

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Para el análisis razonado que presentaremos a continuación, es importante señalar que los presentes Estados Financieros integrales incluyen MM\$45.366 a junio de 2026 (MM\$81.761 a diciembre 2025) 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 integrales 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 integrales actuales, comparándolas con igual período del año anterior y/o último estado financiero anual:

Concepto	Unidad	Ejercicio Actual Al 30/06/2026	Ejercicio Actual Al 30/06/2026 (3)	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025 (3)	Ejercicio Anterior Al 30/06/2025
Resultado Neto de Rentabilidades del Encaje, de Inversiones en Sociedades, de Otros Ingresos y de los Impuestos Asociados	(MM\$) UF	59.433 1.455.966	59.433 1.455.966	106.348 2.676.906	106.348 2.676.906	53.260 1.356.353
Liquidez	(veces)	0,88	0,80	0,63	0,45	0,38
Razón ácida (de efectivo)	(veces)	0,72	0,54	0,56	0,35	0,29
Razón de endeudamiento	(veces)	0,826	0,717	0,926	0,722	0,899
Proporción deuda de corto plazo	(%)	33,3%	23,1%	67,6%	58,4%	63,7%
Proporción deuda de largo plazo	(%)	66,7%	76,9%	32,4%	41,6%	36,3%
Cobertura gastos financieros	(veces)	45,8	45,8	39,5	39,5	35,9
Gastos Financieros	(MM\$)	2.647	2.647	5.937	5.937	3.100
EBITDA (1)	(MM\$)	127.820	127.820	246.128	246.128	116.849
Utilidad después de Impuesto	(MM\$)	88.024	88.024	168.951	168.951	80.186
Rentabilidad del patrimonio	(%)	21,3%	21,3%	42,2%	42,2%	23,7%
Rentabilidad del activo	(%)	11,5%	12,6%	23,5%	26,0%	12,2%
Utilidad por acción	(\$)	88,02	88,02	168,95	168,95	80,19
Retorno de dividendos por acción	(%)	7,6%	7,6%	7,2%	7,2%	10,1%
Costo promedio mensual por cotizante (2)	(M\$)	7,20	7,20	7,84	7,75	8,04
Porcentaje de cotizantes promedio sobre afiliados promedio	(%)	72,24%	72,24%	67,72%	68,47%	62,56%
Proporción Patrimonio Neto / Capital Mínimo	(veces)	506,0	506,0	504,4	504,4	431,1

(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\$ 45.366 a junio 2026 (MM\$81.761 a diciembre 2025) 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 de los presentes estados financieros intermedios y en comparación a junio del año anterior, este indicador medido en términos reales o en UF presenta un incremento de un 7,34% equivalente a UF99.614 de mayor resultado, mientras que en miles de pesos se genera un incremento de un 11,59%.

4.01.2 - Liquidez y razón ácida (de efectivo)

Al cierre del segundo trimestre del presente año y en comparación a diciembre del año anterior, el indicador de liquidez muestra un incremento de 0,25 veces *(0,35 veces excluyendo las reservas)*, mientras que la razón ácida aumentó en 0,17 veces *(0,21 veces excluyendo las reservas)*; lo anterior, debido a una disminución de MM\$58.254 equivalente a un 36,85% en los activos corrientes *(disminución de MM\$21.859 un 28,64% excluyendo las reservas)*, a su vez los pasivos corrientes disminuyeron un 54,66% equivalente a MM\$137.085 *(disminución de MM\$100.689 un 59,57% excluyendo las reservas)*.

En cuanto a la disminución de MM\$58.254 en los activos corrientes *(disminución de MM\$21.859 excluyendo las reservas)*, se debe principalmente a una disminución de MM\$37.180 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 asociados a las reservas recibidas desde las compañías de seguros de vida asociadas al seguro de invalidez y sobrevivencia; disminuciones de MM\$20.745 en el efectivo y equivalentes al efectivo *(disminución de MM\$21.529 excluyendo las reservas)* impulsado por menores saldos en las inversiones en cuotas de Fondos Mutuos que forman parte del otro efectivo y equivalente al efectivo que disminuyó en MM\$22.435; además de otras disminuciones netas por MM\$330 entre los Pagos Anticipados, Deudores comerciales y cuentas por cobrar, neto, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y cuentas por cobrar por impuestos corrientes.

Respecto a la disminución de MM\$137.085 en los pasivos corrientes equivalente a un 54,66% *(disminución de MM\$100.689 un 59,57% excluyendo las reservas)*, se origina principalmente en los Prestamos que devengan intereses, los que disminuyeron en MM\$96.734 producto de la renovación de préstamos con Bancos por un total de MM\$96.638 los que pasaron desde corrientes a no corrientes o de largo plazo; seguido de una disminución de MM\$38.959 en los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar *(disminución de MM\$2.564 excluyendo las reservas)*, impulsado por las Cuentas por pagar a las compañías de seguros, las que disminuyeron en MM\$36.196, principalmente por los pagos de siniestros asociados a las reservas recibidas de las compañías de seguros de vida del seguro de invalidez y sobrevivencia; disminuciones de MM\$4.803 en las Otras cuentas por pagar, asociado principalmente al pago de dividendos comprometidos compensados con la provisión por dividendos mínimos al cierre de los presentes estados financieros intermedios.

4.01.3 - Razón de endeudamiento

Este indicador refleja una disminución de 0,209 veces un 22,57% menor que a diciembre del año anterior *(disminución de 0,005 veces excluyendo las reservas)*, esto se debe a una disminución de un 7,97% en los pasivos totales equivalente a MM\$29.547 *(aumento de MM\$6.848 un 2,37% excluyendo las reservas)*, principalmente en los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar que disminuyeron en MM\$38.959 *(disminución de MM\$2.564 excluyendo las reservas)* y disminución de MM\$3.337 en los Pasivos Acumulados; estas disminuciones fueron compensadas parcialmente con aumentos de MM\$9.346 en los Pasivos por impuestos diferidos asociados principalmente al Encaje, MM\$3.293 en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas debido al reconocimiento de obligaciones por derechos de uso con Administradora Americana de Inversiones S.A.

4.01.4 - Proporción de deuda de corto y largo plazo

Al cierre de los presentes estados financieros intermedios y en comparación a diciembre del año anterior, la sociedad presenta una disminución en la proporción de deuda en los pasivos corrientes, con el consiguiente aumento de la proporción de deuda en pasivos no corrientes o de largo plazo.

La deuda de corto plazo o de los pasivos corrientes disminuyó en MM\$137.085 un 54,66% *(disminución de MM\$100.689 un 59,57% excluyendo las reservas)*, disminución que se explicó previamente en el indicador de Liquidez y razón ácida; mientras que los pasivos de largo plazo aumentaron en MM\$107.537, principalmente en los Préstamos que devengan intereses, los que crecieron en MM\$94.926 por la renovación de préstamos bancarios por MM\$96.638 los que pasaron desde corrientes a no corrientes o

de largo plazo, un incremento de MM\$3.293 en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas y un aumento de MM\$9.346 en los Pasivos por impuestos diferidos, aumento generado principalmente por la rentabilidad asociada al encaje.

4.01.5 - Cobertura de gastos financieros

La cobertura de gastos financieros de 45,8 veces es mayor en 9,9 veces respecto a la que existió en junio del año anterior, ello se debe a menores gastos financieros producto de una disminución en las tasas de interés.

4.01.6 - Gastos financieros

Al cierre de los presentes estados financieros intermedios los gastos financieros alcanzaron los MM\$2.647, los que están relacionados principalmente con préstamos bancarios y también con intereses por las obligaciones por derechos de uso por arrendamiento conforme a IFRS16, generando una disminución de MM\$453 un 14,61% menor respecto al reconocido a junio del año anterior, ello se debe a las disminuciones de las tasas de interés.

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

Al cierre del segundo trimestre del presente año y en comparación al mismo periodo del año anterior, presentamos un mejor Ebitda de un 9,39% equivalente a MM\$10.971, impulsado principalmente por ingresos ordinarios que crecieron en MM\$4.748 provenientes en su mayoría de las comisiones asociadas a las cotizaciones obligatorias, MM\$3.161 de menores pérdidas por deterioro asociadas a las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida que se encuentran con un Juicio Arbitral vigente y MM\$1.686 asociados a una mayor Rentabilidad del Encaje; además de otros conceptos que significaron ingresos por MM\$1.376, entre ellos la Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación impulsados por la inversión en Servicios de Administración Previsional S.A. (Previred).

4.01.8 - Utilidad después de impuesto

El resultado obtenido por la Sociedad al cierre del segundo trimestre aumentó en MM\$7.838 en comparación al obtenido a junio del año anterior, impulsado principalmente por los ingresos ordinarios que se incrementaron nominalmente en MM\$4.748 un 3,63% (*disminución de un 1,26% en términos reales o en UF*) principalmente por un incremento de los ingresos por comisiones asociadas a las cuentas de capitalización de cotizaciones obligatorias, un menor gasto de MM\$3.161 asociado al reconocimiento de deterioro en las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida por el Juicio Arbitral que se encuentra vigente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios (*ver Nota N°29*), un mejor retorno de los Fondos de Pensiones bajo su administración impactando la Rentabilidad del Encaje que aumentó en MM\$1.686 en comparación a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, aumentos de MM\$881 entre la participación en ganancias de coligadas y menores costos financieros, MM\$920 de menores Gastos de Personal, debido principalmente a una disminución de MM\$1.107 en los beneficios de corto plazo y de MM\$886 en los sueldos del personal administrativo, compensado con aumentos por MM\$1.032 en los otros gastos del personal; mayores gastos en Depreciación y amortización por MM\$1.101; además de un aumento de MM\$2.485 en los Gastos por impuestos a las ganancias.

4.01.9 - Rentabilidad del patrimonio y de los activos

Al cierre del presente trimestre alcanzamos un menor ratio de utilidad sobre el patrimonio, pasando de un 23,7% a junio del año anterior a un 21,3% al cierre del presente trimestre; lo mismo ocurre con el ratio de rentabilidad de los activos, en el actual periodo se presenta un 11,5% (*12,6% excluyendo las reservas*) en comparación al 12,2% obtenido al cierre del segundo trimestre del año anterior; ello y a pesar del mejor resultado obtenido en el presente año, se explica a que los activos y patrimonio aumentaron en mayor proporcionalidad que el resultado.

4.01.10 - Utilidad por acción

El aumento de \$7,84 en la utilidad por acción en comparación a la generada al segundo trimestre del año anterior, se explica por la mayor utilidad obtenida en el presente periodo, impulsado por los conceptos señalados precedentemente y a que el total de acciones se mantiene constante para ambos periodos.

4.01.11 - Retorno de dividendos por acción

Este índice para el cierre de los presentes estados financieros intermedios es de un 7,6%, mientras que al cierre de junio del año anterior fue de un 10,1%, esta disminución se debe a un menor pago de \$10,00 por acción en los dividendos pagados en un periodo de 12 meses (*\$100,00 durante el periodo actual v/s \$110,00 en el periodo anterior; disminución de un 9,09%*); además se generó un incremento de un 20,49% en el precio de cierre para la acción HABITAT (*\$1.313,90 y \$1.090,50 al cierre de junio 2026 y 2025 respectivamente*), impulsando el indicador al alza.

4.01.12 - Costo promedio mensual por cotizante

El costo promedio disminuyó en un 8,22% respecto a diciembre del año anterior; lo que se produce principalmente por un aumento de un 4,58% en el promedio de los cotizantes y a una disminución en los costos promedio de un 4,02%, afectando este indicador a la baja.

4.01.13 - Porcentaje de cotizantes sobre afiliados

Al cierre de los presentes estados financieros intermedios, este indicador aumentó en un 15,47% respecto a junio del año anterior, la que se produce por una disminución de 1,67% en los cotizantes y una disminución de un 2,55% en los afiliados, impulsando el indicador al alza.

4.01.14 - Proporción del patrimonio neto sobre capital mínimo

Al cierre del segundo trimestre de este año y en comparación al 31 de diciembre de 2025, este indicador presenta un incremento de un 0,32%; ello se debe al aumento del patrimonio neto de la sociedad en un 3,07% 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 30/06/2026 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	99.816.759	158.070.849	-58.254.090	-36,85%
No corrientes	654.665.893	613.640.594	41.025.299	6,69%
Total Activos	754.482.652	771.711.443	-17.228.791	-2,23%

4.02.1.1 - Activos corrientes

Al cierre de los presentes Estados Financieros intermedios en comparación con los activos corrientes mantenidos a diciembre del año anterior, se genera una disminución de MM\$58.254 equivalente a un 36,85% (*disminución de MM\$21.859 un 28,64% 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

Al finalizar el segundo trimestre de este año, se generó una disminución de MM\$20.745 en el efectivo y equivalentes al efectivo (*disminución de MM\$21.529 excluyendo las reservas*) impulsado por menores saldos en las inversiones en cuotas de Fondos Mutuos que forman parte del otro efectivo y equivalente al efectivo que disminuyó en MM\$22.435, compensado levemente por un aumento de MM\$1.692 en los saldos en bancos.

4.02.1.1.2 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

En el periodo reportado este rubro presenta un incremento de MM\$1.525, que en lo principal está impulsado por un aumento de MM\$1.540 en las Cuentas por cobrar al Estado por el financiamiento de nuevos beneficios estatales y disminuciones MM\$15 en otros conceptos.

4.02.1.1.3 - Cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Este rubro disminuyó en MM\$1.630 debido al pago de dividendos comprometidos por Servicios de Administración Previsional S.A. por MM\$1.711, compensado con un préstamo de MM\$80 entregado a Sistema Único de Cobranza de Cotizaciones S.A..

4.02.1.1.4 - Pagos anticipados

En esta cuenta se presenta una disminución de MM\$601, asociado principalmente al devengo en gastos de pagos anticipados de cuotas sociales de la Fundación de Administración de Comisiones Médicas y a la amortización de mantención y soportes de sistemas pagados anticipadamente.

4.02.1.1.5 - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta cuenta presenta una disminución de MM\$37.180 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 corresponde a los pagos de pensiones transitorias y de aportes adicionales "siniestros" soportados por dichas reservas (*mayor información en Notas 11 y 43 de los presentes estados financieros intermedios*).

4.02.1.1.6 – Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Al cierre del presente trimestre se generó un aumento de MM\$376 respecto a diciembre del año anterior, ello se debe a que los Pagos provisionales mensuales obligatorios realizados en estos primeros meses son mayores a la obligación generada.

4.02.1.2 - Activos no corrientes

En los presentes estados financieros, los activos no corrientes presentan un incremento de MM\$41.025 en comparación a diciembre del año anterior, equivalente a un 6,69%; la que se explica por las siguientes variaciones:

4.02.1.2.1 - Encaje

El Encaje registró un incremento de MM\$32.521 respecto a diciembre del año anterior, que se desagrega en un aumento proveniente de la rentabilidad de las cuotas, que en el periodo actual significó una utilidad de MM\$35.684 y en una disminución de la inversión por MM\$3.163.

4.02.1.2.2 - Inversiones en coligadas

En comparación a diciembre del año anterior, en esta cuenta se generó un incremento de MM\$2.441, el que se origina por el reconocimiento de la participación patrimonial en la sociedad Servicios de Administración Previsional S.A. que aumentó en MM\$2.377 por los resultados obtenidos en el primer semestre de este año y un incremento de MM\$64 en la sociedad Inversiones DCV S.A.

4.02.1.2.3 - Inversiones en activos intangibles

En los presentes estados financieros intermedios, la inversión en este tipo de activos registró un incremento neto de MM\$3.170 respecto a diciembre del año anterior, ello principalmente por el reconocimiento de costos por desarrollos y programas informáticos que aumentaron en MM\$6.299, incrementos compensados en parte con la amortización del ejercicio que alcanzó los MM\$3.129.

4.02.1.2.4 - Inversiones en propiedades, plantas y equipos

En el año actual y respecto a diciembre del año anterior, se registra un incremento neto por MM\$2.893, ello se debe principalmente al reconocimiento de activos por derecho de uso, los que presentan un incremento de MM\$6.143, derechos asociados a arriendos de oficinas y sucursales; además de incrementos por MM\$194 en equipos informáticos y de MM\$52 entre instalaciones, mejoras de bienes arrendados y otros elementos del rubro, incrementos compensados en parte con la depreciación del ejercicio que alcanzó los MM\$3.497.

4.02.2 - PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/06/2026 M\$	Ejercicio Anterior Al 31/12/2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Corrientes	113.692.991	250.777.592	-137.084.601	-54,66%
No corrientes	227.704.673	120.167.204	107.537.469	89,49%
Total Pasivos	341.397.664	370.944.796	-29.547.132	-7,97%
Patrimonio Neto	413.084.988	400.766.647	12.318.341	3,07%
Total Pasivo y Patrimonio	754.482.652	771.711.443	-17.228.791	-2,23%

4.02.2.1 - Pasivo corriente

En el presente año los pasivos corrientes presentan una disminución de MM\$137.085 equivalente a una variación del 54,66% (*disminución de MM\$21.859 un 28,64% 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 periodo actual se generó una disminución por MM\$96.734, principalmente por la renovación de préstamos con bancos por MM\$96.638 cuyos nuevos vencimientos son en los meses de enero y mayo de 2029.

4.02.2.1.2 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Al cierre de los presentes estados financieros intermedios y comparación con las cifras presentadas al 31 de diciembre del año anterior, en esta cuenta se registró una disminución de MM\$38.959 (*disminución de MM\$2.564 excluyendo las reservas*), impulsado por las Cuentas por pagar a las compañías de seguros, las que disminuyeron en MM\$36.196, principalmente por los pagos de siniestros asociados a las reservas recibidas de las compañías de seguros de vida del seguro de invalidez y sobrevivencia; disminuciones de MM\$4.803 en las Otras cuentas por pagar, asociado principalmente al pago de dividendos comprometidos compensados con la provisión por dividendos mínimos al cierre de los presentes estados financieros intermedios; disminuciones compensadas con un aumento de MM\$1.947 en las Retenciones a Pensionados asociadas a Salud y Prestaciones médicas.

4.02.2.1.3 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas

En el año actual se generó un incremento de MM\$1.816, asociado principalmente a Obligaciones por Arrendamientos con Administradora Americana de Inversiones S.A. "AAISA".

4.02.2.1.4 - Provisiones

En este rubro y en comparación a diciembre del año anterior, existe un incremento de MM\$130, de ellos MM\$175 corresponden a aumento en las provisiones por contingencias judiciales y se generó una disminución de MM\$45 en la provisión por la participación sobre las utilidades obtenidas por la Sociedad a que tienen derecho los Directores.

4.02.2.1.5 - Cuentas por pagar por impuestos corrientes

En el presente semestre y al igual que el año anterior se presenta una cuenta por cobrar por impuestos corrientes.

4.02.2.1.6 - Pasivos acumulados

Este rubro disminuyó en MM\$3.337, principalmente por el pago del bono anual de desempeño que disminuyó en MM\$2.965 y el pago de bono de vacaciones que disminuyó en MM\$318; además de otros conceptos que en su conjunto significan disminuciones por MM\$54.

4.02.2.2 - Pasivos no corrientes

En el presente semestre los pasivos no corrientes presentan un aumento de MM\$107.537 equivalente a un 89,49% respecto a diciembre del año anterior y se explica principalmente por:

4.02.2.2.1 - Préstamos que devengan intereses

Esta cuenta registra un aumento de MM\$94.926, que se debe principalmente a la renovación de préstamos con bancos MM\$96.638 y una disminución de MM\$1.712 en las 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 un aumento por MM\$3.293, el que corresponde al reconocimiento 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

Al cierre del primer semestre del año actual podemos apreciar en este rubro un incremento de MM\$9.346, originado principalmente por la diferencia temporal en la valorización del Encaje, diferencia que está asociada a la rentabilidad de las cuotas.

4.02.2.2.4 - Obligación por beneficios post-empleo

Esta cuenta registra una disminución menor de MM\$27.

4.02.2.3 - Patrimonio Neto

En comparación al cierre de diciembre del año anterior, el patrimonio neto presenta un aumento de MM\$12.318 equivalente a un 3,07%, que se genera mayoritariamente en los resultados retenidos, los que aumentaron con el resultado obtenido en el presente periodo que alcanzó los MM\$88.024, compensado con pagos de dividendos definitivos por MM\$60.000, MM\$15.722 por el reconocimiento del dividendo mínimo y un aumento MM\$16 por disminución en las Otras reservas.

4.02.3 - ESTADO DE RESULTADOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/06/2026 M\$	Ejercicio Anterior Al 30/06/2025 M\$	Variación	
			M\$	%
Ingresos Ordinarios	135.591.763	130.843.587	4.748.176	3,63%
Rentabilidad del Encaje	35.683.858	33.998.216	1.685.642	4,96%
Gastos del Personal	-27.816.505	-28.736.482	919.977	-3,20%
Otros Gastos de Operación	-18.828.625	-18.684.035	-144.590	0,77%
Depreciación y Amortización	-6.625.765	-5.524.572	-1.101.193	19,93%
Pérdidas por Deterioro	-1.727	-3.163.089	3.161.362	-99,95%
Otros ingresos y gastos	545.357	-480.571	1.025.928	-213,48%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	118.547.395	108.224.729	10.322.666	9,54%
Impuesto a la Renta	-30.523.745	-28.038.592	-2.485.153	8,86%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	88.023.650	80.186.137	7.837.513	9,77%

4.02.3.1 - Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios generados en el presente ejercicio superaron en MM\$4.748 a los obtenidos a junio del año anterior, esto es equivalente a un crecimiento nominal de un 3,63% (*disminución de un 1,260% en términos reales o por UF*); de ellos, MM\$4.820 corresponden a mayores ingresos por comisiones, principalmente por las comisiones asociadas al ahorro obligatorio que se incrementaron en MM\$3.692, aumento de MM\$914 en las comisiones asociadas al ahorro voluntario y de MM\$214 en otros conceptos; además se generó una disminución de MM\$72 en los ingresos por recargos y costas de cobranzas.

4.02.3.2 - Rentabilidad del Encaje

La rentabilidad del Encaje en el ejercicio actual presentó en su conjunto una mayor utilidad de MM\$1.686 en relación a la rentabilidad obtenida a igual periodo del año anterior, ello por un mejor retorno de las inversiones de los Fondos de Pensiones Tipos A, B, C, D y E, que en su conjunto en el presente semestre significaron una utilidad por rentabilidad del encaje por MM\$35.683 (*utilidad de MM\$33.998 a junio 2025*).

4.02.3.3 - Gastos del personal

Los gastos de personal comparados con los incurridos a igual mes del año anterior disminuyeron en MM\$920, lo que representa una disminución de un 3,20%, principalmente en los beneficios de corto plazo que disminuyeron en MM\$1.107 impulsado por el bono de desempeño, disminución de MM\$845 en los gastos por sueldos y salarios del personal de ventas y administrativo en su conjunto; disminuciones compensadas con un incremento de MM\$1.032 como suma de los beneficios post empleo, gastos por indemnizaciones y otros gastos del personal.

4.02.3.4 - Otros gastos de operación

Los otros gastos de operación en el primer semestre del año actual y en comparación con los incurridos a junio del año 2025 presentan un incremento MM\$145, generados por aumentos de MM\$310 en los gastos de comercialización, MM\$305 en los gastos de computación y MM\$120 en los otros gastos operacionales, aumentos compensados con una disminución de MM\$590 en los gastos de administración.

4.02.3.5 - Depreciación y amortización

En los presentes estados financieros intermedios y en comparación al gasto incurrido al mismo semestre del año anterior, se presenta un incremento en el gasto de MM\$1.101; el gasto por

depreciación aumentó en MM\$229 principalmente por los derechos de uso; mientras que el gasto por amortización aumentó en MM\$872 por la amortización de programas informáticos.

4.02.3.6 - Otros ingresos y gastos

Los otros ingresos y gastos en el actual semestre y en comparación con los reconocidos a junio del año anterior, presentaron una utilidad por MM\$1.026; explicado por un aumento de MM\$427 en la Participación en ganancia (pérdida) de coligadas, MM\$453 de menores Costos financieros como efecto de una disminución en las tasas de interés, MM\$207 de menor pérdida en los resultados por unidades de reajuste; mejores resultados compensados con una disminución de MM\$44 en las ganancias procedentes de inversiones y MM\$17 de pérdida como efecto neto de los otros conceptos.

4.02.3.7 – Pérdidas por deterioro

En el actual semestre se reconoció pérdidas por MM\$2 como incremento de la pérdida reconocida a junio del año 2025 por deterioro en las cuentas por cobrar a las Compañías de Seguro asociado al Juicio Arbitral con las Compañías de Seguros de Vida por el financiamiento realizado por AFP Habitat de aportes adicionales para pensiones del seguro de invalidez y sobrevivencia, originado por los retiros del 10%.

4.02.3.8 - Impuesto a la renta

En los presentes estados financieros intermedios, la carga impositiva presenta un aumento de MM\$2.485, representando un aumento del 8,86% respecto a la presentada en junio del año anterior.

4.02.3.9 - Utilidad del ejercicio

El resultado obtenido por la Sociedad al cierre del segundo trimestre aumentó en MM\$7.838 en comparación al obtenido a junio del año anterior, impulsado principalmente por los ingresos ordinarios que se incrementaron nominalmente en MM\$4.748 un 3,63% (disminución de un 1,26% en términos reales o en UF) principalmente por un incremento de los ingresos por comisiones asociadas a las cuentas de capitalización de cotizaciones obligatorias, un menor gasto de MM\$3.161 asociado al reconocimiento de deterioro en las Cuentas por cobrar a las compañías de seguros de vida por el Juicio Arbitral que se encuentra vigente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros (ver Nota N°29), un mejor retorno de los Fondos de Pensiones bajo su administración impactando la Rentabilidad del Encaje que aumentó en MM\$1.686 en comparación a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, aumentos de MM\$881 entre la participación en ganancias de coligadas y menores costos financieros, MM\$920 de menores Gastos de Personal, debido principalmente a una disminución de MM\$1.107 en los beneficios de corto plazo y de MM\$886 en los sueldos del personal administrativo, compensado con aumentos por MM\$1.032 en los otros gastos del personal; mayores gastos en Depreciación y amortización por MM\$1.101; además de un aumento de MM\$2.485 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 30 de junio del 2026, 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 semestre, se generó un flujo neto operacional positivo de MM\$29.649, cuyos principales componentes son el ingreso por comisiones por MM\$137.015, egresos por pagos a proveedores MM\$28.737, pago de remuneraciones MM\$30.077, pagos a cuenta del impuesto a la renta por MM\$19.921, pagos de siniestros por pensiones transitorias y aportes adicionales MM\$35.953 y otros efectos netos que significaron ingresos de efectivo por MM\$7.322.

b) Flujos netos de las actividades de inversión.

En el presente año, se generó un flujo neto positivo de MM\$32.107, cuyos principales componentes son ingresos netos por MM\$34.423 asociados a rescates de inversiones en cuotas de Fondos Mutuos, ingresos netos por MM\$3.163 asociadas al Encaje, egresos por la adquisición de elementos de propiedad planta y equipo e intangibles equivalentes a MM\$5.359 y egresos por MM\$40 por la inversión en la sociedad Sistema único de cobranza de cotizaciones S.A. y préstamos por MM\$80 a la misma sociedad.

c) Flujos netos de las actividades de financiamiento.

En este ejercicio se generó un flujo neto negativo por MM\$82.479, principalmente por el pago de dividendos provisorios y definitivos por un total de MM\$80.000 y pagos de cuotas de intereses de préstamos bancarios por MM\$2.479.

La variación neta del efectivo y equivalente del efectivo en el presente semestre corresponde a una disminución de MM\$20.722 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 2025 la licitación pública de cartera de nuevos afiliados es adjudicada a la AFP que ofreció 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 2,21% en su participación en la cantidad de afiliados y un retroceso de un 3,34% en su participación en los cotizantes totales.

Fondos totales administrados

Al cierre de los presentes estados financieros, AFP Habitat S.A. mantenía saldos administrados por un total de 66.250 millones de dólares (*Tc dólar 922,21*), equivalentes a un 26,43% del total de los Fondos 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 administrados se presenta en el siguiente cuadro:

Nombre	Junio Año 2026						Diciembre Año 2025					
	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	61.096.131.224	26,43%	1.697.077	13,91%	1.952.575	15,16%	57.782.389.630	26,85%	1.722.746	14,22%	1.024.044	15,68%
Total Mercado	231.176.374.591		12.201.632		12.880.275		215.196.908.583		12.112.802		6.529.428	

(1) Las cifras informadas a Junio 2026 corresponden a las oficiales al 30 de junio de 2026, actualizadas el 10 de agosto de 2026

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 intermedios 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 37,01%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se presenta en el siguiente cuadro:

Nombre	Junio Año 2026				Diciembre Año 2025			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	2.349.952.655	37,01%	423.904	20,44%	2.202.406.053	37,38%	418.664	20,60%
Total Mercado	6.349.216.307		2.073.523		5.891.273.964		2.031.945	

Las cifras informadas a Junio 2026 corresponden a las oficiales al 30 de junio de 2026, actualizadas el 10 de agosto de 2026

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 intermedios 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 34,18%; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se presenta en el siguiente cuadro:

Nombre	Junio Año 2026				Diciembre Año 2025			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	970.038.549	34,18%	708.542	20,88%	908.958.323	34,50%	702.219	20,95%
Total Mercado	2.838.024.566		3.392.609		2.634.282.002		3.351.390	

Las cifras informadas a Junio 2026 corresponden a las oficiales al 30 de junio de 2026, actualizadas el 10 de agosto de 2026

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 consecutivamente el segundo lugar en el tamaño de los fondos administrados en el mercado de ahorro de afiliados voluntarios con un 15,84% de participación; los saldos y cuentas mantenidos en el sistema de AFP, se aprecia en el siguiente cuadro:

Nombre	Junio Año 2026				Diciembre Año 2025			
	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%	Fondos Administrados (M\$)	%	N° de Cuentas	%
AFP Habitat	9.383.935	15,84%	32.945	14,88%	8.851.160	15,64%	32.794	14,91%
Total Mercado	59.228.526		221.443		56.600.488		219.887	

Las cifras informadas a Junio 2026 corresponden a las oficiales al 30 de junio de 2026, actualizadas el 10 de agosto de 2026

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), Inversiones DCV S.A. y el Sistema Único de Cobranzas de Cotizaciones 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 intermedios, se encuentran invertidos en su totalidad en el mercado nacional.

4.07 Número de trabajadores y vendedores

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

Empresa / Tipo de Trabajador	Junio 2026	Diciembre 2025	Junio 2025
Trabajadores	1.425	1.468	1.520
Vendedores	503	551	550