

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			dic. 25	dic. 24
4.011)	Liquidez			
	Liquidez corriente (*)	Veces	0,92	1,01
	Razón ácida (*)	Veces	0,81	0,89
4.012)	Endeudamiento			
	Razón de endeudamiento	Veces	0,49	0,43
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,62/0,38	0,6/0,4
	Cobertura gastos financieros	Veces	372,10	245,97
4.013)	Resultados			
	Gastos financieros	M\$	461.158	565.449
	EBITDA	M\$	177.141.206	144.378.423
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	126.980.727	102.713.160
4.014)	Rentabilidad			
	Rentabilidad del patrimonio	%	30,70%	25,50%
	Rentabilidad del activo	%	17,80%	15,86%
	Utilidad por acción	\$	40,65	32,88
	Retorno de dividendos	%	11,90%	10,44%
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	11,67	10,49
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	%	52,90%	52,58%
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	623,34	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 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024 y variaciones del estado de resultados entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024.

Durante el período analizado, los activos totales presentan un incremento del 10,54% equivalentes a M\$71.443.285. En los activos corrientes, se observa un aumento significativo en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, por M\$ 28.074.493 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\$12.789.753. 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\$ 78.079.296 y de actividades de inversión por M\$1.229.583.

En cuanto a los activos no corrientes, destaca un aumento en la cuenta de Encaje, por M\$56.524.537, explicado por una rentabilidad obtenida de M\$ 55.783.196 y un movimiento neto de compras de cuotas durante el período por M\$ 741.341. También se observa una disminución en Inversiones en Coligadas por M\$ 827.596, reflejo de los dividendos recibidos, compensados por resultados del período.

Adicionalmente, se observa un incremento en Pagos Anticipados por M\$ 1.583.601 asociado a proyectos de tecnología y anticipos de cuotas sociales del año 2026 realizadas a las FACM. Asimismo, los Activos intangibles registran un aumento por M\$ 1.243.327, correspondiente al desarrollo de proyectos de automatización. Por su parte, Propiedades, Planta y Equipos presenta una disminución de M\$2.553.792, explicada por la amortización de contratos de arrendamiento conforme a lo establecido en la norma IFRS 16.

Los pasivos corrientes registraron un aumento del 25,01% equivalentes a M\$ 30.403.052. Esta variación se explica principalmente por un aumento de M\$ 24.671.126 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 registrado en la cuenta de Otros Pasivos Corrientes, asciende a M\$ 7.199.876 y se explica por la constitución y reversa de la provisión del dividendo mínimo correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, por montos de M\$ 38.094.218 y M\$30.813.948, respectivamente.

Finalmente, 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.

Los pasivos no corrientes, presentan un incremento explicado principalmente por el aumento en la cuenta de pasivos por impuestos diferidos, que asciende a M\$ 15.290.951. Este aumento se relaciona mayormente con el encaje generado en el período. Dicho efecto fue parcialmente compensado por una disminución de M\$ 1.940.842 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 5,83% equivalentes a M\$ 27.685.420 explicado principalmente por la utilidad obtenida en el período, la cual ascendió a M\$ 126.980.727 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 23,63%, equivalentes a M\$ 24.267.567. 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\$29.587.642, impulsado por mayores retornos en los Fondos de Pensiones.
- Asimismo, se registraron mayores ingresos por comisiones, los cuales ascendieron a M\$9.281.246.
- Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por un aumento en los gastos de personal por M\$4.156.961, así como por un incremento en otros gastos operacionales y gastos de administración por M\$1.687.297.
- Por último, se registró un aumento en los impuestos por M\$ 8.349.742, 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025, la administradora contaba con 1.420.816 afiliados, lo que representa un 11,73% de participación de mercado, evidenciando una disminución del 2,86% respecto de los afiliados informados al 31 diciembre 2024.

En la misma fecha, el número de cotizantes alcanzó los 759.910, equivalente a una participación de mercado del 12,72%, lo que representa una disminución del 3,01% en comparación con los cotizantes registrados al cierre de diciembre 2024.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 31 de diciembre de 2025, el 91% 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 descalses, 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.