

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024.

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

RESUMEN

Durante los nueve meses del año 2024 ProVida acumuló una ganancia de 107.284 MM\$, cifra superior en 25.787 MM\$ o 31,6% a la ganancia acumulada a septiembre de 2023. La variación se explica principalmente por la mayor utilidad en rentabilidad del encaje (29.760 MM\$ neto de impuestos) y los superiores ingresos ordinarios (6.933 MM\$). Lo anterior es en parte compensado por la menor participación en ganancia de coligadas (4.429 MM\$), los mayores otros gastos varios de operación (3.744 MM\$), y los superiores gastos de personal (2.937 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 6.933 MM\$ (3,7%) al cierre de septiembre del año 2024, como resultado de los mayores ingresos por comisiones (6.176 MM\$), incrementado por los superiores ingresos en costas judiciales recaudadas (758 MM\$)

Por su parte, los gastos de la operación se incrementaron en 6.884 MM\$ (7,4%), principalmente como resultado de los superiores otros gastos varios de operación (3.744 MM\$) y por los mayores gastos de personal (2.937 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una mayor rentabilidad del encaje por 40.767 MM\$ (1.530,2%) respecto a septiembre 2023, acumulando una utilidad de 38.103 MM\$ al cierre de septiembre de 2024. Este impacto favorable se explica principalmente por el retorno positivo que han presentado las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local, así como también el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional durante el tercer trimestre del año, contrarrestado la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en títulos de deuda local durante los seis primeros meses del año. Cabe señalar que, si bien durante el tercer trimestre del año 2024 se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de un 10,7% durante los nueve meses del año 2024, en comparación con -0,7% registrado en durante el mismo período del 2023.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una ganancia de 5.926 MM\$, menores en 3.625 MM\$ (38,0%), producto principalmente por el menor resultado en las ganancias procedentes de inversiones (4.429 MM\$) y el inferior resultado generado en diferencia de cambio debido a la depreciación del dólar respecto al año 2023 (311 MM\$). Estos efectos fueron en parte compensados por los inferiores resultados netos distintos de la operación (880 MM\$).

Finalmente, al cierre de septiembre 2024, la utilidad por acción alcanzó a los \$327,07 en comparación a los \$248,45 registrados durante el mismo período del año 2023

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 196.804 MM\$ al cierre de septiembre de 2024, representado un incremento de 6.933 MM\$ o 3,7% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 184.625 MM\$ a septiembre 2024, importe mayor en \$6.176 MM\$ (3,5%) a lo registrado para el mismo período del año anterior. Este resultado proviene básicamente de las superiores comisiones cobradas por cotizaciones obligatorias por 5.826 MM\$

(3,4%), producto de las mayores rentas promedio de cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones aumentan en 438 MM\$ (9,2%), esto es levemente compensado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 89 MM\$ (9,9%).

- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 12.178 MM\$ a septiembre de 2024, monto superior en 758 MM\$ (6,6%) comparado con el mismo periodo del año 2023. El aumento se debe principalmente a los superiores ingresos por recargos y costas de cobranzas recaudadas por 612 MM\$ (16,6%) y los mayores otros resultados varios de la operación 145 MM\$ (1,4%), producto de los superiores ingresos por comisión de la filial Genesis atribuido a la mayor diferencia cambiaria.

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 38.103 MM\$ al cierre de septiembre de 2024, importe superior en 40.767 MM\$ (1.530,2%) comparado con rentabilidad negativa registrada durante el mismo periodo del año anterior. La variación favorable se explica principalmente por el retorno positivo que han presentado las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local, así como también el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. 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 -0,7% nominal a septiembre del 2023 a un 10,7% en septiembre del 2024.

Los **gastos de personal** totalizaron 47.453 MM\$ al cierre de septiembre de 2024, resultando superior en 2.937 MM\$ (6,6%) al importe del año anterior. El aumento se explica principalmente por los mayores costos en sueldos del personal y comisiones pagadas de ventas por 1.902 MM\$ (7,7%), como resultado del reajuste salarial pactado, incrementado por los superiores costos en indemnizaciones por 712 MM\$ (27,9%) y los mayores incentivos variables por 337 MM\$ (11,7%)

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

	30 septiembre 2024	30 septiembre 2023
Número Total de Trabajadores	1.543	1.556
Número de Trabajadores Ventas	584	586
Número de Trabajadores Administrativos	959	970

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 12.630 MM\$ al cierre de septiembre de 2024, cifra que representa una variación de mayor gasto en 132 MM\$ o 1,1% al comparar con la cifra registrada el año anterior. Esta variación negativa es resultado de la mayor depreciación en mejoras de bienes de raíces arrendados, y la mayor depreciación en instalaciones fijas.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 40.209 MM\$ a septiembre de 2024, importe superior en 3.744 MM\$ o 10,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 10.810 MM\$, resultando superior en 827 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los nueve meses del 2023, lo que se explica básicamente por los mayores importes en servicios de consultorías externas para desarrollos informáticos lo que es en parte compensado por los menores costos en mantenciones.
- Los gastos de comercialización totalizaron 2.596 MM\$, importe superior en 68 MM\$ con relación al año anterior. El superior gasto se explica principalmente por los mayores desembolsos en campañas publicitarias en televisión y medios digitales, lo que es en gran parte compensado por los mayores gastos en investigación, proyectos y estudios.
- Los gastos de administración y otros de operación alcanzaron en su totalidad 26.804 MM\$, importe superior en 2.849 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas al superior gasto operacional en evaluaciones médicas, incrementado por los mayores costos en servicio

de custodia nacional y extranjera, y los superiores desembolsos en asesoría y servicios prestados por terceros.

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 \$9.223 al cierre de septiembre 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 5.165 MM\$ al cierre de septiembre 2024, ganancia inferior en 4.429 MM\$ o 46.2% respecto a la registrada al cierre de septiembre de 2023, producto de los inferiores resultados por termino de contrato con AFC II.

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un resultado neto positivo de 72 MM\$ al cierre de septiembre de 2024, representando un inferior gasto en 880 MM\$ o 108,9% respecto al año anterior, principalmente producto de la menor reserva de provisión para juicios laborales.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 33.288 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 11.403 MM\$, relacionado principalmente por la mayor rentabilidad de encaje.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los nueve meses del 2024 una Ganancia Neta después de impuestos de 107.284 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 9,5% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 7,7%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2024, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,22 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,43 veces, versus los niveles de 1,27 y 0,68 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2023.

El total de activos alcanzó a 1.462.028 MM\$ al 30 de septiembre de 2024, cifra mayor en 130,095 MM\$ o 9,8% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2023, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 214.851 MM\$ al 30 de septiembre de 2024 importe superior en 93.721 MM\$ o 77,4% 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 83.122 MM\$ atribuido a una mayor inversión en fondos mutuos (producto de recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia, y por la inversión de disponible de la Administradora), incrementado por el superior saldo en efectivo y equivalente de efectivo por 20.640 MM\$ (atribuido a un menor pago de dividendos respecto del 2023) y el mayor saldo cuentas por cobrar por impuestos corrientes por 7.207 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 2024). Todo lo anterior es en parte compensado por los inferiores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto por 10.073 MM\$ (producto del pago de siniestro de seguro de invalidez y sobrevivencia por las aseguradoras) y las menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas en 7.103 MM\$ (atribuido al pago de dividendos).
- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.247.176 MM\$ al 30 de septiembre de 2024, saldo superior en 36.374 MM\$ o 3,0% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con el mayor saldo de encaje por 35.863 MM\$ (producto de la mayor 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 5.080 MM\$ y los superiores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto por \$1.344 MM\$ (atribuido a los desembolsos de seguro

de invalidez y sobrevivencia). Lo anterior es en parte compensado por el menor valor neto de los activos intangibles por 5.453 MM\$ (atribuido a la amortización de la cartera de clientes).

El total de pasivos alcanzó a 256.533 MM\$ al 30 de septiembre de 2024, importe superior en 108.960 MM\$ o 73,8% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2023, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 175.800 MM\$ al 30 de septiembre de 2024, importe superior en 80.238 MM\$ o 84,0% respecto a diciembre 2023. La variación se relaciona principalmente por el mayor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 79.397 MM\$ (producto del superior saldo en cuentas por pagar a las compañías de seguros producto del ingreso recibido por reservas traspasadas por liquidación de contrato SIS y al mayor reconocimiento de dividendo por pagar sobre los resultados del periodo), lo que es incrementado por las superiores cuentas por pagar a entidades relacionadas por 2.376 MM\$. Todo lo anterior es en parte compensado por 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 80.733 MM\$ al 30 de septiembre de 2024, importe superior en 28.722 MM\$ o 55,2% respecto a diciembre 2023, efecto relacionado principalmente con el aumento de pasivos por impuestos diferidos por 26.596 MM\$ (atribuido a la amortización anual del goodwill), los mayores otros pasivos financieros 1.673 MM\$ y el mayor saldo en provisiones no corrientes en 452 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.205.495 MM\$ al 30 de septiembre de 2024, saldo superior en 21.135 MM\$ o 1,8% con respecto a diciembre de 2023, lo que se explica por el menor saldo en los resultados retenidos por 5.882 MM\$, producto del efecto neto entre la ganancia neta del ejercicio 2023 y los dividendos pagados en el ejercicio anterior, efecto compensado por el menor saldo negativo en otras reservas por 27.016 MM\$, producto del pago de dividendos de diciembre 2023.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	septiembre 2024 MM\$	septiembre 2023 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	164.458	141.485	22.973
Por Otras Actividades de Operación	-14.859	-2.246	-12.613
Neto de Actividades de Operación	149.599	139.239	10.360
Neto de Actividades de Inversión	-73.910	541	-74.451
Neto de Actividades de Financiamiento	-55.446	-110.952	55.506
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20.243	28.828	-8.585

El flujo neto generado durante los nueve meses del año 2024 fue positivo de 20.243 MM\$, lo que se compara con un flujo neto positivo de 28.828 MM\$ generado en el mismo período del año 2023. Esto implica un mayor desembolso de 8.585 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de inversión neta, compensado por las actividades de financiamiento neto.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a septiembre de 2023 obedece principalmente a las mayores entradas en otros cobros de operaciones por 18.261 MM\$ (asociado a la recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia) y por los mayores ingresos en comisiones del periodo por 6.026 MM\$. Lo anterior es compensado por el superior pago de impuestos a las ganancias por 12.420 MM\$.

- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación negativa de 74.451 MM\$ respecto al flujo del año anterior, lo que dice relación con los superiores desembolsos realizados en otros flujos de efectivo generados por actividades de inversión por 79.556 MM\$ (producto de la adquisición de cuotas de fondos mutuos), lo que es en parte compensado por los mayores flujos recibidos en ventas de cuotas del encaje por \$4.499.
- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva de 55.506 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 2024 y 2023 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 30-09-2024	Ejercicio Anterior 31-12-2023
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,22	1,27
Razón Ácida (veces)	0,43	0,68
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,21	0,12
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	68,5%	64,8%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	31,5%	35,2%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	371,46	430,85
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-378.425	-374.431
EBITDA (M\$)	153.579.703	178.410.275
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	107.283.699	126.481.080
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	9,5%	11,5%
Rentabilidad del Activo	7,7%	9,6%
Utilidad por Acción (\$)	327	386
Retorno de Dividendos	5,4%	14,5%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	3.031	2.308
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.288.500	1.329.543
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	9.223	8.629
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	48,0%	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 septiembre 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% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 18,6% en base al promedio de los ocho 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 22,7% promedio en los ocho meses del año 2024, lo que equivale a activos bajo administración por un total de 47.988 millones de dólares* al 30 de septiembre de 2024.

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

	30-09-2024	30-09-2023
Mercado de Afiliados (1)	22,5%	23,4%
Mercado de Cotizantes (1)	20,0%	20,3%
Fondo de Pensiones (Activos)	21,5%	21,9%

(1) Datos al 31-08-2024

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 septiembre de 2024 un 34,1% del total de activos. En segundo lugar, se ubica el Fondo Tipo D (con 27% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 16,4%), el Fondo Tipo A (con 11,7%) y el Fondo Tipo E (con 10,7%).

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% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 20,6% y luego los Fondos Tipo A y D con un 16,7 % y 15,2%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 13,5% de los activos.

En lo que se refiere al número de pensiones, ProVida acapara el 38,4% del total de pensionados del sistema, que al 31 de agosto de 2024 corresponden a 910.478 pensiones de vejez, 512.137 pensiones de sobrevivencia y 175.668 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 388.344 de las cuales 382.156 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

(*) Valor del dólar al 30 de septiembre de 2024 (\$896,25), utilizado por la Superintendencia de Pensiones.

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.