

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para el análisis razonado que presentaremos a continuación, es importante señalar que los presentes Estados Financieros incluyen MM\$47.776 a marzo 2025 (MM\$58.188 a diciembre 2024) tanto en el activo como en el pasivo, que corresponden al saldo de las reservas transferidas desde las Compañías de Seguros de Vida asociadas a contratos del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, dichos recursos deben ser administrados por la Sociedad Administradora, pero no son de propiedad de esta, por ello, presentaremos los ratios y variaciones determinados con las cifras de los Estados Financieros y además, cuando dichas variaciones o ratios se vean afectados con las mencionadas reservas, presentaremos a continuación y entre paréntesis, los ratios o variaciones determinados excluyendo de ellos el monto señalado, acompañado de la frase “excluyendo las reservas”.

4.01 Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros actuales, comparándolas con igual período del año anterior y/o último estado financiero anual:

Concepto	Unidad	Ejercicio Actual Al 31/03/2025	Ejercicio Actual Al 31/03/2025 (3)	Ejercicio Anterior Al 31/12/2024	Ejercicio Anterior Al 31/12/2024 (3)	Ejercicio Anterior Al 31/03/2024
Resultado Neto de Rentabilidades del Encaje, de Inversiones en Sociedades, de Otros Ingresos y de los Impuestos Asociados	(MM\$) UF	25.738 661.745	25.738 661.745	106.447 2.770.853	106.447 2.770.853	27.065 729.633
Liquidez	(veces)	1,18	1,35	1,04	1,08	1,31
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	1,02	1,05	0,91	0,84	1,13
Razón de endeudamiento	(veces)	0,838	0,705	0,983	0,811	0,831
Proporción deuda de corto plazo	(%)	33,1%	20,6%	40,6%	28,0%	31,5%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	66,9%	79,4%	59,4%	72,0%	68,5%
Cobertura gastos financieros	(veces)	30,9	30,9	26,9	26,9	29,6
Gastos Financieros	(MM\$)	1.496	1.496	7.345	7.345	2.213
EBITDA (1)	(MM\$)	49.013	49.013	208.069	208.069	68.050
Utilidad después de Impuesto	(MM\$)	33.358	33.358	140.146	140.146	46.597
Rentabilidad del patrimonio	(%)	9,2%	9,2%	41,5%	41,5%	13,5%
Rentabilidad del activo	(%)	5,0%	5,4%	21,7%	23,3%	7,4%
Utilidad por acción	(\$)	33,36	33,36	140,15	140,15	46,60
Retorno de dividendos por acción	(%)	10,5%	10,5%	14,0%	14,0%	12,3%
Costo promedio mensual por cotizante (2)	(M\$)	8,05	8,05	7,12	7,12	7,07
Porcentaje de cotizantes promedio sobre afiliados promedio	(%)	64,04%	64,04%	66,42%	66,42%	63,98%
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo	(veces)	463,9	463,9	439,2	439,2	465,0

(1) Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación y amortización.

(2) Incluye gastos del personal, otros gastos de operación, depreciación y amortización.

(3) Corresponde a los indicadores obtenidos luego de descontar tanto en el activo como en el pasivo MM\$ 47.776 a marzo 2025 (MM\$58.188 a diciembre 2024) asociados a las reservas transferidas desde las Compañías de Seguros de Vida por el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, cifra que de acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Pensiones mediante el oficio 23.010 se encuentran presentados principalmente en la cuenta 11.11.020 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (cuenta clase 11.11.020.040 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, otros), en la cuenta 11.11.010 Efectivo y equivalentes al efectivo (cuenta clase 11.11.010.021 Bancos de uso general) y en la cuenta 21.11.040 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (cuenta clase 21.11.040.070 Cuentas por pagar a las Compañías de Seguros). Mayor información en Notas 4, 11, 13, 43 y 45.

4.01.1 - Resultado Neto de Rentabilidades del Encaje, de Inversiones en Sociedades, de Otros Ingresos y de los Impuestos Asociados

Este resultado se encuentra revelado en el cuadro de la letra B del punto “iii) Determinación de activos y resultados netos de encaje e inversiones en sociedades” del 2.05 de los Estados Complementarios (hoja 11), representando el resultado operacional propio de la AFP, que no considera los resultados obtenidos por la rentabilidad del encaje y tampoco el resultado proveniente de las sociedades filiales o coligadas.

Al cierre del presente trimestre y en comparación a marzo del año anterior, este indicador medido en términos reales o en UF presenta una disminución de un 9,3% equivalente a UF 67.888 de menor resultado, mientras que en miles de pesos el mismo indicador presenta una disminución de un 4,9%.

4.01.2 - Liquidez y razón ácida (de efectivo)

Al cierre del primer trimestre del año actual y en comparación a diciembre del año anterior, el indicador de liquidez muestra una disminución de 0,33 veces *(0,49 veces excluyendo las reservas)*, mientras que la razón ácida disminuyó en 0,29 veces *(0,38 veces excluyendo las reservas)*; lo anterior, debido a una disminución de MM\$22.261 equivalente a un 15,82% en los activos corrientes *(disminución de MM\$11.849 un 14,36% excluyendo las reservas)*, a su vez los pasivos corrientes aumentaron un 23,75% equivalente a MM\$32.015 *(aumento de MM\$42.427 un 55,38% excluyendo las reservas)*.

En cuanto a la disminución en los activos corrientes en MM\$22.261 *(disminución de MM\$11.849 excluyendo las reservas)*, se debe principalmente a una disminución de MM\$12.394 en los Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados *(esta disminución se anula al excluir las reservas)*, explicado principalmente por el pago de siniestros incluidos en las reservas recibidas desde las compañías de seguros de vida asociadas al seguro de invalidez y sobrevivencia, que en su mayoría corresponden a reservas de siniestros; disminución de MM\$7.686 en los saldos mantenidos en el efectivo y equivalentes al efectivo, el que se debe principalmente a los menores saldos en bancos que disminuyeron en MM\$27.558, principalmente en bancos de uso general, compensados con un aumento de MM\$19.872 en las inversiones en cuotas de Fondos Mutuos que forman parte del otro efectivo y equivalente al efectivo; mientras que los Deudores comerciales disminuyeron en MM\$2.300 principalmente por el reconocimiento de un deterioro de MM\$3.134 en las cuentas por cobrar a las Compañías de Seguros de Vida y en los pagos anticipados se produce un aumento de MM\$118.

Respecto al aumento de los pasivos corrientes en MM\$32.015 un 23,75% *(aumento de MM\$42.427 un 55,38% excluyendo las reservas)*, se origina principalmente en los Prestamos que devengan intereses, los que aumentaron en MM\$68.586 producto de la reclasificación al corto plazo de uno de los préstamos bancarios, aumento compensado con una disminución de MM\$31.865 en los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar *(disminución de MM\$21.453 excluyendo las reservas)*, principalmente por el pago de dividendos comprometidos al cierre del año anterior reflejado en las Otras cuentas por pagar, disminuciones por MM\$3.945 en los Pasivos acumulados producto del pago del bono por evaluación de desempeño de los colaboradores y otras disminuciones por MM\$761 entre las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Provisiones y Cuentas por pagar por impuestos corrientes.

4.01.3 - Razón de endeudamiento

Este indicador refleja una disminución de 0,145 veces un 14,78% menor que a diciembre del año anterior *(disminución de 0,105 veces excluyendo las reservas)*, esto se debe a una disminución de un 8,87% en los pasivos totales equivalente a MM\$29.423 *(disminución de MM\$19.011 un 16,95% excluyendo las reservas)*, principalmente en los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar que disminuyeron en MM\$31.865 *(disminución de MM\$21.453 excluyendo las reservas)*, disminuciones por MM\$3.945 en los Pasivos acumulados, de MM\$ MM\$761 entre las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Provisiones y Cuentas por pagar por impuestos corrientes, compensados con incrementos en los Préstamos que devengan intereses que aumentaron en MM\$5.837 y de MM\$1.486 en los Pasivos por impuestos diferidos; mientras que el Patrimonio se incrementó en MM\$23.383 equivalente a un 6,93% impulsando el indicador a la baja.

4.01.4 - Proporción de deuda de corto y largo plazo

Al cierre del presente trimestre y en comparación a diciembre del año anterior, la sociedad presenta un aumento en la proporción de deuda en los pasivos corrientes, con la consiguiente disminución de la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo.

La deuda de corto plazo aumentó en MM\$32.015 un 23,75% *(aumento de MM\$42.427 un 55,38% excluyendo las reservas)*, principalmente por un incremento en los Prestamos que devengan intereses, los que aumentaron en MM\$68.586 producto de la reclasificación al corto plazo de uno de los préstamos bancarios, aumento compensado con una disminución de MM\$31.865 en los Acreedores comerciales y

otras cuentas por pagar (*disminución de MM\$21.453 excluyendo las reservas*), principalmente por el pago de dividendos comprometidos al cierre del año anterior reflejado en las Otras cuentas por pagar, disminuciones por MM\$3.945 en los Pasivos acumulados producto del pago del bono por evaluación de desempeño de los colaboradores y otras disminuciones por MM\$761 entre las Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Provisiones y Cuentas por pagar por impuestos corrientes; mientras que en los pasivos de largo plazo hubo una disminución de MM\$61.438, principalmente en los Préstamos que devengan intereses, los que disminuyeron en MM\$62.749 por la reclasificación al corto plazo, disminución compensada con un aumento de MM\$1.486 en los Pasivos por impuestos diferidos.

4.01.5 - Cobertura de gastos financieros

La cobertura de gastos financieros de 30,9 veces es mayor en 1,3 veces respecto a marzo del año anterior, ello se debe principalmente a menores gastos financieros producto de una disminución en las tasas de interés.

4.01.6 - Gastos financieros

Al cierre del primer trimestre, se presentan MM\$1.496 en gastos financieros, los que están relacionados con gastos por intereses asociados a los préstamos bancarios y a los intereses asociados a la obligación por derechos de uso por arrendamiento conforme a NIIF 16, generando una disminución de MM\$717 un 32,0% menor respecto al reconocido a marzo del año anterior.

4.01.7 - Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación y amortización (EBITDA)

En comparación a los resultados obtenidos a igual trimestre del año 2024, presentamos un menor Ebitda por MM\$19.037, impulsado principalmente por una disminución de MM\$16.337 en la Rentabilidad del Encaje generada por el menor desempeño de los Fondos de Pensiones que administra y un incremento de MM\$3.513 en los ingresos ordinarios; compensados con incrementos en los gastos de personal por MM\$1.486, MM\$3.134 en pérdidas por deterioro, MM\$1.058 de incremento en los Otros gastos varios de operación y una disminución de MM\$535 en las Ganancias (pérdidas) procedente de inversiones.

4.01.8 - Utilidad después de impuesto

En el primer trimestre y en comparación al resultado obtenido a igual trimestre del año anterior, se generó un menor resultado por MM\$13.238, impulsado principalmente por un menor resultado en la Rentabilidad del Encaje que presenta una disminución de MM\$16.337 reflejando el menor desempeño de los Fondos de Pensiones que administra, los ingresos ordinarios se incrementaron principalmente por las comisiones asociadas a las cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias, creciendo nominalmente en MM\$3.513 equivalente a un 5,61% (*aumento de un 0,72% en términos reales*), menores Costos financieros por MM\$717; aumentos que son compensados con un incremento de MM\$1.486 en los Gastos de Personal, MM\$211 de mayor Depreciación y amortización, MM\$1.058 en mayores Gastos de Operación, MM\$535 de menores ingresos procedentes de inversiones, reconocimiento de una Pérdida por deterioro de las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida por MM\$3.134 y una disminución de MM\$5.293 en los Gastos por impuestos a las ganancias.

4.01.9 - Rentabilidad del patrimonio y de los activos

En el presente trimestre presentamos un menor ratio de utilidad sobre el patrimonio, pasando de un 13,5% a marzo del año 2024 a un 9,2% al cierre de los presentes estados financieros, implicando una disminución de un 31,56%; lo mismo ocurre con el ratio de rentabilidad de los activos, que pasó de un 7,4% a marzo del 2024 a un 5,0% en el trimestre actual (*26,79% excluyendo las reservas*); lo anterior se explica por el menor resultado obtenido en el trimestre y a un aumento tanto en el total de activos promedio como en el patrimonio.

4.01.10 - Utilidad por acción

La disminución de \$13,24 en la utilidad por acción respecto a marzo del año anterior, está dado por la disminución en la utilidad del presente trimestre, impulsada por la menor rentabilidad del encaje y a que el total de acciones se mantiene constante para ambos trimestres.

4.01.11 - Retorno de dividendos por acción

Este índice en el presente trimestre es de un 10,5%, mientras que al cierre del primer trimestre de año anterior fue de un 12,3%, si bien hubo un incremento de \$7,00 en los dividendos pagados por acción en un periodo de 12 meses (*\$115,00 durante el periodo actual v/s \$108,00 en el periodo anterior; aumento de un 6,48%*); se generó un incremento de un 25,06% en el precio de cierre para la acción HABITAT (*\$1.100,00 y \$879,59 al cierre de marzo 2025 y 2024 respectivamente*), impulsando el indicador a la baja.

4.01.12 - Costo promedio mensual por cotizante

Este indicador presenta un aumento de un 13,04% respecto a diciembre del año anterior; lo que se produce principalmente por una disminución de un 4,98% en el promedio de los cotizantes y a un aumento en los costos promedio en un 7,41%, afectando este indicador al alza.

4.01.13 - Porcentaje de cotizantes sobre afiliados

Al cierre del presente periodo, este indicador presenta una variación negativa de un 3,58% respecto a diciembre del año anterior, la que se produce por una disminución de 2,34% en los cotizantes y una disminución de un 2,43% en los afiliados.

4.01.14 - Proporción del patrimonio neto sobre capital mínimo

Al cierre de los presentes estados financieros y en comparación al 31 de diciembre de 2024, este indicador presenta un incremento de un 5,62%; ello se debe a un aumento de un 6,93% en el patrimonio neto de la sociedad y a que el capital mínimo se mantiene en UF 20.000.

4.02 Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio y estado de resultados.

4.02.1 - ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2025 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	118.428.984	140.690.367	-22.261.383	-15,82%
No corrientes	544.702.351	528.481.553	16.220.798	3,07%
Total Activos	663.131.335	669.171.920	-6.040.585	-0,90%

4.02.1.1 - Activos corrientes

En comparación con los activos corrientes mantenidos a diciembre del año anterior, al cierre de los presentes Estados Financieros se genera una disminución de MM\$22.261 equivalente a un 15,82% (*disminución de MM\$11.849 un 14,36% excluyendo las reservas*); esta disminución es consecuencia de variaciones producidas principalmente en los siguientes rubros:

4.02.1.1.1 - Efectivo y equivalente al efectivo

En comparación a diciembre del año anterior, esta cuenta registra una disminución de MM\$7.686 (*disminución de MM\$3.525 excluyendo las reservas*), el que se debe principalmente a los menores saldos mantenidos en cuentas bancarias, los que disminuyeron en MM\$27.558, principalmente en bancos de uso general que disminuyó en MM\$31.380, compensado con un aumento de MM\$3.866 en el Banco de pago de beneficios; gran parte de la disminución en los bancos se explica por inversiones en cuotas de Fondos Mutuos, las que aumentaron en MM\$19.872 y que forman parte del otro efectivo y equivalente al efectivo; además de los flujos utilizados en el pago de dividendos comprometidos al cierre del año anterior.

4.02.1.1.2 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

En el presente periodo este rubro presenta una disminución de MM\$2.300, que en lo principal se origina en las cuentas por cobrar a las compañías de seguros, las que disminuyeron en MM\$2.641 impulsado por el reconocimiento de un deterioro por MM\$3.134 de dichas cuentas, asociado al Juicio Arbitral con las Compañías de Seguros de Vida por el financiamiento de aportes adicionales para pensiones asociadas al seguro de invalidez y sobrevivencia; en este mismo periodo se generó un incremento en las cuentas por cobrar al estado por MM\$393 asociado principalmente a bonificaciones y aporte estatales; además de disminuciones netas por MM\$52 entre comisiones, cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones y deudores comerciales neto.

4.02.1.1.3 - Cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Este rubro no presenta variaciones, debido a que se mantiene vigente el derecho a recibir los dividendos comprometidos por la sociedad Servicios de Administración Previsional.

4.02.1.1.4 - Pagos anticipados

En esta cuenta se presenta un incremento de MM\$118, asociado principalmente a los pagos anticipados de soporte y mantención de programas informáticos, compensado con una disminución de los pagados anticipados realizados a la Fundación de Administración de Comisiones Médicas.

4.02.1.1.5 - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta cuenta presenta una disminución de MM\$12.394 respecto a diciembre del año anterior (*MM\$0 excluyendo las reservas*), en la actualidad la totalidad de esta cuenta representa la inversión en Fondos Mutuos de las reservas recibidas desde las compañías de seguros de vida asociadas a contratos del seguro de invalidez y sobrevivencia; la disminución se debe a los pagos de siniestros o de aportes adicionales soportados por dichas reservas.

4.02.1.2 - Activos no corrientes

En el primer trimestre del presente año, los activos no corrientes presentan un incremento de MM\$16.221 en comparación a diciembre del año anterior, equivalente a un 3,07%; la que se explica por las siguientes variaciones:

4.02.1.2.1 - Encaje

El Encaje registró un incremento de MM\$9.010 respecto a diciembre del año anterior, que se desagrega en un aumento proveniente de la rentabilidad de las cuotas, que en el presente periodo significó una utilidad de MM\$9.057 debido al positivo desempeño de los Fondos de Pensiones que administra y en una disminución de la inversión por MM\$47.

4.02.1.2.2 - Inversiones en coligadas

En esta cuenta y en comparación a diciembre del año anterior, se generó un incremento de MM\$1.000, el que se origina por el reconocimiento de la participación patrimonial en la sociedad Servicios de Administración Previsional S.A. aumentando en MM\$934 y un aumento de MM\$66 en la sociedad Inversiones DCV S.A., ambos incrementos principalmente por los resultados obtenidos en el presente año.

4.02.1.2.3 - Inversiones en activos intangibles

En los presentes estados financieros, la inversión en este tipo de activos registró un incremento neto de MM\$750 respecto a diciembre del año anterior, ello se debe principalmente al reconocimiento de costos por desarrollos y programas informáticos.

4.02.1.2.4 - Inversiones en propiedades, plantas y equipos

En este ejercicio y respecto a diciembre del año anterior, se registra un incremento neto por MM\$5.460, ello se debe principalmente al reconocimiento de activos por derecho de uso, los que presentan un incremento de MM\$5.394, derechos asociados a arriendos de oficinas y sucursales.

4.02.2 - PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2025 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	166.810.350	134.795.849	32.014.501	23,75%
No corrientes	135.499.095	196.936.823	-61.437.728	-31,20%
Total Pasivos	302.309.445	331.732.672	-29.423.227	-8,87%
Patrimonio Neto	360.821.890	337.439.248	23.382.642	6,93%
Total Pasivo y Patrimonio	663.131.335	669.171.920	-6.040.585	-0,90%

4.02.2.1 - Pasivo corriente

En el presente año los pasivos corrientes presentan un incremento de MM\$32.015 equivalente a un 23,75% (*aumento de MM\$42.427 un 55,38% excluyendo las reservas*) respecto del saldo presentado a diciembre del año anterior; esta variación se explica principalmente por:

4.02.2.1.1 - Préstamos que devengan intereses

En el ejercicio actual se generó un incremento por MM\$68.586, principalmente por la reclasificación al corto plazo de MM\$66.638 de préstamo mantenido con el Banco Santander de vencimiento 27 de enero de 2026; los restantes MM\$1.948 están asociados a obligaciones por el derecho a uso de contratos de arriendos.

4.02.2.1.2 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Al cierre de los presentes estados financieros y respecto al 31 de diciembre del año anterior, en esta cuenta se registró una disminución de MM\$31.865 (*disminución de MM\$21.453 excluyendo las reservas*), impulsado por una disminución de MM\$21.531 en las Otras cuentas por pagar, debido mayoritariamente por al pago de MM\$35.000 correspondiente a los dividendos comprometidos a diciembre 2024, compensado con MM\$10.008 por la provisión de dividendos mínimos del año actual; complementado con una disminución de MM\$10.552 en las cuentas por pagar a las compañías de seguros (*disminución de MM\$140 excluyendo las reservas*); disminuciones compensadas levemente con un incremento neto de MM\$218 entre otras cuentas de este rubro, principalmente en las Retenciones a los pensionados.

4.02.2.1.3 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En presente trimestre se generó una disminución de MM\$363, de ellos, MM\$300 están asociadas a Obligaciones por Arrendamientos con Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA" y MM\$63 por servicios de recaudación por pagar a Servicios de Administración Previsional S.A.

4.02.2.1.4 - Provisiones

En este rubro y en comparación a diciembre del año anterior, existe un incremento de MM\$97, de ellos MM\$152 corresponden a aumento en las provisiones por la participación a que tienen derecho los Directores de la Sociedad sobre las utilidades del periodo y MM\$55 a una disminución por contingencias judiciales.

4.02.2.1.5 - Cuentas por pagar por impuestos corrientes

En el presente periodo se generó una disminución de MM\$495 en la obligación por impuestos a las ganancias, cuyo principal origen es el mayor pago provisional mensual realizado durante el presente año.

4.02.2.1.6 - Pasivos acumulados

En el periodo actual se produjo una disminución de MM\$3.945, impulsado principalmente por el pago del bono anual de desempeño, concepto que disminuyó en MM\$3.972; además de otros conceptos que en su conjunto significan aumentos por MM\$27.

4.02.2.2 - Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de MM\$61.438, equivalente a un 31,20% respecto a diciembre del año anterior y se explica principalmente por:

4.02.2.2.1 - Préstamos que devengan intereses

Esta cuenta registra una disminución de MM\$62.749, que se debe principalmente a la reclasificación al corto plazo del préstamo mantenido con el Banco Santander de vencimiento 27 de enero de 2026, que impactó en de MM\$66.638; el diferencial de MM\$3.889 corresponde al reconocimiento de obligaciones por el derecho a uso asociadas a contratos de arriendos.

4.02.2.2.2 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En este periodo se generó una disminución por MM\$174, el que corresponde a disminución de obligaciones por arrendamientos asociadas a IFRS16 con la sociedad Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA".

4.02.2.2.3 - Pasivos por impuestos diferidos

En el actual trimestre se generó un incremento por MM\$1.486, asociado principalmente al aumento en el Encaje, aumento generado por la rentabilidad de las cuotas.

4.02.2.2.4 - Obligación por beneficios post-empleo

Esta cuenta registra una leve disminución de MM\$1.

4.02.2.3 - Patrimonio Neto

En comparación al cierre de diciembre del año anterior, el patrimonio neto presenta un aumento de MM\$23.383 equivalente a un 6,93%, que se genera mayoritariamente en los resultados retenidos, los que aumentaron con el resultado obtenido en el presente periodo que alcanzó los MM\$33.358, compensado con disminuciones de MM\$10.008 por el reconocimiento del dividendo mínimo; además de un leve aumento de MM\$33 por la disminución de las Otras reservas.

4.02.3 - ESTADO DE RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2025 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/03/2024 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos Ordinarios	66.164.103	62.651.498	3.512.605	5,61%
Rentabilidad del Encaje	9.057.481	25.394.068	-16.336.587	-64,33%
Gastos del Personal	-14.256.614	-12.770.621	-1.485.993	11,64%
Otros Gastos de Operación	-10.185.321	-9.127.031	-1.058.290	11,60%
Depreciación y Amortización	-2.789.778	-2.579.172	-210.606	8,17%
Pérdidas por Deterioro	-3.134.183	0	-3.134.183	100,00%
Otros ingresos y gastos	-128.902	-311.104	182.202	-58,57%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	44.726.786	63.257.638	-18.530.852	-29,29%
Impuesto a la Renta	-11.368.327	-16.661.004	5.292.677	-31,77%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	33.358.459	46.596.634	-13.238.175	-28,41%

4.02.3.1 - Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios generados durante el presente periodo superaron en MM\$3.513 a los obtenidos a igual periodo el año anterior, esto es equivalente a un crecimiento nominal de un 5,61% (*aumento de un 0,72% en términos reales o por UF*); de ellos, MM\$3.256 corresponden a mayores ingresos por comisiones, principalmente por las comisiones asociadas al ahorro obligatorio; además se generó un incremento de MM\$258 en los ingresos por recargos y costas de cobranzas.

4.02.3.2 - Rentabilidad del Encaje

La rentabilidad del Encaje en el presente trimestre presentó en su conjunto una menor utilidad de MM\$16.337 en relación a la rentabilidad obtenida a igual periodo del año anterior, ello por un menor retorno obtenido por las inversiones de los Fondos de Pensiones Tipos A, B y C que significaron menor rentabilidad por MM\$19.518, mientras que los Fondos Tipo D y E en el presente periodo rentaron positivo, aportando una rentabilidad de MM\$3.181 y que en conjunto significaron una utilidad por rentabilidad del encaje por MM\$9.057 (*utilidad de MM\$25.394 a marzo 2024*).

4.02.3.3 - Gastos del personal

Los gastos de personal en el presente trimestre comparados con los incurridos a igual periodo del año anterior aumentaron en MM\$1.486, lo que representa un incremento de un 11,64%, principalmente en los gastos en los sueldos y salarios del personal administrativo que aumentaron en MM\$834, un aumento de MM\$572 en los sueldos y salarios del personal de ventas, aumento de MM\$146 en los beneficios de corto plazo y una disminución de MM\$66 como suma de los beneficios post empleo y otros gastos del personal incluidos los gastos por indemnizaciones.

4.02.3.4 - Otros gastos de operación

Los otros gastos de operación en este trimestre y en comparación con los incurridos en igual periodo el año anterior, crecieron en MM\$1.058; este incremento se explica principalmente en los gastos de computación que crecieron en MM\$498, los gastos de comercialización aumentaron en MM\$399, los gastos de administración subieron en MM\$167; incrementos compensados con una leve disminución de MM\$6 en los otros gastos de operacionales.

4.02.3.5 - Depreciación y amortización

En los presentes estados financieros, se presenta un incremento en el gasto de MM\$211 en comparación al gasto incurrido a igual trimestre del año anterior; el gasto por depreciación aumentó en MM\$51; mientras que el gasto por amortización aumentó en MM\$160 por la amortización de programas informáticos.

4.02.3.6 - Otros ingresos y gastos

Los otros ingresos y gastos en el trimestre actual y en comparación a igual periodo del año anterior, presentaron una menor pérdida por MM\$182; explicado por una disminución de MM\$717 en los Costos financieros, así también disminuyeron las ganancias provenientes de inversiones, las que generaron una menor utilidad por MM\$535, ambas disminuciones como efecto de una disminución en las tasas de interés; los restantes conceptos en su conjunto no generan un efecto en el resultado del presente trimestre.

4.02.3.7 – Pérdidas por deterioro

En el presente trimestre se reconoció una pérdida por deterioro en las cuentas por cobrar a las Compañías de Seguro por un monto de MM\$3.134; este deterioro está asociado al Juicio Arbitral con las Compañías de Seguros de Vida por el financiamiento realizado por AFP Habitat de aportes adicionales para pensiones asociadas al seguro de invalidez y sobrevivencia, generado por los retiros del 10%.

4.02.3.8 - Impuesto a la renta

En los presentes estados financieros, la carga impositiva es menor en MM\$5.293 respecto a la presentada a igual trimestre del año anterior, esto se relaciona con los menores resultados obtenidos en el presente periodo y a que la tasa de impuesto a las ganancias se mantiene para ambos años.

4.02.3.9 - Utilidad del ejercicio

En el primer trimestre y en comparación al resultado obtenido a igual periodo del año anterior, se generó un menor resultado por MM\$13.238, impulsado principalmente por un menor resultado en la Rentabilidad del Encaje que presenta una disminución de MM\$16.337 reflejando el menor desempeño de los Fondos de Pensiones que administra en comparación a la rentabilidad obtenida en el primer trimestre del año anterior; mientras que los Ingresos ordinarios se incrementaron principalmente por las comisiones asociadas a las cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias, creciendo nominalmente en MM\$3.513 equivalente a un 5,61% (*aumento de un 0,72% en términos reales*), en este periodo se incurrió en menores Costos financieros por MM\$717; aumentos que son compensados con un incremento de MM\$1.486 en los Gastos de Personal, MM\$211 de mayor Depreciación y amortización, MM\$1.058 en mayores Gastos de Operación, MM\$535 de menores ingresos procedentes de inversiones; además de un reconocimiento de MM\$3.134 como Pérdida por deterioro de las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida y una disminución de MM\$5.293 en los Gastos por impuestos a las ganancias.

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

Al 31 de marzo del 2025, los estados financieros que se presentan son el reflejo de la real situación económica y financiera de la Sociedad y no presentan divergencias entre los valores contables y de mercado en los principales activos y pasivos.

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

a) Flujos netos de las actividades operacionales.

En el presente año se generó un flujo neto operacional positivo de MM\$17.981, cuyos principales componentes son el ingreso por comisiones por MM\$66.465, egresos por pagos a proveedores MM\$11.150, pago de remuneraciones MM\$16.888, pagos a cuenta del impuesto a la renta por MM\$9.777, pagos de siniestros por aportes adicionales MM\$11.687 y otros efectos netos que significaron ingresos de efectivo por MM\$1.018.

b) Flujos netos de las actividades de inversión.

En el presente ejercicio, se generó un flujo neto negativo de MM\$10.672, cuyos principales componentes son ingresos por MM\$12.850 asociados a rescates de inversiones, egresos por MM\$2.225 entre la adquisición de elementos de propiedad planta y equipo e intangibles, ingresos netos de MM\$47.

c) Flujos netos de las actividades de financiamiento.

En el año actual se generó un flujo neto negativo por MM\$36.401, principalmente por el pago de dividendos provisorios por un total de MM\$35.000 y pagos de cuotas de intereses de préstamos bancarios por MM\$1.401.

La variación neta del efectivo y equivalente del efectivo en el presente trimestre corresponde a una disminución de MM\$7.748 conforme a los antecedentes antes expuestos.

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.

La Sociedad como administradora de fondos de pensiones participa en cinco mercados distintos:

- Ahorro previsional obligatorio
- Ahorro previsional voluntario
- Ahorro voluntario de libre disposición
- Ahorro de afiliados voluntarios
- Administración y pago de pensiones

Mercado de ahorro previsional obligatorio

El mercado del ahorro previsional obligatorio, y producto de la reforma previsional aprobada en el año 2008, consolidó el pilar solidario del sistema de pensiones e introdujo diversas modificaciones en la operación de las AFP, especialmente importante es el proceso de licitación de cartera de afiliados que se incorporan por primera vez al sistema de pensiones, en el año 2021, la licitación pública de cartera de nuevos afiliados es adjudicada a la AFP que ofrece la comisión más baja, por lo que los nuevos afiliados que comenzarán a ingresar al sistema, deben incorporarse o afiliarse obligatoriamente a dicha Administradora de Fondos de Pensiones, además, estos afiliados deberán permanecer dos años en dicha AFP.

En este mercado, de ámbito exclusivo de las administradoras de fondos de pensiones, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, participan 7 empresas administradoras; en cuanto a la participación relativa en el mercado del ahorro previsional obligatorio, al cierre de los presentes Estados Financieros, AFP Habitat S.A. respecto a diciembre del año anterior, muestra un retroceso de un 0,9% en su participación en la cantidad de afiliados y un crecimiento de un 2,64% en su participación en los cotizantes totales.

Al cierre de los presentes estados financieros, AFP Habitat S.A. mantenía saldos administrados por un total de 53.283 millones de dólares, equivalentes a un 27,24% del total de los Fondos de Pensiones administrados por el sistema de AFP en el país, manteniendo consecutivamente el liderazgo en Chile en cuanto al tamaño de fondos administrados; su participación sobre el total de fondos se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2025						Diciembre Año 2024					
	Total Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Afiliados (1)	%	N° de Cotizantes Totales (1)	%	Total Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Afiliados	%	N° de Cotizantes Totales	%
AFP Habitat	50.782.021.734	27,24%	1.758.227	14,68%	1.079.629	16,51%	49.933.804.741	27,37%	1.765.844	14,81%	1.026.521	16,08%
Total Mercado	186.405.242.889		11.979.882		6.541.091		182.432.312.045		11.923.850		6.383.286	

(1) Las cifras informadas a Marzo 2025 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2025, actualizadas el 10 de abril de 2025

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado de ahorro previsional voluntario

La Ley N°19.768, publicada en el Diario Oficial el 7 de noviembre de 2001, permitió que entidades diferentes a las AFP comenzaran a operar en este mercado a contar desde marzo del 2002.

Este mercado se deriva del ahorro previsional voluntario que pueden realizar los afiliados, ya sea como cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y depósitos de ahorro previsional voluntario, el que conforme a las disposiciones legales pueden administrar las AFP, compañías de seguros de vida, bancos, administradoras de fondos mutuos y otras que autorice la autoridad respectiva.

Durante el año 2010 fue aprobado el límite de 900 UF anuales a los depósitos convenidos con exención de impuesto, que comenzó a regir en el año 2011.

Al cierre de los presentes estados financieros AFP Habitat S.A. mantiene consecutivamente el liderazgo en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro previsional voluntario del sistema de AFP con una participación en los saldos administrados de un 37,66%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2025				Diciembre Año 2024			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	1.946.455.420	37,66%	412.747	20,92%	1.946.031.256	37,63%	411.610	20,98%
Total Mercado	5.168.331.930		1.973.397		5.171.045.017		1.961.964	

Las cifras informadas a Marzo 2025 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2025, actualizadas el 10 de abril de 2025

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado de Ahorro Voluntario de libre disposición

A partir de 1988, las AFP pueden administrar cuentas y saldos originados en ahorros que realicen sus afiliados, de libre disponibilidad, en lo que se denomina Cuenta de Ahorro Voluntario, participando en el mercado de ahorro en forma conjunta con Bancos y otras instituciones financieras que ofrecen diversas posibilidades de inversión a sus clientes.

Al cierre de los presentes estados financieros AFP Habitat S.A. mantiene consecutivamente el liderazgo en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro voluntario de libre disposición del sistema de AFP con una participación en los saldos administrados de un 34,65%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2025				Diciembre Año 2024			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	810.963.907	34,65%	695.297	21,01%	827.590.305	34,55%	694.141	21,02%
Total Mercado	2.340.156.893		3.310.026		2.395.000.030		3.301.915	

Las cifras informadas a Marzo 2025 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2025, actualizadas el 10 de abril de 2025

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado del afiliado voluntario

La Reforma Previsional permitió que las personas que no desempeñen actividades que generen rentas puedan incorporarse como afiliados voluntarios a las AFP, a partir de octubre de 2008.

Aunque este mercado no tiene la profundidad necesaria en cuanto a los afiliados que participan en él, constituye otra fuente de ingresos para la Administradora, aunque su crecimiento fue limitado por la licitación de la cartera de nuevos afiliados, que determina que los nuevos afiliados voluntarios deben incorporarse a la AFP que se adjudicó la referida licitación.

Al cierre de los presentes estados financieros AFP Habitat S.A. mantiene administrado el segundo mayor patrimonio en cuanto el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro de afiliados voluntarios con un 15,41% de participación; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Marzo Año 2025				Diciembre Año 2024			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	7.668.027	15,40%	32.193	14,78%	7.570.167	15,41%	32.157	14,92%
Total Mercado	49.797.013		217.863		49.121.861		215.513	

Las cifras informadas a Marzo 2025 corresponden a las oficiales al 28 de febrero de 2025, actualizadas el 10 de abril de 2025

Fuente: www.spensiones.cl

Mercado de Administración y Pago de Pensiones

Nuestra Sociedad puede otorgar a los afiliados que se pensionen, la posibilidad de administrar sus ahorros previsionales mediante el pago de pensiones de Retiro Programado o de Rentas Temporales con Renta Vitalicia Diferida.

En este mercado, también participan las Compañías de Seguros de Vida, las que pueden ofrecer Rentas Vitalicias. En este mercado se puso en marcha, en agosto del año 2004, el Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP), donde se ofrece información sobre las diversas alternativas de pensión existentes a los pensionados.

4.06 Análisis de riesgo de mercado

La mayor parte de los ingresos de la Sociedad, corresponden a ingresos por comisiones, los que no están afectos a riesgos de tasas de interés o de tipo de cambio, pues se derivan de las cotizaciones previsionales de los trabajadores que desarrollan sus actividades productivas en nuestro país, por lo que la incorporación de nuevas leyes o eventuales desaceleraciones económicas, podrán afectar la tasa de empleo y de esta forma la recaudación de cotizaciones previsionales y el cobro de comisiones de la AFP.

Otra parte significativa de los ingresos están compuestos por aquellos provenientes de las inversiones del Encaje, que de acuerdo a las normas legales debe ser invertido en cuotas de los fondos de pensiones, se encuentra sometido, por consecuencia, a las normas de inversión y de cobertura de riesgos de éstos.

Respecto de los gastos, éstos no presentan riesgos significativos derivados de las variaciones en el

tipo de cambio, pues la Sociedad los adquiere mayoritariamente en el mercado nacional y en parte importante son relativos a costos del personal, ya sea administrativo o de venta. Cabe señalar, que solo una parte de los gastos operacionales está sujeta a las variaciones del tipo de cambio.

Por otra parte, la Sociedad mantiene inversiones en empresas relacionadas, las que desarrollan sus actividades en el mercado nacional, como son Servicios de Administración Previsional S.A. (Previred) e Inversiones DCV S.A.

Las inversiones de los recursos disponibles de la Administradora, excluido el Encaje, que determinan los ingresos financieros, al cierre de los presentes estados financieros, se encuentran invertidos en su totalidad en el mercado nacional.

4.07 Número de trabajadores y vendedores

Al cierre del ejercicio actual y del año anterior, el número de trabajadores y de vendedores es:

Empresa / Tipo de Trabajador	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2024
Trabajadores	1.629	1.593	1.682
Vendedores	513	586	535