

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

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			sept. 25	sept. 24	dic. 24
4.011)	Liquidez				
	Liquidez corriente (*)	Veces	1,06	1,12	1,01
	Razón ácida (*)	Veces	0,93	0,18	0,89
4.012)	Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento	Veces	0,43	0,37	0,43
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,57/0,43	0,53/0,47	0,6/0,4
	Cobertura gastos financieros	Veces	383,73	279,98	245,97
4.013)	Resultados				
	Gastos financieros	M\$	358.083	429.750	565.449
	EBITDA	M\$	141.544.987	124.288.474	144.378.423
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	101.703.509	88.748.689	102.713.160
4.014)	Rentabilidad				
	Rentabilidad del patrimonio	%	24,59%	22,03%	25,50%
	Rentabilidad del activo	%	14,40%	13,75%	15,86%
	Utilidad por acción	\$	32,56	28,41	32,88
	Retorno de dividendos	%	11,90%	10,44%	10,44%
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	11,19	9,98	10,49
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	%	51,86%	51,75%	52,58%
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	642,08	636,26	607,47

(*) Los indicadores incluyen activos y pasivos asociados a las reservas constituidas por la liquidación de los contratos de invalidez y sobrevivencia N°7, N°8 y N°9. Dichos recursos están destinados exclusivamente al pago de siniestros, por lo que no son de libre disponibilidad 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 septiembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 y variaciones del estado de resultados entre el 30 de septiembre de 2025 y el 30 de septiembre de 2024.

Durante el período analizado, los activos totales presentan un incremento del 8,42% equivalentes a M\$57.064.490. En los **activos corrientes**, se observa un aumento significativo en **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**, por M\$ 41.502.677 atribuible a la liquidación del **Contratos N°9 del seguro de invalidez y sobrevivencia**.

Lo anterior compensado por una disminución en la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo, por un monto de M\$32.249.210. Esta disminución se origina por el **pago de los dividendos N°76 y N°77**, que ascendió a un total de M\$ 92.003.075, compensado con los flujos positivos generados por las **actividades de operación** de M\$ 58.258.991 y de **actividades de inversión** por M\$1.467.904.

En cuanto a los **activos no corrientes**, destaca un aumento en la cuenta de **Encaje**, por M\$47.432.724, explicado por una rentabilidad obtenida de M\$ 48.772.760 y un movimiento neto de ventas de cuotas durante el período por M\$ 1.340.036. También se observa un incremento en **Inversiones en Coligadas** por M\$ 210.686, reflejo de los resultados del período, compensados por dividendos recibidos.

Adicionalmente, se registra un aumento en **Activos intangibles** por M\$ 1.347.551, correspondiente a proyectos de automatización, y una disminución en **Propiedades, Planta y Equipos** por M\$1.816.867 explicada por la amortización de contratos de arrendamiento conforme a la norma IFRS 16.

Los **pasivos corrientes** registraron un aumento del 3,34% equivalentes a M\$ 4.056.869. Esta variación se explica principalmente por un aumento de M\$ 38.159.952 en **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**, atribuible a mayores cuentas por pagar a compañías de seguros, producto de la liquidación asociada al **Contrato N°9 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)**.

El incremento se compensa con la reducción en la cuenta de **Otros Pasivos Corrientes**, que disminuyó en M\$ 30.860.142, 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.

Adicionalmente, las **Provisiones** disminuyeron en M\$ 2.736.899, como resultado del pago de beneficios a colaboradores por los resultados del ejercicio 2024, efectuado en marzo de 2025. Igualmente, la cuenta de **Impuestos corrientes** por pagar se redujo en M\$ 984.514 debido a incremento de créditos fiscales durante el 2025, lo que generó un saldo neto a favor en impuestos por cobrar.

Finalmente, los **Pasivos acumulados (o devengados)** se genera un aumento de M\$ 486.327 asociado a indemnizaciones por salida de colaboradores.

Los **pasivos no corrientes**, presentan un incremento explicado principalmente por el aumento en la cuenta de **Pasivos por impuestos diferidos**, que asciende a M\$ 13.936.305. Este aumento se relaciona mayormente con el encaje generado en el período. Dicho efecto fue parcialmente compensado por una disminución de M\$ 1.437.167 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 8,53% equivalentes a M\$ 40.504.363 explicado principalmente por la **utilidad** obtenida en el período, la cual ascendió a M\$101.703.509 y la reversa

de la provisión de dividendo mínimo al 31 de diciembre de 2024 por M\$ 30.813.948 menos los dividendos N° 76 por M\$ 32.002.998 y N° 77 por M\$ 60.000.077.

El **resultado neto del período** muestra un incremento del **14,60%**, equivalentes a **M\$ 12.954.820**. 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\$15.559.314**, impulsado por mayores retornos en los **Fondos de Pensiones**.
- Asimismo, se registraron **mayores ingresos por comisiones**, los cuales ascendieron a **M\$6.042.984**.
- Estos efectos positivos fueron **parcialmente compensados** por un aumento en los **gastos de personal** por **M\$ 3.299.241**, así como por un incremento en **otros gastos operacionales** por **M\$1.549.412**.
- Por último, se registró un aumento en los **impuestos** por **M\$ 4.202.288**, 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 dividendos N°76** por M\$ 32.002.998 y N°77 por M\$ 60.000.077 al 30 de septiembre de 2025, y a los **dividendos N°73** por M\$ 20.700.895, N°74 por M\$ 47.000.206 y N°75 por M\$ 13.794.245, pagados al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025, la administradora contaba con **1.426.967 afiliados**, lo que representa un **11,84% de participación de mercado**, evidenciando una disminución del **3,39%** respecto de los afiliados informados a septiembre 2024.

En la misma fecha, el número de **cotizantes** alcanzó los **750.608**, equivalente a una **participación de mercado** del **12,87%**, lo que representa una disminución del **3,63%** en comparación con los cotizantes registrados al cierre de septiembre 2024.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 30 de septiembre de 2025, el **95% 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.