

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025.

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

RESUMEN

Durante el primer semestre del año 2025 ProVida acumuló una ganancia de 68.125 MM\$, cifra mayor en 10.032 MM\$ o 17,3% a la ganancia acumulada a junio de 2024. La variación se explica principalmente por la mayor utilidad en rentabilidad del encaje (12.079 MM\$ neto de impuestos), incrementado por los superiores ingresos ordinarios (5.648 MM\$) y los menores otros gastos varios de operación (2.501 MM\$). Lo anterior es en parte compensado por las superiores pérdidas por deterioro neto efectuada en el periodo (9.078 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 5.648 MM\$ (4,3%) al cierre de junio del año 2025, como resultado de las mayores rentas de los cotizantes (6.179 MM\$), compensado por los inferiores ingresos en costas judiciales recaudadas (280 MM\$), y por los menores ingresos reportados por la filial Génesis de Ecuador (244 MM\$, mayormente producido por la apreciación del dólar).

Por su parte, los gastos de la operación disminuyen en 339 MM\$ (0,5%), principalmente como resultado de los inferiores otros gastos varios de operación (2.501 MM\$) y superiores gastos en depreciación y amortización (287 MM\$). Lo anterior es compensado por los superiores gastos de personal (2.386 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una superior rentabilidad del encaje por 16.547 MM\$ (199,0%) respecto a junio 2024, acumulando una utilidad de 24.862 MM\$ al cierre de junio de 2025. Este mayor resultado se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjero, incrementado por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local y acciones nacionales. En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de un 6,5% durante los seis primeros meses del año 2025, en comparación con 2,3% registrado en durante el mismo período del 2024.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una pérdida de 4.970 MM\$, superior en 7.701 MM\$ a la utilidad registrada en junio 2024, producto principalmente de las pérdidas por deterioro neta efectuadas en el periodo (9.078 MM\$), en parte compensado por los superiores resultados netos distintos de la operación (1.258 MM\$).

Finalmente, al cierre de junio 2025, la utilidad por acción alcanzó a los \$207,69 en comparación a los \$177,11 registrados durante el mismo período del año 2024.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 137.550 MM\$ al cierre de junio de 2025, representado un incremento de 5.648 MM\$ o 4,3% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 129.756 MM\$ a junio de 2025, importe mayor en \$6.179 MM\$ (5,0%) a lo registrado para el mismo período del año anterior. Este resultado proviene básicamente de las superiores comisiones recaudadas por cotizaciones obligatorias por 5.855 MM\$ (4,9%), producto de las mayores rentas promedio de cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones aumentan en 367 MM\$ (10,7%), lo que es levemente compensado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 43 MM\$ (8,0%).

- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 7.794 MM\$ a junio de 2025, monto inferior en 531 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 280 MM\$ (28.4%), atribuido a los inferiores ingresos en recargos y costas de cobranzas recaudadas, y por los menores ingresos por comisión de la filial Genesis producto de la apreciación del dólar por 252 MM\$ (3,4%).

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 24.862 MM\$ al cierre de junio de 2025, importe superior en 16.547 MM\$ (199,0%) comparado con la menor rentabilidad positiva registrada durante el mismo periodo del año anterior. La variación favorable se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjero, incrementado por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local y acciones nacionales. 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 2,3% nominal a junio del 2024 a un 6,5% en junio del 2025.

Los **gastos de personal** totalizaron 33.693 MM\$ al cierre de junio de 2025, resultando superior en 2.386 MM\$ (7,6%) al importe del año anterior. El aumento se explica principalmente por los superiores costos en sueldos y comisiones pagadas del personal de ventas por 2.577 MM\$ (32.2%) 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:

	30 junio 2025	30 junio 2024
Número Total de Trabajadores	1.455	1.479
Número de Trabajadores Ventas	507	515
Número de Trabajadores Administrativos	948	964

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 8.273 MM\$ al cierre de junio de 2025, cifra que representa una variación de menor gasto en 287 MM\$ o 3,4% 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 25.898 MM\$ a junio de 2025, importe inferior en 2.501 MM\$ o 8,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 7.471 MM\$, resultando superior en 2.483 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los seis 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 915 MM\$, importe inferior en 489 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 17.512 MM\$, importe inferior en 4.495 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas a los menores desembolsos en asesoría y servicios prestados por terceros y por el menor gasto en recalcu de rentabilidad de herencias y correcciones en pago de beneficios a pensionados.

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 \$9.532 al cierre de junio 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 3.391 MM\$ al cierre de junio 2025, ganancia superior en 45 MM\$ o 1.3% respecto a la registrada al cierre de junio de 2024, producto principalmente del mayor resultado en inversión coligada (Previred).

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un resultado neto positivo de 192 MM\$ al cierre de junio 2025, representando un inferior gasto en 1.258 MM\$ o 118,0% respecto al año anterior, principalmente producto de la menor reserva de provisión para juicios laborales.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 21.396 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 4.801 MM\$, relacionado principalmente por la mayor rentabilidad de encaje y superiores comisiones cobradas.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los seis primeros meses del 2025 una Ganancia Neta después de impuestos de 68.125 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 6,3% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 4,9%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de junio de 2025, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,03 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,42 veces, versus los niveles de 1,13 y 0,38 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2024.

El total de activos alcanzó a 1.385.081 MM\$ al 30 de junio de 2025, cifra mayor en 7,278 MM\$ o 0,5% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2024, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 135.905 MM\$ al 30 de junio de 2025 importe inferior en 9.066 MM\$ o 6,3% respecto al saldo del año anterior. La variación se debe principalmente por el menor saldo en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por 8.308 MM\$ (atribuido a la liquidación de fondos mutuos utilizados para el pago de dividendos), incrementado por el inferior saldo en cuentas por cobrar por impuestos corrientes por 5.176 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) y las inferiores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por 2.578 MM\$ (atribuido a la recepción de dividendos). Lo anterior es en parte compensado por el mayor saldo de efectivo y equivalente de efectivo por 4.836 MM\$ y los superiores saldos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por 2.135 MM\$ (producto de las mayores cuentas por cobrar a proveedores de pago por concepto de retiros de ahorro).
- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.249.176 MM\$ al 30 de junio de 2025, saldo superior en 16.344 MM\$ o 1,3% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con el mayor saldo de encaje por 23.248 MM\$ (producto de la mayor rentabilidad positiva de los fondos de pensiones) y mayor saldo en inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación por 3.258 MM\$, compensado en parte por el inferior saldo en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto por \$7.383 MM\$ (atribuido a la provisión de deterioro reconocida sobre las cuentas por cobrar a las Compañías de Aseguradoras por el aporte al siniestro de invalidez y sobrevivencia), y el menor valor neto de los activos intangibles por 1.979 MM\$ (atribuible a la amortización de la cartera de clientes)

El total de pasivos alcanzó a 206.752 MM\$ al 30 de junio de 2025, importe inferior en 4.044 MM\$ o 2,0% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2024, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 131.978 MM\$ al 30 de junio de 2025, importe superior en 4.140 MM\$ o 3,2% respecto a diciembre 2024. La variación se relaciona principalmente por las superiores

cuentas por pagar en impuestos corrientes 5.271 MM\$ (atribuible a la mayor provisión de impuesto renta por pagar), y el mayor saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por 1.756 MM. Lo anterior es en parte compensado por las menores provisiones corrientes de 1.965 MM\$ y el inferior saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 793 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 compensado por la mayor provisión en dividendo por pagar).

- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a 74.775 MM\$ al 30 de junio de 2025, importe inferior en 95.795 MM\$ o 0,1% respecto a diciembre 2024, efecto relacionado principalmente por el menor saldo en provisiones no corrientes de 508 MM\$ y los inferiores pasivos por arrendamiento financiero en los otros pasivos financieros de 213 MM\$, compensado en gran parte por el aumento de pasivos por impuestos diferidos por 624 MM\$ (atribuido a las cuotas de encaje).

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.178.328 MM\$ al 30 de junio de 2025, saldo superior en 3.233 MM\$ o 0,3% con respecto a diciembre de 2024, lo que se explica por el mayor saldo en los resultados retenidos por 24.171 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 20.938 MM\$, producto del pago de dividendos de diciembre 2024.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	junio 2025 MM\$	junio 2024 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	50.451	75.701	-25.250
Por Otras Actividades de Operación	-10.094	-10.238	144
Neto de Actividades de Operación	40.357	65.463	-25.106
Neto de Actividades de Inversión	9.728	17.580	-7.852
Neto de Actividades de Financiamiento	-44.757	-55.016	10.259
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.328	28.027	-22.699

El flujo neto generado durante el primer semestre del año 2025 fue positivo de 5.328 MM\$, lo que se compara con un flujo neto positivo de 28.027 MM\$ generado en el mismo período del año 2024. Esto implica un mayor desembolso de 22.699 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 junio de 2024 obedece principalmente a las los superiores desembolsos en los otros pagos de operaciones por 19.972 MM\$ (atribuido a los pagos por siniestros de seguro de invalidez y sobrevivencia), incrementado por menores entradas en otros cobros de operaciones por 5.404 MM\$ (asociado a la menor recepción de capitales estatales para el pago de beneficios y los menores ingresos en comisiones de la filial Genesis), los mayores pagos a proveedores por 3.770 MM\$ y los superiores desembolsos en remuneraciones pagadas por 2.299 MM\$. Todo lo anterior es en parte compensado por los mayores ingresos en comisiones por 6.268 MM\$.
- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación negativa de 7.852 MM\$ lo que dice relación con los por los inferiores importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión por 4.336 MM\$, incrementado por los mayores desembolsos para la adquisición de cuotas de fondos mutuos en otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión por 2.600 MM\$ y los superiores pagos realizados para adquirir activos intangibles por 1.912 MM\$. Lo anterior es compensado por los menores desembolsos generados en la incorporación de propiedad, planta y equipo por 1.126 MM\$.

- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva de 10.259 MM\$ respecto al registrado el año anterior, producto del menor importe atribuible al pago de dividendos realizado en 2024.

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros obtenidos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 30-06-2025	Ejercicio Anterior 31-12-2024
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,03	1,13
Razón Ácida (veces)	0,42	0,38
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,18	0,17
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	63,8%	63,1%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	36,2%	36,9%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	382,75	330,70
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-233.892	-499.967
EBITDA (M\$)	98.026.891	182.446.917
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	68.125.063	129.398.125
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	6,0%	11,9%
Rentabilidad del Activo	4,9%	9,6%
Utilidad por Acción (\$)	208	394
Retorno de Dividendos	3,2%	14,2%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	4.198	3.000
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.261.574	1.277.335
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	9.532	9.631
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	48,2%	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 junio 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 (48% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 19% en base al promedio de los primeros cinco 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 21% promedio en los primeros seis meses del año 2025, lo equivalente a activos bajo administración por un total de 43.719 millones de dólares* al 30 de junio de 2025.

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

	30-06-2025	30-06-2024
Mercado de Afiliados (1)	21,7%	22,7%
Mercado de Cotizantes (1)	19,4%	20,4%
Fondo de Pensiones (Activos)	20,8%	21,5%

(1) Datos al 31-05-2025

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 junio de 2025 un 33,3% del total de activos. En segundo lugar, se ubica el Fondo Tipo D (con 26,5% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 17,7%), el Fondo Tipo A (con 12,4%) y el Fondo Tipo E (con 10.0%).

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 33,4% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 21,1% y luego los Fondos Tipo A y D con un 17,6 % y 14,6%, 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 30 de junio de 2025 corresponden a 963.228 pensiones de vejez, 539.732 pensiones de sobrevivencia y 183.076 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 421.855 de las cuales 416.626 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.

(*) Valor del dólar al 30 de junio de 2025 (\$935,74), utilizado por la Superintendencia 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.