

**4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025**

4.01 Análisis de las principales tendencias observadas en el ejercicio:

			jun. 26	jun. 25	dic. 25
4.011)	Liquidez				
	Liquidez corriente (*)	Veces	1,33	1,76	0,92
	Razón ácida (*)	Veces	1,11	1,50	0,81
4.012)	Endeudamiento				
	Razón de endeudamiento	Veces	0,33	0,28	0,49
	Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total	%	0,45/0,55	0,41/0,59	0,62/0,38
	Cobertura gastos financieros	Veces	453,00	339,54	372,10
4.013)	Resultados				
	Gastos financieros	M\$	183.095	247.717	461.158
	EBITDA	M\$	85.851.422	86.853.672	177.141.206
	Ganancia (pérdida) después de impuestos	M\$	61.962.307	62.498.427	126.980.727
4.014)	Rentabilidad				
	Rentabilidad del patrimonio	%	12,35%	13,20%	30,70%
	Rentabilidad del activo	%	8,28%	9,17%	17,80%
	Utilidad por acción	\$	19,84	20,01	40,65
	Retorno de dividendos	%	12,81%	5,92%	11,90%
4.015)	Gasto promedio mensual por trabajador cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	12,97	10,98	11,67
4.016)	Porcentaje que representa el número de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	%	51,89%	51,75%	52,90%
4.017)	Proporción que representa el patrimonio neto, respecto del capital mínimo exigido	Veces	680,43	671,71	623,34

(*) 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 junio de 2026 y el 31 de diciembre de 2025 y variaciones del estado de resultados entre el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025.

Durante el período analizado, los activos totales presentan una disminución del 0,19% equivalentes a M\$1.431.004. En los activos corrientes, se observa un alza en la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo, por un monto de M\$4.586.981.

En cuanto a los activos no corrientes, destaca un aumento en la cuenta de Encaje, por M\$26.686.383, explicado por una rentabilidad obtenida de M\$ 25.629.507 y un movimiento neto de compras de cuotas durante el período por M\$ 1.056.876. También se observa un incremento en Inversiones en Coligadas por M\$ 747.753, reflejo de los resultados del período.

Lo anterior compensado por una disminución significativa en Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, por M\$ 35.301.918 atribuible al pago de siniestros asociados a los Contratos N°7, 8 y 9 del seguro de invalidez y sobrevivencia.

Adicionalmente, se observa un disminuciones en Pagos Anticipados por M\$ 1.572.222 asociado a proyectos de tecnología y anticipos de cuotas sociales del año 2026 realizadas a las FACM en el 2025. Asimismo, los Activos intangibles registran un aumento por M\$ 1.822.949, correspondiente al desarrollo de proyectos de automatización. Por su parte, Propiedades, Planta y Equipos presenta una disminución de M\$1.227.971, explicada por la amortización de contratos de arrendamiento conforme a lo establecido en la norma IFRS 16.

Los pasivos corrientes registraron una disminución del 45,19% equivalentes a M\$ 68.671.631. Esta variación se explica principalmente por una disminución de M\$ 28.228.784 en Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, atribuible a mayores cuentas por pagar a compañías de seguros, producto del pago de siniestros asociados a los Contrato N°7,8 y 9 del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).

Disminución de provisiones por M\$3.008.801, principalmente por el pago de Bono de Bono de cumplimiento metas anuales.

Los pasivos no corrientes, presentan un incremento explicado principalmente por el aumento en la cuenta de pasivos por impuestos diferidos, que asciende a M\$ 7.077.355. Este aumento se relaciona mayormente con el encaje generado en el período. Dicho efecto fue parcialmente compensado por una disminución de M\$ 949.118 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 12,15% equivalentes a M\$ 61.054.335 explicado principalmente por la utilidad obtenida en el período, la cual ascendió a M\$ 61.962.307.

El resultado neto del período muestra una disminución del 0,86%, equivalentes a M\$ 536.120. Esta se explica por diversos factores:

- Se obtuvo una mayor rentabilidad en la inversión del Encaje en M\$1.324.430, producto de mejores retornos de los Fondos de Pensiones.
- un aumento en Gastos del Personal en M\$ 4.200.422
- Un aumentos en los Gastos de Administración en M\$ 1.120.481.
- Una disminución en los impuestos por M\$ 566.345, en línea con los resultados obtenidos durante el período.
- Asimismo, se registraron mayores ingresos por comisiones, los cuales ascendieron a M\$4.798.309.

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.

No se presentan flujos originados por actividades de financiamiento.

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 2026, la administradora contaba con 1.405.715 afiliados, lo que representa un 11,53% de participación de mercado, evidenciando una disminución del 2,09% respecto de los afiliados informados al 31 junio 2025.

En la misma fecha, el número de cotizantes alcanzó los 736.376, equivalente a una participación de mercado del 12,65%, lo que representa una disminución del 2,58% en comparación con los cotizantes registrados al cierre de junio 2025.

4.06 Análisis de riesgo de mercado.

Al 30 de junio de 2026, 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.