

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2025.

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

RESUMEN

Durante los tres primeros meses del año 2025 ProVida acumuló una ganancia de 27.344 MM\$, cifra menor en 12.037 MM\$ o 30,6% a la ganancia acumulada a marzo de 2024. La variación se explica principalmente por la menor utilidad en rentabilidad del encaje (7.601 MM\$ neto de impuestos), incrementado por las pérdidas por deterioro neta efectuada en el periodo (8.900 MM\$). Lo anterior es en parte compensado por los superiores ingresos ordinarios (2.601 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 2.601 MM\$ (3,9%) al cierre de marzo del año 2025, como resultado de las mayores rentas de los cotizantes (2.953 MM\$), compensado por los menores ingresos reportados por la filial Génesis de Ecuador (249 MM\$, mayormente producido por la apreciación del dólar), y por los inferiores ingresos en costas judiciales recaudadas (104 MM\$).

Por su parte, los gastos de la operación se incrementaron en 1.063 MM\$ (3,2%), principalmente como resultado de los superiores gastos de personal (1.926 MM\$), compensado por los inferiores otros gastos varios de operación (722 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una menor rentabilidad del encaje por 10.412 MM\$ (60,1%) respecto a marzo 2024, acumulando una utilidad de 6.915 MM\$ al cierre de marzo de 2025. Este menor resultado se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, pese a que durante el trimestre se observaron resultados mixtos 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 1,8% durante los tres primeros meses del año 2025, en comparación con 4,8% registrado en durante el mismo período del 2024.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una pérdida de 6.953 MM\$, inferior en 7.000 MM\$ a la utilidad registrada en marzo 2024, producto principalmente de las pérdidas por deterioro neta efectuadas en el periodo (8.900 MM\$), en parte compensado por los superiores resultados netos distintos de la operación (2.064 MM\$).

Finalmente, al cierre de marzo 2025, la utilidad por acción alcanzó a los \$83,36 en comparación a los \$120,06 registrados durante el mismo período del año 2024.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 69.570 MM\$ al cierre de marzo de 2025, representado un incremento de 2.601 MM\$ o 3,9% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 65.685 MM\$ a marzo de 2025, importe mayor en \$2.953 MM\$ (4,7%) a lo registrado para el mismo período del año anterior. Este resultado proviene básicamente de las superiores comisiones cobradas por cotizaciones obligatorias por 2.762 MM\$ (4,5%), producto de las mayores rentas promedio de cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones aumentan en 208 MM\$ (12,4%), esto es levemente compensado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 17 MM\$ (6,3%).

- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 3.885 MM\$ a marzo de 2025, monto inferior en 353 MM\$ (8,3%) comparado con el mismo periodo del año 2024. La disminución se debe principalmente a los menores otros resultados varios de la operación por 249 MM\$ (6.7%), atribuido a los menores ingresos por comisión de la filial Genesis producto de la apreciación del dólar y por los inferiores ingresos en recargos y costas de cobranzas recaudadas por 104 MM\$ (21.2%).

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 6.915 MM\$ al cierre de marzo de 2025, importe inferior en 10.412 MM\$ (60,1%) comparado con la superior rentabilidad positiva registrada durante el mismo periodo del año anterior. La variación desfavorable se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, pese a que durante el trimestre se observaron resultados mixtos 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. 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 marzo del 2024 a un 1,8% en marzo del 2025.

Los **gastos de personal** totalizaron 17.341 MM\$ al cierre de marzo de 2025, resultando superior en 1.926 MM\$ (12,5%) al importe del año anterior. El aumento se explica principalmente por los superiores costos en indemnizaciones por 1.154 MM\$ (236,9%) y por los mayores costos en sueldos y comisiones pagadas del personal de ventas por 871 MM\$ (10.0%) como resultado del reajuste salarial pactado y las mayores ventas.

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

	31 marzo 2025	31 marzo 2024
Número Total de Trabajadores	1.498	1.534
Número de Trabajadores Ventas	546	544
Número de Trabajadores Administrativos	952	990

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 4.159 MM\$ al cierre de marzo de 2025, cifra que representa una variación de menor gasto en 197 MM\$ o 4,5% al comparar con la cifra registrada el año anterior. Esta variación positiva es resultado del menor gasto de depreciación en activo fijo.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 12.781 MM\$ a marzo de 2025, importe inferior en 722 MM\$ o 5,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 3.616 MM\$, resultando superior en 1.208 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los tres meses del 2025, lo que se explica básicamente por los menores importes en servicios de consultorías externas para desarrollos informáticos.
- Los gastos de comercialización totalizaron 454 MM\$, importe inferior en 144 MM\$ con relación al año anterior. El menor gasto se explica principalmente por los menores desembolsos en campañas publicitarias en radio, televisión y redes sociales, y los menores gastos en investigación, proyectos y estudios.
- Los gastos de administración y otros de operación alcanzaron en su totalidad 8.710 MM\$, importe inferior en 1.786 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas a los menores desembolsos en asesoría y servicios prestados por terceros, por liberación de provisión por retención alimentaria, lo anterior compensado por 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 \$9.467 al cierre de marzo de 2025.

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 2025, ganancia inferior en 240 MM\$ o 0.01% respecto a la registrada al cierre de marzo de 2024, 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 179 MM\$ al cierre de marzo 2025, representando un inferior gasto en 2.064 MM\$ o 109,5% respecto al año anterior, principalmente producto de la menor reserva de provisión para juicios laborales.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 7.869 MM\$, cifra que representa un menos gasto interanual de 3.838 MM\$, relacionado principalmente por la menor rentabilidad de encaje.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los tres primeros meses del 2025 una Ganancia Neta después de impuestos de 27.344 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 2,3% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 1,9%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2025, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,27 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,39 veces, versus los niveles de 1,13 y 0,38 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2024.

El total de activos alcanzó a 1.391.288 MM\$ al 31 de marzo de 2025, cifra mayor en 13,485 MM\$ o 1,0% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2024, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 159.014 MM\$ al 31 de marzo de 2025 importe superior en 14.043 MM\$ o 9,7% 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 17.348 MM\$ (atribuido a la inversión de disponible de la Administradora en fondos mutuos), en parte compensado por el menor saldo cuentas por cobrar por impuestos corrientes por 3.125 MM\$ (atribuible a la renta líquida negativa del periodo 2024 producto de la amortización anual del goodwill y la mayor acreditación de los PPM pagados).
- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.232.274 MM\$ al 31 de marzo de 2025, saldo inferior en 558 MM\$ respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con menor el saldo en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto por \$7.339 MM\$ (producto de la provisión de deterioro reconocida sobre las cuentas por cobrar a las Compañías de Aseguradoras por el aporte al siniestro de invalidez y sobrevivencia), lo anterior en gran parte compensado por el mayor saldo de encaje por 6.553 MM\$ (producto de la mayor rentabilidad positiva de los fondos de pensiones).

El total de pasivos alcanzó a 197.382 MM\$ al 31 de marzo de 2025, importe inferior en 5.326 MM\$ o 2,6% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2024, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 124.885 MM\$ al de marzo de 2025, importe inferior en 2.953 MM\$ o 2,3% respecto a diciembre 2024. La variación se relaciona principalmente por el inferior saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 3.040 MM\$ (producto del menor saldo en cuentas por pagar a las compañías de seguros por el ingreso recibido de reservas traspasadas por liquidación de contrato SIS) y las menores provisiones corrientes de 2.352 MM\$. Lo anterior es en gran parte

compensado por las superiores cuentas por pagar a entidades relacionadas por 1.290 MM\$ y el mayor saldo en otros pasivos financieros de 957 MM\$

- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a 72.497 MM\$ al 31 de marzo de 2025, importe inferior en 2.373 MM\$ o 3,2% respecto a diciembre 2024, efecto relacionado principalmente con la disminución de pasivos por impuestos diferidos por 2.142 MM\$ (atribuido a la amortización anual del goodwill) y por el menor saldo en provisiones no corrientes de 233 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.193.906 MM\$ al 31 de marzo de 2025, saldo superior en 18.812 MM\$ o 1,6% con respecto a diciembre de 2024, lo que se explica por el mayor saldo en los resultados retenidos por 27.344 MM\$, producto del efecto neto entre la ganancia neta del ejercicio 2024 y los dividendos pagados en el ejercicio anterior, efecto compensado por el mayor saldo negativo en otras reservas por 8.532 MM\$, producto del pago de dividendos de diciembre 2024.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	marzo 2025 MM\$	marzo 2024 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	25.057	46.985	-21.928
Por Otras Actividades de Operación	-6.477	-4.051	-2.426
Neto de Actividades de Operación	18.580	42.934	-24.354
Neto de Actividades de Inversión	-17.670	-2.484	-15.186
Neto de Actividades de Financiamiento	-405	-459	54
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	505	39.991	-39.486

El flujo neto generado durante los primeros tres meses del año 2025 fue positivo de 505 MM\$, lo que se compara con un flujo neto positivo de 39.991 MM\$ generado en el mismo período del año 2024. Esto implica un mayor desembolso de 39.486 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de la operación neta y de las actividades de inversión.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a marzo de 2024 obedece principalmente a las menores entradas en otros cobros de operaciones por 11.224 MM\$ (asociado a la recepción de fondos por liquidación de contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia en 2024), incrementado por los superiores desembolsos en los otros pagos de operaciones por 6.606 MM\$ (atribuido a los pagos por siniestros de seguro de invalidez y sobrevivencia), los mayores desembolsos en remuneraciones pagadas por 3.929 MM\$ y el superior pago de impuestos a las ganancias por 2.451MM\$.
- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación negativa de 15.186 MM\$ lo que dice relación con los mayores desembolsos para la adquisición de cuotas de fondos mutuos en otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión por 17.680 MM\$, incrementado por los superiores pagos realizados para adquirir activos intangibles 939 MM\$. Lo anterior es compensado por los menores desembolsos generados en la incorporación de propiedad, planta y equipo por 3.386 MM\$.
- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva de 54 MM\$ respecto al registrado el año anterior, atribuido a los inferiores pagos de pasivos por arrendamientos financieros.

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros obtenidos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 31-03-2025	Ejercicio Anterior 31-12-2024
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,27	1,13
Razón Acida (veces)	0,39	0,38
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,17	0,17
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	63,3%	63,1%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	36,7%	36,9%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	299,36	330,70
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-117.630	-499.967
EBITDA (M\$)	39.490.641	182.446.917
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	27.344.109	129.398.125
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	2,3%	11,9%
Rentabilidad del Activo	2,0%	9,6%
Utilidad por Acción (\$)	83	394
Retorno de Dividendos	0,0%	14,2%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	4.399	3.000
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.283.342	1.277.335
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	9.467	9.631
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	48,9%	47,8%

(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 2025, 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 2,6 millones de trabajadores, de los cuales un promedio de 1,3 millones efectúa cotizaciones regularmente (49% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 19% en base al promedio de los primeros dos meses del año 2025.

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% promedio en los primeros dos meses del año 2025, lo equivalente a activos bajo administración por un total de 41.434 millones de dólares* al 31 de marzo de 2025.

(*) Valor del dólar al 31 de marzo de 2025 (\$946.1), utilizado por la Superintendencia de Pensiones.

De acuerdo con la información disponible, al cierre de marzo 2025 las participaciones de mercado de ProVida se situaron en los siguientes valores:

	31-03-2025	31-03-2024
Mercado de Afiliados (1)	21,9%	22,9%
Mercado de Cotizantes (1)	19,4%	20,3%
Fondo de Pensiones (Activos)	21,0%	21,7%

(1) Datos al 28-02-2025

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 2025 un 33,6% del total de activos. En segundo lugar, se ubica el Fondo Tipo D (con 26,7% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 17,4%), el Fondo Tipo A (con 12,3%) y el Fondo Tipo E (con 10.1%).

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 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 17,5 % y 14,7%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 12,4% 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 marzo de 2025 corresponden a 941.639 pensiones de vejez, 523.236 pensiones de sobrevivencia y 179.997 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 410.214 de las cuales 404.617 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 testeado 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.