

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Cifras en millones de pesos chilenos (MM\$), salvo que se indique lo contrario.

RESUMEN

Durante los primeros nueve meses del año 2023 ProVida acumuló una ganancia de 81.497 MM\$, cifra inferior en 5.657 MM\$ o 6,5% a la ganancia acumulada a septiembre de 2022. La variación se explica principalmente por los superiores gastos de personal (5.148 MM\$), incrementado por los mayores otros gastos distintos de los de operación (1.713 MM\$), así como los inferiores otros ingresos distintos de los de operación (359 MM\$), una menor diferencia de cambio (621 MM\$), por un mayor gasto de depreciación y amortización (416 MM\$), y finalmente por un mayor gasto por impuesto a las ganancias (15.286 MM\$). Lo anterior es en gran parte compensado por los superiores ingresos ordinarios (16.235 MM\$) y la menor pérdida en rentabilidad del encaje (2.093 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 16.235 MM\$ (9,4%) al cierre de septiembre del año 2023, como resultado de las mayores rentas (16.873 MM\$), efecto en parte compensado por los menores ingresos reportados por la filial Génesis de Ecuador en USD (638 MM\$).

Por su parte, los gastos de la operación se redujeron en 5.796 MM\$ (6,6%), principalmente como resultado de los inferiores gastos de personal (4.042 MM\$), y el mayor gasto en depreciación y amortización (416 MM\$)

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una mejor posición por una menor pérdida en rentabilidad del encaje por 2.093 MM\$, acumulando una pérdida de 2.664 MM\$ al cierre de septiembre de 2023. Este efecto se explica principalmente por la mejor posición en el retorno negativo que presentaron las inversiones en acciones nacionales, títulos de deuda local y por los menores rendimientos de la inversión que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, en parte compensado por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros.

En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de - 0,7% durante los nueve meses del año 2023, en comparación con -1,2% registrado en durante el mismo período del 2022.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una ganancia de 9.552 MM\$, menores en 2.569 MM\$ (21,2%), producto principalmente de los menores resultados netos distintos de la operación (2.072 MM\$) y por la desfavorable diferencia de cambio debido a la depreciación del dólar respecto al año 2022 (621 MM\$).

Finalmente, al cierre de septiembre 2023, la utilidad por acción alcanzó a los \$248,45 en comparación a los \$265,70 registrados durante el mismo período del año 2022.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 189.870 MM\$ al cierre de septiembre de 2023, representado un incremento de 16.235 MM\$ ó 9,4% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 178.449 MM\$ a septiembre 2023, importe mayor en \$16.874 MM\$ (10,4%) a lo registrado el año anterior. Este resultado proviene básicamente de las superiores comisiones cobradas por cotizaciones obligatorias (16.570 MM\$, equivalente a un 10,6%), producto del incremento por las mayores rentas de los cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones aumentan en 421 MM\$ (9,7%), esto se ve levemente compensado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 117 MM\$ (11,6%).
- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 11.421 MM\$ a septiembre de 2023, monto inferior en 639 MM\$ (5,3%) comparado con el mismo periodo del año 2022. La disminución se debe principalmente a los menores otros resultados varios de la operación producto de los inferiores ingresos por comisión de la filial Genesis en 768 MM\$, lo anterior es compensado por los mayores ingresos en costas de cobranza recaudadas por 127 MM\$.

La **rentabilidad del encaje** totalizó una pérdida de 2.664 MM\$ al cierre de septiembre de 2023, importe superior en 2.093 MM\$ (44%) comparado con la menor rentabilidad registrada durante el mismo periodo del año anterior. La variación favorable se debe a la superior posición en el retorno frente a los menores rendimientos de la inversión de los Fondos de Pensiones en el retorno negativo que presentaron las inversiones en acciones nacionales, títulos de deuda local, y por los menores rendimientos de la inversión que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, en parte compensado por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros.

Al respecto, cabe indicar que el alza en la tasa de retorno promedio ponderada de los cinco Fondos de Pensiones de ProVida va desde un -1,2% nominal a septiembre de 2022 a un -0,7% a septiembre de 2023.

Los **gastos de personal** totalizaron 44.440 MM\$ al cierre de septiembre de 2023, resultando superior en 5.147 MM\$ (13,1%) al importe del año anterior, el aumento se explica principalmente por los mayores costos en sueldos del personal y de ventas, así como también por los mayores costos en comisiones, como resultado del mayor reajuste salarial pactado, incrementado por los mayores incentivos variables.

Respecto de la evolución local al cierre de cada periodo, el número de trabajadores y agentes de ventas es el siguiente:

	30 septiembre 2023	30 septiembre 2022
Número Total de Trabajadores	1.556	1.566
Número de Trabajadores Ventas	586	584
Número de Trabajadores Administrativos	970	982

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 12.497 MM\$ al cierre de septiembre de 2023, cifra que representa una variación de mayor gasto en 416 MM\$ o 3,4% al comparar con la cifra registrada el año anterior. Esta variación negativa es resultado de las mayores depreciaciones en equipos de computación/software y en amortizaciones de desarrollos internos.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 36.541 MM\$ a septiembre de 2023, importe superior en 296 MM\$ o 0,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 9.983 MM\$, resultando superior en 404 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los nueve meses del 2022, lo que se explica básicamente por los mayores

importes en servicios y gastos de mantención, efecto que fuera compensado por los inferiores gastos en servicios de consultoría.

- Los gastos de comercialización totalizaron 2.528 MM\$, importe superior en 635 MM\$ con relación al año anterior. El aumento se explica principalmente por los mayores desembolsos en proyectos y estudios, incrementado por los mayores desembolsos en publicidad e iniciativas de comunicaciones con afiliados.
- Los gastos de administración y otros de operación alcanzaron a 24.031 MM\$, importe inferior en 744 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas a los menores desembolsos en asesoría y servicios prestado por terceros, y los inferiores gastos en custodia nacional y extranjera. Lo anterior compensado por el superior gasto operacional en evaluaciones médicas.

Considerando los gastos de personal, de amortizaciones (exceptuando la valorización cartera de clientes), depreciaciones y los gastos varios de operación, el gasto promedio mensual por cotizante alcanzó a \$8.292 al cierre de septiembre 2023.

En cuanto a las partidas distintas de las de operación, su evolución se explica principalmente por:

La participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación totalizó 9.594 MM\$ al cierre de septiembre 2023, ganancia inferior en 299 MM\$ ó 3% respecto a la registrada al cierre de septiembre de 2022. Esta variación se debe básicamente a los inferiores resultados reportados principalmente por AFC II.

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un resultado neto negativo de 808 MM\$ al cierre de septiembre de 2023, monto inferior en 2.072 MM\$ o 163,9% respecto al año anterior, producto principalmente por los superiores gastos en juicios laborales y civiles, y por la menor utilidad en venta de activos.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 21.884 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 15.619 MM\$, relacionado principalmente al mayor gasto por impuesto a las ganancias debido al mayor ajuste por diferencia temporaria de goodwill, el mayor ingreso de marca y mayor inversión en AFC.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los nueve meses del 2023 una Ganancia Neta después de impuestos de 81.497 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 7,3% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 6,2%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2023, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,31 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,17 veces, versus los niveles de 1,29 y 1,08 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2022.

El total de activos alcanzó a 1.334.642 MM\$ al 30 de septiembre de 2023, cifra menor en 23.568 MM\$ ó 1,8% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2022, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 150.167 MM\$ al 30 de septiembre de 2023 importe superior en 25.867 MM\$ ó 20,8% respecto al saldo del año anterior. La variación se debe principalmente al mayor saldo de efectivo y equivalente de efectivo por 29.399 MM\$ atribuido a la recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia, lo que fuera incrementado por el mayor saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en 1.265 MM\$ (atribuibles a las mayores cuentas por cobrar a compañías de seguro y al mayor saldo en proveedores de pago por concepto de

ahorro e indemnización). Lo anterior es compensado por el menor saldo en cuentas por cobrar por impuestos corrientes por 2.562 MM\$ (atribuible a la acreditación de los PPM pagados en 2022) y las menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por 2.164 MM\$.

- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.184.475 MM\$ al 30 de septiembre de 2023, saldo inferior en 2.298 MM\$ o 0,2% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con el menor valor neto de los activos intangibles por 7.962 MM\$ (atribuido al recálculo de la cartera de clientes), incrementado por el menor saldo en propiedades, planta y equipo neto por 686 MM\$, por los menores pagos anticipados 506 MM\$ y por el superior saldo de encaje por 405 MM\$. Lo anterior es en parte compensado por el mayor saldo en inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación por 7.501 MM\$ (atribuido a los resultados positivos de Previred y AFC).

El total de pasivos alcanzó a 160.806 MM\$ al 30 de septiembre de 2023, importe superior en 39.148 MM\$ o 32,2% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2022, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 115.051 MM\$ al 30 de septiembre de 2023, importe superior en 18.773 MM\$ o 19,5% respecto a diciembre 2022. La variación se relaciona principalmente por el mayor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 21.624 MM\$ (atribuido al mayor saldo en cuentas por pagar a las compañías de seguros producto del ingreso recibido por reservas traspasadas por liquidación de contrato SIS por 34.933 MM\$, compensado por la disminución de dividendo provisorio por 12.895 MM\$) y las superiores cuentas por pagar a entidades relacionadas por 631 MM\$. Lo anterior se ve en parte compensado por el menor saldo en provisiones de 3.140 MM\$ (producto del reconocimiento de provisiones no corrientes por los juicios civiles y provisiones de la filial Genesis).
- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a 45.755 MM\$ al 30 de septiembre de 2023, saldo superior en 20.375 MM\$ o 80,3% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2022, efecto relacionado principalmente con el aumento de pasivos por impuestos diferidos por 16.182 MM\$ (atribuido a la amortización anual del goodwill), y por el mayor saldo en provisiones no corrientes en 4.278 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.173.836 MM\$ al 30 de septiembre de 2023, saldo inferior en 15.579 MM\$ o 1,3% con respecto a diciembre de 2022, lo que se explica por el menor saldo en los resultados retenidos por 28 389 MM\$, producto del efecto neto entre la ganancia neta del ejercicio 2022 y los dividendos pagados en el presente ejercicio, lo anterior es compensado por el menor saldo negativo en otras reservas por 12.810 MM\$, producto del menor saldo en dividendo provisorio.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	septiembre 2023 MM\$	septiembre 2022 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	141.485	100.975	40.510
Por Otras Actividades de Operación	-2.246	-12.322	10.076
Neto de Actividades de Operación	139.239	88.653	50.586
Neto de Actividades de Inversión	541	10.886	-10.345
Neto de Actividades de Financiamiento	-110.952	-80.495	-30.457
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.828	19.044	9.784

El flujo neto generado durante los primeros nueve meses del año 2023 fue positivo de 28.828 MM\$, lo que se compara con un flujo neto positivo de 19.044 MM\$ generado en el mismo período del año 2022. Esto implica un superior importe de 9.784 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de operación.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a septiembre de 2022 obedece principalmente a las mayores entradas en otros cobros de operaciones por 29.660 MM\$ (asociado a la recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia), por los mayores ingresos en comisiones del periodo por 16.923 MM\$ y el menor pago impuestos a las ganancias por 10.016 MM\$ (atribuible a la acreditación de los PPM pagados en 2022). Lo anterior es compensado por las mayores remuneraciones pagadas por 6.073 MM\$.
- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación negativa de 10.345 MM\$ respecto al flujo del año anterior, lo que dice relación con menores importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión por 5.188 MM\$, incrementado por los menores importes recibidos por ventas de cuotas del encaje por \$2.771 MM\$, los menores importes recibido por otros flujos por actividades de inversión por 2.105 MM\$ (básicamente generados en los fondos de inversión de la filial Génesis Ecuador) y los mayores desembolsos generados en la incorporación de propiedad, planta y equipo por 1.098 MM\$.
- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación negativa de 30.457 MM\$ respecto al registrado el año anterior, producto del mayor importe atribuible al pago de dividendos realizado en 2023.

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros obtenidos al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 30-09-2023	Ejercicio Anterior 31-12-2022
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,31	1,29
Razón Acida (veces)	1,17	1,08
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,14	0,10
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	71,5%	79,1%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	28,5%	20,9%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	386,18	383,65
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-267.704	-365.355
EBITDA (M\$)	116.146.104	156.756.428
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	81.496.513	124.478.438
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	7,3%	11,3%
Rentabilidad del Activo	6,2%	9,5%
Utilidad por Acción (\$)	248	379
Retorno de Dividendos	14,5%	19,0%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	2.308	1.279
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.345.720	1.395.366
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	8.332	7.870
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	48,8%	49,5%

(M\$): Miles de pesos.

(*): Gastos de personal, amortizaciones (exceptuando la de valorización cartera de clientes), depreciaciones y gastos varios de operación.

PARTICIPACIONES DE MERCADO

Al cierre de septiembre 2023, las cuotas de mercado de ProVida en cuanto a las variables relevantes de la operación la situaron, una vez más, en una posición de liderazgo. De acuerdo con la información disponible internamente y la de mercado, ProVida ocupa las primeras posiciones en términos de afiliados con una cartera cercana a los 3 millones de trabajadores, de los cuales un promedio de 1,3 millones efectúa cotizaciones regularmente (48,8% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 18,9% en base al promedio de los nueve meses del año 2023.

De igual manera, ProVida administra cinco Fondos de Pensiones que suman una de las mayores carteras de inversiones de la industria con una participación de mercado del 23,4% promedio en los primeros nueve meses del año 2023, lo que equivalente a activos bajo administración por un total de 36.915 millones de dólares* al 30 de septiembre de 2023.

(*) Valor del dólar al 30 de septiembre de 2023 (\$906,84), utilizado por la Superintendencia de Pensiones

De acuerdo con la información disponible, al cierre de septiembre 2023 las participaciones de mercado de ProVida se situaron en los siguientes valores:

	30-09-2023	30-09-2022
Mercado de Afiliados (1)	23,4%	24,3%
Mercado de Cotizantes (1)	20,3%	19,9%
Fondo de Pensiones (Activos)	21,9%	22,3%

(1) Datos al 31-08-2023

La preferencia de los afiliados a ProVida por el Fondo Tipo C sitúa a esta cartera como la de mayor volumen entre los cinco Fondos de Pensiones gestionados por la Administradora, acaparando al cierre de septiembre de 2023 un 35,6% del total de activos. En segundo lugar, se ubica el Fondo Tipo D (con 25,9% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 15,6%), el Fondo Tipo A (con 11,7%) y el Fondo Tipo E (con 11,2%).

La distribución antes señalada se diferencia de la del resto de las AFP, ya que en su conjunto la competencia concentra, a la misma fecha, un 34,7% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 19,1% y luego los Fondos Tipo A y D con un 16,3 % y 15,1%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 14,9% de los activos.

En lo que se refiere al número de pensiones, ProVida acapara el 38,6% del total de pensionados del sistema, que al 30 de septiembre de 2023 corresponden a: 849.359 pensiones de vejez, 460.526 pensiones de sobrevivencia y 167.660 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 348.782 de las cuales 341.032 correspondieron a retiros programados.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La gestión de los riesgos es una prioridad de la Compañía, con un fuerte compromiso del Directorio y la Administración, a través del funcionamiento y aplicación del modelo de las tres líneas de defensa.

La gestión de los riesgos está definida en la Política de Gestión de Riesgos, la cual establece los distintos niveles de responsabilidad dentro de la organización, establece el gobierno corporativo del sistema de gestión de riesgos y las metodologías aplicadas, entre otras materias.

Respecto a los riesgos financieros de los Fondos de Pensiones bajo gestión, estos son monitoreados por la Gerencia de Riesgos y reportados periódicamente al Directorio y al Comité de Inversiones y de Solución de Conflictos de Interés. Se mantienen mediciones respecto a riesgo de mercado, crédito, liquidez, entre otros factores de riesgos. Para el riesgo de mercado se cuenta con límites internos por multifondo que permiten mantener bajo control esta exposición. Respecto al riesgo de crédito, se definen y controlan restricciones

internas sobre clasificación de riesgo a nivel agregado. Finalmente, en el caso de riesgo de liquidez, se establece un nivel mínimo de activos denominados líquidos para cada multifondo.

Con el objeto de mitigar el riesgo asociado a un incumplimiento de rentabilidad mínima, en forma anual, el Directorio y la Administración de ProVida AFP formalizan un mandato de inversión al Gerente de Inversiones, el cual tiene como objetivo definir ex ante cuál es el nivel de riesgo que se quiere asumir en las inversiones de los Fondos de Pensiones.

Este mandato es controlado y medido en forma periódica por la Gerencia de Riesgos e informado al Directorio y al Comité de Inversiones y de Solución de Conflictos de Interés. En términos de riesgo operacional (riesgo de pérdidas debido a ejecución errónea de las operaciones de la Administradora), ProVida AFP mantiene una estructura de control cuyo objeto es evitar la ocurrencia de estos errores y mitigar su eventual impacto económico. Esto se realiza a través de una visión preventiva y una visión reactiva de control de riesgos. Tanto la Política de Gestión de Riesgos como el Manual Corporativo de Gestión de Riesgo Operacional establecen las directrices de la Compañía en este sentido y además, definen las metodologías a utilizar para mantener un ambiente de control.

En términos de Control Interno (control preventivo), ProVida AFP busca identificar las eventuales debilidades y riesgos de los procesos antes de que ellos ocurran y asociar controles para evitar su ocurrencia o mitigar su eventual impacto, teniendo como principal sustento el proceso de definición y evaluación de riesgos y el testeo de los controles descritos y documentados en la Matriz de Riesgos y Controles de la Compañía. El Riesgo Operacional (control reactivo) busca, una vez cometido un error y materializada la pérdida por riesgo operacional, establecer o fortalecer los controles para evitar que vuelvan a ocurrir o mitigar su impacto. También son adoptados planes de acción cuando corresponda. En este escenario, se continuó implementando nuevas mitigaciones, perfeccionando procesos y sus respectivos controles, todo esto acompañado de modificaciones en las estructuras funcionales, según corresponda, con el objeto de mantener un robusto ambiente de control interno y de gestión de riesgos. Por otra parte, se han establecido planes de capacitación en gestión de riesgos.

Desde un punto de vista de los riesgos tecnológicos y de seguridad de la información, la Compañía mantiene un alto estándar de seguridad sobre los procesos asociados con objeto de resguardar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Asimismo, mantiene un sitio alternativo externo ante una eventual contingencia operacional, de tal forma que pueda asegurarse la continuidad de los procesos más críticos. En estas materias está activamente involucrado e informado el Directorio de la Compañía y la Administración.