialmente compensados por el **pago del dividendo N°76**, que ascendió a M\$ 32.002.998.

Asimismo, se registra una disminución en **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**, por M\$ 21.778.291 atribuible al pago de siniestros asociados a los **Contratos N°7 y N°8 de invalidez y sobrevivencia**.

En cuanto a los **activos no corrientes**, destaca un aumento en la cuenta de **Encaje**, por M\$22.222.655, explicado por una rentabilidad obtenida de M\$ 24.305.077 y un movimiento neto de ventas de cuotas durante el período por M\$ 2.082.422. También se observa un incremento en **Inversiones en Coligadas** por M\$ 543.022, reflejo de los resultados del período, compensados por dividendos recibidos.

Adicionalmente, se registra un aumento en **Activos intangibles** por M\$ 1.521.250, correspondiente a proyectos de automatización, y una disminución en **Propiedades, Planta y Equipos** por M\$1.325.672 explicada por la amortización de contratos de arrendamiento conforme a la norma IFRS 16.

Finalmente, en **Cuentas por cobrar por impuestos corrientes**, se evidencia un incremento de M\$603.390, asociado a mayores pagos provisionales mensuales (PPM) efectuados durante el año 2025.

Los **pasivos corrientes** registraron una disminución del 49,87% equivalentes a M\$ 60.624.675. Esta variación se explica principalmente por la reducción en la cuenta de **Otros Pasivos Corrientes**, que disminuyó en M\$ 30.845.566, debido a la reversa de la provisión del dividendo mínimo registrada al 31 de diciembre de 2024 por M\$ 30.813.948, como consecuencia del reparto del dividendo definitivo N°74.

Asimismo, se observa una disminución de M\$ 25.013.363 en **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**, atribuible en gran medida a menores cuentas por pagar a compañías de seguros, producto del pago de siniestros asociados a los **Contratos N°7 y N°8 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)**.

Adicionalmente, las **Provisiones** disminuyeron en M\$ 3.621.625, como resultado del pago de beneficios a colaboradores por los resultados del ejercicio 2024, efectuado en marzo de 2025. Finalmente, la cuenta de **Impuestos corrientes** por pagar se redujo en M\$ 984.514 debido a mayores pagos provisionales mensuales (PPM) realizados durante 2025, lo que generó un saldo neto a favor en impuestos por cobrar.

Los **pasivos no corrientes**, presentan un incremento explicado principalmente por el aumento en la cuenta de **Pasivos por impuestos diferidos**, que asciende a M\$ 7.732.643. Este aumento se relaciona mayormente con el encaje generado en el período. Dicho efecto fue parcialmente compensado por una disminución de M\$ 910.470 en la cuenta de **Préstamos que devengan intereses**, debido al traspaso de contratos de arrendamiento bajo la norma IFRS 16 desde largo plazo a corto plazo.

En cuanto al **patrimonio**, se registra un aumento del 12,91% equivalentes a M\$ 61.302.877 explicado principalmente por la **utilidad** obtenida en el período, la cual ascendió a M\$62.498.427.

El **resultado neto del período** muestra un incremento del **25,22%**, equivalentes a **M\$ 12.587.273**. Este aumento se explica por diversos factores:

- En primer lugar, se obtuvo una **mejor rentabilidad en la inversión del Encaje**, con un aporte de **M\$16.007.561**, impulsado por mayores retornos en los **Fondos de Pensiones**.
- Asimismo, se registraron **mayores ingresos por comisiones**, los cuales ascendieron a **M\$3.983.957**.
- Estos efectos positivos fueron **parcialmente compensados** por un aumento en los **gastos de personal** por **M\$ 1.967.021**, así como por un incremento en **otros gastos operacionales** por **M\$1.341.803**.
- Por último, se registró una disminución en los **impuestos** por **M\$ 4.128.615**, en línea con los resultados obtenidos durante el período.

4.03 Análisis de las diferencias que pueden existir entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

A juicio de la Administración, no se identifican diferencias significativas entre los valores registrados en la contabilidad y sus respectivos valores económicos o de mercado.

4.04 Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento del período correspondiente.

En relación con los **flujos originados por actividades de operación**, destacan los ingresos por comisiones, así como los pagos a proveedores y remuneraciones al personal. Los **otros pagos** realizados por la Administradora se compensan con **otros cobros**, los cuales corresponden a montos recuperados desde los Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros, Agentes Recaudadores y otras entidades.

Respecto a los **flujos originados por actividades de inversión**, estos se refieren principalmente a los movimientos financieros asociados a los **aportes y rescates de cuotas del Encaje** correspondientes a los cinco Fondos de Pensiones administrados. Asimismo, incluyen los **flujos de dividendos** provenientes de inversiones en coligadas y los **desembolsos por adquisición de activos fijos e intangibles**.

Finalmente, los **flujos originados por actividades de financiamiento** corresponden al **pago de dividendo N°76** por M\$ 32.002.998 al 30 de junio de 2025, y a los **dividendos N°73 y N°74**, por M\$ 20.700.895 y M\$ 47.000.206 respectivamente, pagados al 30 de junio de 2024.

4.05 Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

Durante el ejercicio 2025, **AFP Capital S.A.** ha mantenido, en términos generales, sus niveles de participación de mercado en cuanto al número de afiliados, cotizantes y fondos administrados.

Al 30 de junio de 2025, la administradora contaba con **1.435.705 afiliados**, lo que representa un **11,95% de participación de mercado**, evidenciando una disminución del **3,78%** respecto de los afiliados informados a junio 2024.

En la misma fecha, el número de **cotizantes** alcanzó los **755.851**, equivalente a una **participación de mercado** del **12,90%**, lo que representa una disminución del **4,04%** en comparación con los cotizantes registrados al cierre de junio 2024.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 30 de junio de 2025, el **86% de las inversiones financieras** de AFP Capital S.A. corresponde al **Encaje**, el cual se encuentra invertido en cuotas de los cinco Fondos de Pensiones administrados por la entidad.

En este contexto, el **principal riesgo de mercado** que enfrenta la Administradora está asociado a los instrumentos en los que se encuentran invertidos dichos fondos, especialmente el **Fondo Tipo A**. Estos riesgos incluyen la **variación en tasas de interés** (tanto locales como extranjeras), **fluctuaciones en el tipo de cambio y riesgos de precio** en mercados locales e internacionales.

En cuanto a los **ingresos ordinarios y egresos operacionales**, no se identifican riesgos de mercado relevantes ni descalces, ya que todas las operaciones se realizan en **moneda local**. Además, los ingresos generados permiten cubrir los egresos, generando excedentes que son invertidos en **cuotas de fondos mutuos**.

Cabe señalar que no existen **coberturas contratadas** para mitigar ningún tipo de riesgo de mercado.