

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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

RESUMEN

Durante los doce meses del año 2023 ProVida acumuló una ganancia de 126.481 MM\$, cifra superior en 2.003 MM\$ o 1,6% a la ganancia acumulada a diciembre de 2022. La variación se explica principalmente por los superiores ingresos ordinarios (19.345 MM\$) y la mayor utilidad en rentabilidad del encaje (9.185 MM\$). Lo anterior es en gran parte compensado por el mayor gasto por impuesto a las ganancias (19.153 MM\$), incrementado por los superiores gastos de personal (5.165 MM\$), los mayores otros gastos varios de operación (1.063 MM\$), así como por un mayor gasto de depreciación y amortización (489 MM\$) y una menor diferencia de cambio (241 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 19.345 MM\$ (8,2%) al cierre de diciembre del año 2023, como resultado de las mayores rentas (19.959 MM\$), efecto en parte compensado por los menores ingresos reportados por la filial Génesis de Ecuador en USD (619 MM\$).

Por su parte, los gastos de la operación se incrementaron en 6.636 MM\$ (5,5%), principalmente como resultado de los superiores gastos de personal (5.165 MM\$), incrementado por los mayores otros gastos varios de operación (1.063 MM\$) y los superiores gasto en depreciación y amortización (489 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una mayor rentabilidad del encaje por 9.185 MM\$, acumulando una utilidad de 23.535 MM\$ al cierre de diciembre de 2023. Este efecto positivo se explica principalmente por el retorno favorable que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales. Durante los meses de noviembre y diciembre de 2023 se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de los fondos por la vía de las ganancias de capital. En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de 7,1% durante los doce meses del año 2023, en comparación con 4,8% registrado en durante el mismo período del 2022.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una ganancia de 11.520 MM\$, menores en 739 MM\$ (6,0%), producto principalmente de los menores resultados netos distintos de la operación (1.105 MM\$) y por la desfavorable diferencia de cambio debido a la depreciación del dólar respecto al año 2022 (241 MM\$), lo anterior es compensado por el resultado favorable en las ganancias procedentes de inversiones (360 MM\$).

Finalmente, al cierre de diciembre 2023, la utilidad por acción alcanzó a los \$385,59 en comparación a los \$379,49 registrados durante el mismo período del año 2022.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 254.104 MM\$ al cierre de diciembre de 2023, representado un incremento de 19.345 MM\$ ó 8,2% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 239.021 MM\$ a diciembre 2023, importe mayor en \$19.959 MM\$ (9,1%) a lo registrado el año anterior. Este resultado proviene básicamente de las superiores

comisiones cobradas por cotizaciones obligatorias por 19.652 MM\$ (19,3%), producto del incremento de las mayores rentas de los cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones aumentan en 480 MM\$ (8,1%), esto es levemente compensado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 173 MM\$ (12,9%).

- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 15.084 MM\$ a diciembre de 2023, monto inferior en 614 MM\$ (3,9%) 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.

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 23.535 MM\$ al cierre de diciembre de 2023, importe superior en 9.185 MM\$ (64%) comparado con la menor rentabilidad positiva registrada durante el mismo período del año anterior. La variación favorable se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales. Durante los meses de noviembre y diciembre de 2023 se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de los fondos por la vía de las ganancias de capital.

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 4,8% nominal a diciembre del 2022 a un 7,1% a diciembre del 2023.

Los **gastos de personal** totalizaron 59.908 MM\$ al cierre de diciembre de 2023, resultando superior en 5.165 MM\$ (9,4%) al importe del año anterior, el aumento se explica principalmente por los mayores costos en sueldos del personal y de ventas, y por los mayores costos en comisiones pagadas, 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:

	31 diciembre 2023	31 diciembre 2022
Número Total de Trabajadores	1.592	1.656
Número de Trabajadores Ventas	604	673
Número de Trabajadores Administrativos	988	983

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 16.711 MM\$ al cierre de diciembre de 2023, cifra que representa una variación de mayor gasto en 489 MM\$ o 3,0% 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 e instalaciones.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 51.325 MM\$ a diciembre de 2023, importe superior en 1.063 MM\$ o 2,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 13.923 MM\$, resultando inferior en 172 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los doce meses del 2022, lo que se explica básicamente por los menores importes en servicios y gastos de mantención producto de los menores costos de los servicios compartidos con casa matriz.
- Los gastos de comercialización totalizaron 3.606 MM\$, importe superior en 502 MM\$ con relación al año anterior. El aumento se explica principalmente por los mayores desembolsos en proyectos y

estudios, en parte compensado por los menores desembolsos en publicidad e iniciativas de comunicaciones con afiliados.

- Los gastos de administración y otros de operación alcanzaron a 33.797 MM\$, importe superior en 732 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas al superior gasto operacional en evaluaciones médicas, compensado por los menores desembolsos en asesoría y servicios prestado por terceros y los inferiores gastos de cobranza.

Considerando los gastos de personal, amortizaciones (exceptuando la valorización cartera de clientes), depreciaciones y los gastos varios de operación, el gasto promedio mensual por cotizante alcanzó a \$8.629 al cierre de diciembre 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 11.688 MM\$ al cierre de diciembre 2023, ganancia superior en 91 MM\$ ó 0,8% respecto a la registrada al cierre de diciembre de 2022, producto de los superiores resultados reportados por Previred.

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un resultado neto negativo de 1.526 MM\$ al cierre de diciembre de 2023, monto superior en 1.105 MM\$ o 262,3% respecto al año anterior, producto principalmente de los mayor gasto provisionado en juicios civiles y laborales, la menor utilidad en venta de activos, y por el superior gasto en intereses de la cuenta corriente bienestar.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 34.844 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 19.153 MM\$, relacionado principalmente al mayor gasto por impuesto a las ganancias debido al mayor ajuste por diferencia temporaria de goodwill, por los superiores resultados del encaje, el mayor ingreso de marca y finalmente la mayor inversión en AFC.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los doce meses del 2023 una Ganancia Neta después de impuestos de 126.481 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 11,5% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 9,6%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2023, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,27 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,68 veces, versus los niveles de 1,26 y 1,04 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2022.

El total de activos alcanzó a 1.331.933 MM\$ al 31 de diciembre de 2023, cifra menor en 20.859 MM\$ ó 1,6% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2022, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 121.131 MM\$ al 31 de diciembre de 2023 importe superior en 193 MM\$ ó 0,2% respecto al saldo del año anterior. La variación se debe principalmente por el mayor saldo en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por 36.614 MM\$ (atribuido a la inversión en fondos mutuos producto de la recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia), incrementado por el mayor saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en 7.175 MM\$ (atribuibles a las mayores cuentas por cobrar a compañías de seguro por concepto de seguro de invalidez y sobrevivencia, y al mayor saldo en proveedores de pago por concepto de ahorro e indemnización) y las superiores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por 4.936 MM\$ (atribuido a la devolución de capital de AFC II). Lo anterior es en gran parte compensado por el menor saldo de efectivo y equivalente de efectivo por 42.672 MM\$ (atribuido a la liquidación de

depósito a plazo producto del pago de dividendos), lo que fuera incrementado por el menor saldo en cuentas por cobrar por impuestos corrientes por 6.988 MM\$ (atribuible a la mayor acreditación de los PPM pagados en 2022).

- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.210.802 MM\$ al 31 de diciembre de 2023, saldo superior en 20.666 MM\$ o 1,7% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con el mayor saldo de encaje por 25.218 MM\$ (producto de la mejor rentabilidad positiva de los fondos de pensiones), incrementado el mayor saldo en propiedades, planta y equipo neto por 2.990 MM\$. Lo anterior es en parte compensado por el menor valor neto de los activos intangibles por 8.085 MM\$ (atribuido al recálculo de la cartera de clientes).

El total de pasivos alcanzó a 147.573 MM\$ al 31 de diciembre de 2023, importe superior en 25.914 MM\$ o 21,3% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2022, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 95.562 MM\$ al 31 de diciembre de 2023, importe inferior en 716 MM\$ o 0,7% respecto a diciembre 2022. La variación se relaciona principalmente por el menor saldo en provisiones por 2.211 MM\$ (atribuido al reconocimiento de provisiones no corrientes por los juicios civiles y provisiones de la filial Genesis) y por el menor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 692 MM\$. Lo anterior es compensado por el mayor saldo en cuentas por pagar por impuestos corrientes de 1.536 MM\$ (atribuible a la mayor provisión de impuesto renta por pagar) y las superiores cuentas por pagar a entidades relacionadas por 625 MM\$.
- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a 52.011 MM\$ al 31 de diciembre de 2023, saldo superior en 26.631 MM\$ o 104,9% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2022, efecto relacionado principalmente con el aumento de pasivos por impuestos diferidos por 20.298 MM\$ (atribuido a la amortización anual del goodwill), por el mayor saldo en provisiones no corrientes en 4.297 MM\$ y los superiores otros pasivos financieros por 2.034 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.184.360 MM\$ al 31 de diciembre de 2023, saldo inferior en 5.055 MM\$ o 0,4% con respecto a diciembre de 2022, lo que se explica por el menor saldo en los resultados retenidos por 16.596 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 21.651 MM\$, producto del menor saldo en dividendo provisorio.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	diciembre 2023 MM\$	diciembre 2022 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	166.532	131.682	34.850
Por Otras Actividades de Operación	-5.776	-17.238	11.462
Neto de Actividades de Operación	160.756	114.444	46.312
Neto de Actividades de Inversión	-33.621	11.312	-44.933
Neto de Actividades de Financiamiento	-170.458	-80.833	-89.625
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-43.323	44.923	-88.246

El flujo neto generado durante los primeros doce meses del año 2023 fue negativo de 43.323 MM\$, lo que se compara con un flujo neto positivo de 44.923 MM\$ generado en el mismo período del año 2022. Esto implica un mayor desembolso de 88.246 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de financiamiento e inversión.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a diciembre de 2022 obedece principalmente a los mayores ingresos en comisiones del periodo por 20.040 MM\$, las mayores entradas en otros cobros de operaciones por 16.172 MM\$ (asociado a la recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia), y el menor pago impuestos a las ganancias por 11.689 MM\$ (atribuible a la acreditación de los PPM pagados en 2022).
- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación negativa de 44.933 MM\$ respecto al flujo del año anterior, lo que dice relación con los mayores desembolsos realizados en otros flujos de efectivo generados por actividades de inversión por 35.588 MM\$ (producto de la adquisición de cuotas de fondos mutuos), incrementado por los menores importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión por 4.997 MM\$, así como los menores importes recibidos por ventas de cuotas del encaje por \$1.790 MM\$, y los mayores desembolsos generados en la incorporación de propiedad, planta y equipo por 1.892 MM\$.
- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación negativa de 89.625 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 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 31-12-2023	Ejercicio Anterior 31-12-2022
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,27	1,26
Razón Ácida (veces)	0,68	1,04
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,12	0,10
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	64,8%	79,1%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	35,2%	20,9%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	430,85	383,65
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-374.431	-365.355
EBITDA (M\$)	178.410.275	156.756.428
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	126.481.080	124.478.438
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	11,5%	11,3%
Rentabilidad del Activo	9,6%	9,5%
Utilidad por Acción (\$)	386	379
Retorno de Dividendos	14,5%	19,0%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	2.308	1.279
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.329.543	1.395.366
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	8.629	7.870
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	48,4%	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 diciembre 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 (48,4% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 19,5% en base al promedio de los doce 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 23,5% promedio en los primeros doce meses del año 2023, lo que equivalente a activos bajo administración por un total de 40.792 millones de dólares* al 31 de diciembre de 2023.

(*) Valor del dólar al 31 de diciembre de 2023 (\$884,59), utilizado por la Superintendencia de Pensiones

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

	31-12-2023	31-12-2022
Mercado de Afiliados (1)	23,1%	24,0%
Mercado de Cotizantes (1)	20,7%	21,3%
Fondo de Pensiones (Activos)	24,4%	22,5%

(1) Datos al 31-12-2023

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 diciembre de 2023 un 35,2% del total de activos. En segundo lugar, se ubica el Fondo Tipo D (con 26,3% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 15,8%), el Fondo Tipo A (con 11,6%) y el Fondo Tipo E (con 11,1%).

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 34,5% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 19,4% y luego los Fondos Tipo A y D con un 16,2 % y 15,2%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 14,6% de los activos.

En lo que se refiere al número de pensiones, ProVida acapara el 38,5% del total de pensionados del sistema, que al 31 de diciembre de 2023 corresponden a 869.115 pensiones de vejez, 497.328 pensiones de sobrevivencia y 170.449 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 360.764 de las cuales 353.516 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.