

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2024.

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

RESUMEN

Durante los tres primeros meses del año 2024 ProVida acumuló una ganancia de 39.381 MM\$, cifra superior en 13.182 MM\$ o 50,3% a la ganancia acumulada a marzo de 2023. La variación se explica principalmente por la mayor utilidad en rentabilidad del encaje (14.930 MM\$ neto de impuestos), efecto incrementado por superiores ingresos ordinarios (3.244 MM\$). Todos estos impactos fueron en gran parte compensados por la menor participación en ganancia de coligadas (2.619 MM\$), los mayores otros gastos varios de operación (1.434MM\$) y los superiores otros gastos distintos de los de operación (1.674 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 3.244 MM\$ (5,1%) al cierre de marzo del año 2024, como resultado de los mayores ingresos por comisiones (2.704 MM\$), incrementado por los superiores ingresos reportados por la filial Génesis de Ecuador atribuible a la mayor diferencia cambiaria (451 MM\$).

Por su parte, los gastos de la operación se incrementaron en 2.563 MM\$ (8,4%), principalmente como resultado de los superiores otros gastos varios de operación (1.435 MM\$), incrementado superiores gastos de personal (896 MM\$), y los superiores gastos en depreciación y amortización (175 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una mayor rentabilidad del encaje por 20.453 MM\$ respecto a marzo 2023, acumulando una utilidad de 17.328 MM\$ al cierre de marzo de 2024. Este efecto positivo se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,8% en febrero y 3,3% en marzo, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó un aumento de 6,3% y 4% durante los meses de febrero y marzo respectivamente. Cabe señalar que el buen desempeño de los mercados internacionales fue acentuado por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de 4,8% durante los tres primeros meses del año 2024, en comparación con -0,9% registrado en durante el mismo período del 2023.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una ganancia de 47 MM\$, menores en 3.969 MM\$ (98,8%), producto principalmente por el menor resultado en las ganancias procedentes de inversiones (2.620 MM\$) y los inferiores resultados netos distintos de la operación (1.674 MM\$). Estos efectos fueron en parte compensados por el mejor resultado generado en diferencia de cambio debido a la apreciación del dólar respecto al año 2023 (696 MM\$).

Finalmente, al cierre de marzo 2024, la utilidad por acción alcanzó a los \$120,06 en comparación a los \$79,87 registrados durante el mismo período del año 2023.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 66.970 MM\$ al cierre de marzo de 2024, representado un incremento de 3.244 MM\$ ó 5,1% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 62.732 MM\$ a marzo 2024, importe mayor en \$2.703 MM\$ (4,5%) a lo registrado para el mismo período del año anterior. Este resultado proviene básicamente de las superiores comisiones cobradas por cotizaciones obligatorias por 2.648 MM\$ (4,6%), producto de las mayores rentas promedio de cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones aumentan en 98 MM\$ (6,1%), esto es levemente compensado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 42 MM\$ (13,4%).
- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 4.238 MM\$ a marzo de 2024, monto superior en 541 MM\$ (14,6%) comparado con el mismo periodo del año 2023. El aumento se debe principalmente a los superiores otros resultados varios de la operación producto de los mayores ingresos por comisión de la filial Genesis atribuido a la mayor diferencia cambiaria.

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 17.328 MM\$ al cierre de marzo de 2024, importe superior en 20.453 MM\$ (654,4%) comparado con la rentabilidad negativa registrada durante el mismo período del año anterior. La variación favorable se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales, y el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. 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 -0,9% nominal a marzo del 2023 a un 4,8% en marzo del 2024.

Los **gastos de personal** totalizaron 15.415 MM\$ al cierre de marzo de 2024, resultando superior en 896 MM\$ (6,2%) al importe del año anterior, el aumento se explica principalmente por los mayores costos en sueldos del personal y comisiones pagadas de ventas, como resultado del 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 marzo 2024	31 marzo 2023
Número Total de Trabajadores	1.534	1.631
Número de Trabajadores Ventas	544	631
Número de Trabajadores Administrativos	990	1.000

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 4.357 MM\$ al cierre de marzo de 2024, cifra que representa una variación de mayor gasto en 175 MM\$ o 4,2% al comparar con la cifra registrada el año anterior. Esta variación negativa es resultado de la mayor depreciación en propiedades plantas y equipos, y la mayor depreciación en mejoras de bienes de raíces arrendados.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 13.502 MM\$ a marzo de 2024, importe superior en 1.435 MM\$ o 11,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 2.408 MM\$, resultando inferior en 275 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los tres primeros meses del 2023, lo que se explica básicamente por los menores importes en mantenciones y servicios de consultorías externas para desarrollos informáticos.
- Los gastos de comercialización totalizaron 598 MM\$, importe superior en 67 MM\$ con relación al año anterior. El aumento se explica principalmente por los mayores desembolsos campañas publicitarias y proyectos de marketing.
- Los gastos de administración y otros de operación alcanzaron en su totalidad 10.496 MM\$, importe superior en 1.643 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas a los superiores desembolsos en asesoría y servicios prestados por terceros, los mayores costos en servicio de custodia nacional y extranjera, y el superior gasto operacional en evaluaciones médicas.

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 \$8.990 al cierre de marzo 2024.

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 1.623 MM\$ al cierre de marzo 2024, ganancia inferior en 2.620 MM\$ ó 61.7% respecto a la registrada al cierre de marzo de 2023, producto de los inferiores resultados reportados por AFCII.

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un resultado neto negativo de 1.885 MM\$ al cierre de marzo de 2024, representando un gasto superior en 1.715 MM\$ o 1.010,1% respecto al año anterior, principalmente producto de las mayores provisiones para juicios civiles y laborales, efecto incrementado por el menor monto de anulación en cheques girados y no cobrados.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 11.707 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 3.983 MM\$, relacionado principalmente por la mayor rentabilidad de encaje.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los tres primeros meses del 2024 una Ganancia Neta después de impuestos de 39.381 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 3,3% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 2,9%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2024, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,62 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,92 veces, versus los niveles de 1,27 y 0,68 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2023.

El total de activos alcanzó a 1.394.731 MM\$ al 31 de marzo de 2024, cifra mayor en 62.799 MM\$ ó 4,7% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2023, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 167.153 MM\$ al 31 de marzo de 2024 importe superior en 46.022 MM\$ ó 38% respecto al saldo del año anterior. La variación se debe principalmente por el mayor saldo de efectivo y equivalente de efectivo por 41.090 MM\$ (atribuido al pago de dividendos efectuado en diciembre 2023), efecto incrementado por el mayor saldo cuentas por cobrar por impuestos corrientes por 15.994 MM\$ (atribuible a la renta líquida negativa del periodo producto de la amortización anual del goodwill y la mayor acreditación de los PPM pagados en 2023). Lo anterior es en gran parte

compensado por el menor en activos saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en 10.681 MM\$ (producto de las menores cuentas por cobrar corrientes a compañías de seguro por concepto de seguro de invalidez y sobrevivencia, y al menor saldo en cuentas por cobrar al Estado por concepto de bonificación de salud).

- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.227.578 MM\$ al 31 de marzo de 2024, saldo superior en 16.776 MM\$ o 1,4% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con el mayor saldo de encaje por 17.041 MM\$ (producto de la rentabilidad positiva de los fondos de pensiones), impacto incrementado por el mayor saldo en inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación por 1.616 MM\$. Lo anterior es en parte compensado por el menor valor neto de los activos intangibles por 2.316 MM\$ (atribuido a la amortización de la cartera de clientes).

El total de pasivos alcanzó a 181.901 MM\$ al 31 de marzo de 2024, importe superior en 34.328 MM\$ o 23,3% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2023, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 103.226 MM\$ al 31 de marzo de 2024, importe superior en 7.664 MM\$ o 8,0% respecto a diciembre 2023. La variación se relaciona principalmente por el mayor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 11.332 MM\$ (atribuido al reconocimiento de dividendo por pagar sobre los resultados del periodo), compensado en parte por las inferiores cuentas por pagar a entidades relacionadas por 2.336 MM\$ y el menor saldo en cuentas por pagar por impuestos corrientes de 1.536 MM\$ (atribuible a la menor provisión de impuesto renta por pagar).
- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a 78.675 MM\$ al 31 de marzo de 2024, importe superior en 26.664 MM\$ o 51,3% respecto a diciembre 2023, efecto relacionado principalmente con el aumento de pasivos por impuestos diferidos por 24.945 MM\$ (atribuido a la amortización anual del goodwill) y el mayor saldo en provisiones no corrientes en 1.596 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.212.830 MM\$ al 31 de marzo de 2024, saldo superior en 28.470 MM\$ o 2,4% con respecto a diciembre de 2023, lo que se explica por el menor saldo en los resultados retenidos por 19.661 MM\$, producto del efecto neto entre la ganancia neta del ejercicio 2023 y los dividendos pagados en el ejercicio anterior, efecto parcialmente compensado por el menor saldo negativo en otras reservas por 48.131 MM\$, producto del pago de dividendos de diciembre 2023.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	marzo 2024 MM\$	marzo 2023 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	46.985	30.960	16.025
Por Otras Actividades de Operación	-4.051	-4.963	912
Neto de Actividades de Operación	42.934	25.997	16.937
Neto de Actividades de Inversión	-2.484	-1.822	-662
Neto de Actividades de Financiamiento	-459	-65.949	65.490
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	39.991	-41.774	81.765

El flujo neto generado durante los primeros tres meses del año 2024 fue positivo de 39.991 MM\$, lo que se compara con un flujo neto negativo de 41.774 MM\$ generado en el mismo período del año 2023. Esto implica un menor desembolso de 81.765 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de financiamiento y de las actividades de la operación neta.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a marzo de 2023 obedece principalmente a las mayores entradas en otros cobros de operaciones por 11.278 MM\$ (asociado a la recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia), incrementado por los mayores ingresos en comisiones del periodo por 2.712 MM\$, los menores pagos a proveedores por 2.216 MM\$ y por el menor pago de impuestos a las ganancias por 1.055 MM\$.
- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación negativa de 662 MM\$ respecto al flujo del año anterior, lo que dice relación con los mayores desembolsos generados en la incorporación de propiedad, planta y equipo por 2.535 MM\$ y los pagos realizados para adquirir activos intangibles 547 MM\$. Lo anterior es compensado por los importes recibidos en ventas de cuotas del encaje por \$1.199 y los superiores otros flujos de efectivo generados por actividades de inversión por 1.260 MM\$ (producto de la liquidación de cuotas de fondos mutuos).
- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva de 65.490 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 marzo de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 31-03-2024	Ejercicio Anterior 31-12-2023
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,62	1,27
Razón Acida (veces)	0,92	0,68
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,15	0,12
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	56,7%	64,8%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	43,3%	35,2%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	354,82	430,85
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-143.983	-374.431
EBITDA (M\$)	55.589.374	178.410.275
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	39.381.466	126.481.080
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	3,3%	11,5%
Rentabilidad del Activo	2,9%	9,6%
Utilidad por Acción (\$)	120	386
Retorno de Dividendos	0,0%	14,5%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	2.858	2.308
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.317.144	1.329.543
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	8.990	8.629
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	48,7%	48,4%

(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 marzo 2024, 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 (48,7% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 20% en base al promedio de los primeros dos meses del año 2024.

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% promedio en los primeros dos

meses del año 2024, lo que equivalente a activos bajo administración por un total de 38.452 millones de dólares* al 31 de marzo de 2024.

De acuerdo con la información disponible, al cierre de marzo 2024 las participaciones de mercado de ProVida se situaron en los siguientes valores:

	31-03-2024	31-03-2023
Mercado de Afiliados (1)	22,9%	23,8%
Mercado de Cotizantes (1)	20,3%	20,8%
Fondo de Pensiones (Activos)	21,7%	22,4%

(1) Datos al 29-02-2024

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 marzo de 2024 un 35% del total de activos. En segundo lugar, se ubica el Fondo Tipo D (con 25,6% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 16,6%), el Fondo Tipo A (con 12,4%) y el Fondo Tipo E (con 10,3%).

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 34,4% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 20,5% y luego los Fondos Tipo A y D con un 17,5 % y 14,5%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 13% 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 marzo de 2024 corresponden a 879.557 pensiones de vejez, 500.986 pensiones de sobrevivencia y 172.064 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 368.727 de las cuales 361.695 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.