

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

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

RESUMEN

Durante los doce meses del año 2024 ProVida acumuló una ganancia de 129.398 MM\$, cifra superior en 2.917 MM\$ o 2,3% a la ganancia acumulada a diciembre de 2023. La variación se explica principalmente por los superiores ingresos ordinarios (10.631 MM\$), la mayor utilidad en rentabilidad del encaje (2.976 MM\$ neto de impuestos) y los menores otros gastos distintos de los de operación (4.735 MM\$). Lo anterior es en gran parte compensado por los superiores gastos de personal (5.654 MM\$), los mayores otros gastos varios de operación (5.331 MM\$) y por la menor participación en ganancia de coligadas (4.826 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 10.631 MM\$ (4,2%) al cierre de diciembre del año 2024, como resultado de las mayores rentas de los cotizantes (8.876 MM\$), por los mayores ingresos reportados por la filial Génesis de Ecuador (981 MM\$, mayormente producido por el aumento del tipo de cambio), incrementado por los superiores ingresos en costas judiciales recaudadas (773 MM\$).

Por su parte, los gastos de la operación se incrementaron en 10.948 MM\$ (8,6%), principalmente como resultado de los superiores gastos de personal (5.654 MM\$) y por los mayores otros gastos varios de operación (5.331 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una mayor rentabilidad del encaje por 4.077 MM\$ (17,3%) respecto a diciembre 2023, acumulando una utilidad de 27.612 MM\$ al cierre de diciembre 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 segundo semestre 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 7,8% durante los doce meses del año 2024, en comparación con 7,1% registrado en durante el mismo período del 2023.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una ganancia de 11.774 MM\$, mayores en 253 MM\$ (2,2%), producto principalmente por los superiores resultados netos distintos de la operación (4.503 MM\$), y el resultado favorable en las ganancias procedentes de inversiones (297 MM\$). Estos efectos fueron compensados por la menor participación en ganancia de coligadas (4.826 MM\$).

Finalmente, al cierre de diciembre 2024, la utilidad por acción alcanzó a los \$394,49 en comparación a los \$385,59 registrados durante el mismo período del año 2023.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 264.736 MM\$ al cierre de diciembre de 2024, representado un incremento de 10.631 MM\$ o 4,2% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 247.896 MM\$ a diciembre 2024, importe mayor en \$8.876 MM\$ (3,7%) 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 16.839 MM\$ a diciembre de 2024, monto superior en 1.755 MM\$ (11,6%) comparado con el mismo periodo del año 2023. El aumento se debe principalmente a los mayores otros resultados varios de la operación por 981 MM\$ (7,0%), producto de los superiores ingresos por comisión de la filial Genesis atribuido a la mayor diferencia cambiaria y los superiores ingresos por recargos y costas de cobranzas recaudadas por 773 MM\$ (71.3%).

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 27.612 MM\$ al cierre de diciembre de 2024, importe superior en 4.077 MM\$ (17,3%) comparado con menor rentabilidad positiva 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 7,1% nominal a diciembre del 2023 a un 7,8% en septiembre del 2024.

Los **gastos de personal** totalizaron 65.562 MM\$ al cierre de diciembre de 2024, resultando superior en 5.654 MM\$ (9,4%) al importe del año anterior. El aumento se explica principalmente por los mayores costos en sueldos del personal y comisiones pagadas de ventas por 2.423 MM\$ (7.3%), como resultado del reajuste salarial pactado y las mayores ventas, incrementado por los superiores costos en indemnizaciones por 1.341 MM\$ (39,6%), los mayores incentivos variables por 739 MM\$ (21,6%) y los superiores costos en asignaciones y beneficios por 765 MM\$ (26,9%).

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

	31 diciembre 2024	31 diciembre 2023
Número Total de Trabajadores	1.587	1.592
Número de Trabajadores Ventas	610	604
Número de Trabajadores Administrativos	977	988

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 16.609 MM\$ al cierre de diciembre de 2024, cifra que representa una variación de menor gasto en 102 MM\$ o 0,6% al comparar con la cifra registrada el año anterior. Esta variación positiva es resultado de la menor amortización en la cartera de clientes de Provida.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 56.657 MM\$ a diciembre de 2024, importe superior en 5.331 MM\$ o 10,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 15.289 MM\$, resultando superior en 1.366 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los doce meses del 2023, lo que se explica básicamente por los mayores importes en servicios de consultorías externas para desarrollos informáticos y por los superiores costos en mantenciones.
- Los gastos de comercialización totalizaron 4.085 MM\$, importe superior en 480 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 18.641 MM\$, importe superior en 3.485 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, los mayores desembolsos en patentes y contribuciones, 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 \$9.631 al cierre de diciembre 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 6.862 MM\$ al cierre de diciembre 2024, ganancia inferior en 4.826 MM\$ o 41.3% respecto a la registrada al cierre de diciembre 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 2.976 MM\$ al cierre de diciembre de 2024, representando un inferior gasto en 4.502 MM\$ o 294,9% respecto al año anterior, principalmente producto de la menor reserva de provisión para juicios laborales.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 35.940 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 1.096 MM\$, relacionado principalmente por el mayor ingreso en comisiones y rentabilidad de encaje.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los doce meses del 2024 una Ganancia Neta después de impuestos de 129.398 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 11,9% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 9,6%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2024, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,13 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,38 veces, versus los niveles de 1,27 y 0,68 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2023.

El total de activos alcanzó a 1.377.803 MM\$ al 31 de diciembre de 2024, cifra mayor en 45,870 MM\$ o 3,4% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2023, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 144.971 MM\$ al 31 de diciembre de 2024 importe superior en 23.840 MM\$ o 19,7% 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 39.226 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 mayor saldo cuentas por cobrar por impuestos corrientes por 5.176 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). Lo anterior es en parte compensado por el menor saldo en efectivo y equivalente de efectivo por 14.083 MM\$ (atribuido a un mayor pago de dividendos respecto del 2023), por las menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas en 4.466 MM\$ (producto del menor dividendo provisorio de AFC II) y los inferiores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto por 1.876 MM\$ (producto del pago de siniestro de seguro de invalidez y sobrevivencia por las aseguradoras).
- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.232.832 MM\$ al 31 de diciembre de 2024, saldo superior en 22.030 MM\$ o 1,8% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con el mayor saldo de encaje por 24.794 MM\$ (producto de la mayor rentabilidad positiva de los fondos de pensiones), impacto incrementado por el mayor saldo en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto por \$1.838 MM\$ (atribuido a los desembolsos de seguro

de invalidez y sobrevivencia) y por el superior saldo en propiedades, planta y equipo neto por 1.421 MM\$. Lo anterior es en parte compensado por el menor valor neto de los activos intangibles por 5.674 MM\$ (atribuido a la amortización de la cartera de clientes).

El total de pasivos alcanzó a 202.708 MM\$ al 31 de diciembre de 2024, importe superior en 55.135 MM\$ o 37,4% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2023, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 127.838 MM\$ al 31 de diciembre de 2024, importe superior en 32.275 MM\$ o 33,8% respecto a diciembre 2023. La variación se relaciona principalmente por el mayor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 34.219 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 el mayor saldo en acreedores comerciales), lo que 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 74.870 MM\$ al 31 de diciembre de 2024, importe superior en 22.860 MM\$ o 44,0% respecto a diciembre 2023, efecto relacionado principalmente con el aumento de pasivos por impuestos diferidos por 22.298 MM\$ (atribuido a la amortización anual del goodwill), los mayores otros pasivos financieros 1.646 MM\$, compensado en parte por el menor saldo en provisiones no corrientes en 1.086 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.175.095 MM\$ al 31 de diciembre de 2024, saldo inferior en 9.265 MM\$ o 0,8% con respecto a diciembre de 2023, lo que se explica por el menor saldo en los resultados retenidos por 69.051 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 59.786 MM\$, producto del pago de dividendos de diciembre 2023.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	diciembre 2024 MM\$	diciembre 2023 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	177.815	166.532	11.283
Por Otras Actividades de Operación	-20.337	-5.776	-14.561
Neto de Actividades de Operación	157.478	160.756	-3.278
Neto de Actividades de Inversión	-31.938	-33.621	1.683
Neto de Actividades de Financiamiento	-141.124	-170.458	29.334
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-15.584	-43.323	27.739

El flujo neto generado durante los doce meses del año 2024 fue negativo de 15.584 MM\$, lo que se compara con un flujo neto negativo de 43.323 MM\$ generado en el mismo período del año 2023. Esto implica un menor desembolso de 27.739 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de inversión neta.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a diciembre de 2023 obedece principalmente el superior pago de impuestos a las ganancias por 14.510 MM\$, incrementado por los superiores desembolsos en remuneraciones pagadas por 4.780 MM\$ y los superiores pagos a proveedores por 3.976 MM\$. Lo anterior es compensado por las mayores entradas en otros cobros de operaciones por 9.229 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 8.763 MM\$.

- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación positiva de 1.683 MM\$ respecto al flujo del año anterior, lo que dice relación con los mayores flujos recibidos en ventas de cuotas del encaje por \$4.499, incrementado por los mayores importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión por 3.009 MM\$ y los menores desembolsos generados en la incorporación de propiedad, planta y equipo por 1.321 MM\$, lo que fue compensado por los superiores desembolsos realizados en otros flujos de efectivo generados por actividades de inversión por 4.832 MM\$ (producto de la adquisición de cuotas de fondos mutuos) y los mayores importes para adquirir activos intangibles por 1.814 MM\$.
- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva de 29.334 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 diciembre de 2024 y 2023 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 31-12-2024	Ejercicio Anterior 31-12-2023
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,13	1,27
Razón Acida (veces)	0,38	0,68
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,17	0,12
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	63,1%	64,8%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	36,9%	35,2%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	330,70	430,85
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-499.967	-374.431
EBITDA (M\$)	182.446.917	178.410.275
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	129.398.125	126.481.080
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	11,9%	11,5%
Rentabilidad del Activo	9,6%	9,6%
Utilidad por Acción (\$)	394	386
Retorno de Dividendos	14,2%	14,5%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	3.000	2.308
Flujo Operacional		
Promedio de cotizantes totales	1.277.335	1.329.543
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	9.631	8.629
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	47,8%	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 diciembre 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 2,7 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 19% en base al promedio de los doce 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 22,6% promedio en los doce meses del año 2024, lo que equivalente a activos bajo administración por un total de 38.859 millones de dólares* al 31 de diciembre de 2024.

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

	31-12-2024	31-12-2023
Mercado de Afiliados (1)	22,1%	23,1%
Mercado de Cotizantes (1)	20,0%	20,7%
Fondo de Pensiones (Activos)	21,1%	21,9%

(1) Datos al 31-12-2024

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 diciembre de 2024 un 33,9% 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 17,3%), el Fondo Tipo A (con 12,5%) y el Fondo Tipo E (con 10%).

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 33,7% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 21,8% y luego los Fondos Tipo A y D con un 17,9 % y 14,5%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 12,1% 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 diciembre de 2024 corresponden a 931.173 pensiones de vejez, 519.744 pensiones de sobrevivencia y 178.636 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 402.275 de las cuales 396.496 correspondieron a retiros programados.

ANALISIS 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

^A (*) Valor del dólar al 31 de diciembre de 2024 (\$992,12), utilizado por la Superintendencia de Pensiones.

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.