

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

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

RESUMEN

Durante los nueve meses del año 2025 ProVida acumuló una ganancia de 111.996 MM\$, cifra mayor en 4.713 MM\$ o 4,4% a la ganancia acumulada a septiembre de 2024. La variación se explica principalmente por la mayor utilidad en rentabilidad del encaje (9.369 MM\$ neto de impuestos), y los superiores ingresos ordinarios (7.700 MM\$). Lo anterior es en parte compensado por las superiores pérdidas por deterioro neto efectuada en el periodo (9.175 MM\$), incrementado por los superiores gastos de personal (2.374 MM\$) y los mayores otros gastos varios de operación (936 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios se vieron incrementados en 7.700 MM\$ (3,9%) al cierre de septiembre del año 2025, como resultado de las mayores rentas de los cotizantes (8.186 MM\$), compensado por los inferiores ingresos en costas judiciales recaudadas (706 MM\$).

Por su parte, los gastos de la operación se incrementaron en 3.910 MM\$ (3,9%), principalmente como resultado de los superiores gastos de personal (2.374 MM\$), los mayores otros gastos varios de operación (936 MM\$) y superiores gastos en depreciación y amortización (515 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una superior rentabilidad del encaje por 12.834 MM\$ (33,7%) respecto a septiembre 2024, acumulando una utilidad de 50.937 MM\$ al cierre de septiembre de 2025. Este mayor resultado se explica principalmente por el retorno positivo que han presentado las inversiones en instrumentos extranjero y títulos de deuda local, así como también el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones nacionales. En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de un 13,3% durante los nueve meses del año 2025, en comparación con 10,7% registrado en durante el mismo período del 2024.

Por su parte, los resultados no operacionales totalizaron una pérdida de 3.172 MM\$, superior en 9.098 MM\$ a la utilidad registrada en septiembre 2024, producto principalmente de las pérdidas por deterioro neta efectuadas en el periodo (9.175 MM\$) y por los inferiores resultados netos distintos de la operación (168 MM\$), lo que es en parte compensado por el mayor resultado en las ganancias procedentes de inversiones (334 MM\$).

Finalmente, al cierre de septiembre 2025, la utilidad por acción alcanzó a los \$341,44 en comparación a los \$327,07 registrados durante el mismo período del año 2024.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 204.504 MM\$ al cierre de septiembre de 2025, representado un incremento de 7.700 MM\$ o 3,9% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 192.811 MM\$ a septiembre de 2025, importe mayor en \$8.186 MM\$ (4,4%) a lo registrado para el mismo período del año anterior. Este resultado proviene básicamente de las superiores comisiones recaudadas por cotizaciones obligatorias por 7.850 MM\$ (4,4%), producto de las mayores rentas promedio de cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones aumentan en 393 MM\$ (7,5%), lo que es levemente compensado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 57 MM\$ (7,1%).

- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 11.693 MM\$ a septiembre de 2025, monto inferior en 485 MM\$ (4,0%) comparado con el mismo periodo del año 2024. La disminución se debe principalmente a los inferiores ingresos por recargos y costas de cobranzas recaudadas por 707 MM\$ (50.1%), compensado por los superiores otros resultados varios de la operación por 220 MM\$ (2.1%), atribuido a los mayores ingresos por comisión de la filial Genesis producto de la depreciación del dólar.

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 50.937 MM\$ al cierre de septiembre de 2025, importe superior en 12.834 MM\$ (33,7%) comparado con la menor rentabilidad positiva registrada durante el mismo período del año anterior. La variación favorable se explica principalmente por el retorno positivo que han presentado las inversiones en instrumentos extranjero y títulos de deuda local, así como también el retorno positivo que presentaron las inversiones en 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 10,7% nominal a septiembre del 2024 a un 13,3% en septiembre del 2025.

Los **gastos de personal** totalizaron 49.827 MM\$ al cierre de septiembre de 2025, resultando superior en 2.374 MM\$ (5,0%) al importe del año anterior. El aumento se explica principalmente por los superiores costos en sueldos y comisiones pagadas del personal de ventas por 2.322 MM\$ (17.6%) 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 septiembre 2025	30 septiembre 2024
Número Total de Trabajadores	1.376	1.543
Número de Trabajadores Ventas	421	584
Número de Trabajadores Administrativos	955	959

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 13.145 MM\$ al cierre de septiembre de 2025, cifra que representa una variación de mayor gasto en 515 MM\$ o 4,1% al comparar con la cifra registrada el año anterior. Esta variación negativa es resultado del mayor gasto en amortización de intangibles

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 41.145 MM\$ a septiembre de 2025, importe superior en 936 MM\$ o 2,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 12.665 MM\$, resultando superior en 1.856 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los nueve meses del 2025, lo que se explica básicamente por los mayores desembolsos en servicios de mantención y enlace.
- Los gastos de comercialización totalizaron 1.194 MM\$, importe inferior en 1.402 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 27.287 MM\$, importe superior en 483 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas al superior gasto operacional en evaluaciones médicas, los mayores 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 \$9.774 al cierre de septiembre 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 5.108 MM\$ al cierre de septiembre 2025, ganancia inferior en 57 MM\$ o 1.1% respecto a la registrada al cierre de septiembre de 2024, producto principalmente del menor resultado por termino de contrato con AFC II.

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un resultado neto negativo de 96 MM\$ al cierre de septiembre 2025, representando un mayor gasto en 168 MM\$ o 233,9% respecto al año anterior, principalmente producto de los mayores desembolsos en multas y reajuste de rentabilidades de cargo de la Sociedad.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 36.102 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 2.814 MM\$, relacionado principalmente por la mayor rentabilidad de encaje y superiores comisiones cobradas.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los nueve meses del 2025 una Ganancia Neta después de impuestos de 111.996 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 9,9% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 7,5%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2025, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,04 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,47 veces, versus los niveles de 1,13 y 0,38 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2024.

El total de activos alcanzó a 1.625.750 MM\$ al 30 de septiembre de 2025, cifra mayor en 247.947 MM\$ o 18,0% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2024, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 351.784 MM\$ al 30 de septiembre de 2025 importe superior en 206.813 MM\$ o 142,7% 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 105.840 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 los superiores saldos en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por 103.713 MM\$ (atribuido a las cuentas pendientes de liquidación por concepto de aporte estatales, reembolso en pilar solidario y bonificación fiscal), y el mayor saldo de efectivo y equivalente de efectivo por 5.837 MM\$. Lo anterior es en parte compensado 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 2.636 MM\$ (atribuido a la recepción de dividendos).
- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.273.966 MM\$ al 30 de septiembre de 2025, saldo superior en 41.134 MM\$ o 3,3% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente con el mayor saldo de encaje por 48.429 MM\$ (producto de la mayor rentabilidad positiva de los fondos de pensiones), compensado en parte por el inferior saldo en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto por \$7.296 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).

El total de pasivos alcanzó a 416.607 MM\$ al 30 de septiembre de 2025, importe superior en 213.899 MM\$ o 105,5% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2024, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 336.903 MM\$ al 30 de septiembre de 2025, importe superior en 209.066 MM\$ o 163,5% respecto a diciembre 2024. La variación se relaciona principalmente por el mayor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 190.572 MM\$ (producto del superior saldo en pensiones por pagar asociados a la liquidación de pago de beneficios y el mayor saldo a las compañías de seguros producto del ingreso recibido por reservas traspasadas por liquidación de contrato SIS), por las superiores cuentas por pagar en impuestos corrientes 16.833 MM\$ (atribuible a la mayor provisión de impuesto renta por pagar), y el mayor saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por 1.837 MM\$.
- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a 79.704 MM\$ al 30 de septiembre de 2025, importe superior en 4.834 MM\$ o 6,5% respecto a diciembre 2024, efecto relacionado principalmente con el aumento de pasivos por impuestos diferidos por 5.894 MM\$ (atribuido a las cuotas de encaje), lo que es en parte compensando por el menor saldo en provisiones no corrientes de 646 MM\$ y los inferiores pasivos por arrendamiento financiero en los otros pasivos financieros de 415 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.209.143 MM\$ al 30 de septiembre de 2025, saldo superior en 34.048 MM\$ o 2,9% con respecto a diciembre de 2024, lo que se explica por el mayor saldo en los resultados retenidos por 68.042 MM\$, producto del efecto neto entre la ganancia neta del ejercicio 2024 y los dividendos pagados en el ejercicio anterior, compensado por el mayor saldo negativo en otras reservas por 33.995 MM\$, producto del pago de dividendos de diciembre 2024.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	septiembre 2025 MM\$	septiembre 2024 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	163.048	164.458	-1.410
Por Otras Actividades de Operación	-7.603	-14.859	7.256
Neto de Actividades de Operación	155.445	149.599	5.846
Neto de Actividades de Inversión	-104.172	-73.910	-30.262
Neto de Actividades de Financiamiento	-45.147	-55.446	10.299
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.126	20.243	-14.117

El flujo neto generado durante los nueve meses del año 2025 fue positivo de 6.126 MM\$, lo que se compara con un flujo neto positivo de 20.243 MM\$ generado en el mismo período del año 2024. Esto implica un mayor desembolso de 14.117 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de inversión.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a septiembre de 2024 obedece principalmente a los mayores ingresos en comisiones por 8.439 MM\$ y los menores desembolsos en pago de impuestos a las ganancias por 7.603 MM\$. Lo anterior es en parte compensado por las menores entradas en otros cobros de operaciones por 4.924 MM\$ (asociado a la menor recepción de capitales estatales para el pago de beneficios), incrementado por los mayores pagos a proveedores por 3.282MM\$ y los superiores desembolsos en remuneraciones pagadas por 2.777 MM\$.
- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación negativa de 30.262 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 23.537 MM\$, incrementado por los superiores pagos realizados para adquirir activos intangibles por 5.305 MM\$ y los inferiores importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión por 2.282 MM\$.

- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva de 10.299 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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 30-09-2025	Ejercicio Anterior 31-12-2024
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,04	1,13
Razón Ácida (veces)	0,47	0,38
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,34	0,17
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	80,9%	63,1%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	19,1%	36,9%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	425,95	330,70
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-347.688	-499.967
EBITDA (M\$)	161.591.007	182.446.917
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	111.996.337	129.398.125
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	9,9%	11,9%
Rentabilidad del Activo	7,5%	9,6%
Utilidad por Acción (\$)	341	394
Retorno de Dividendos	3,3%	14,2%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	4.015	3.000
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.262.784	1.277.335
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	9.774	9.631
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	48,4%	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 septiembre 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 18% en base al promedio de los nueve 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 nueve meses transcurridos del año 2025, lo equivalente a activos bajo administración por un total de 45.086 millones de dólares* al 30 de septiembre de 2025.

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

	30-09-2025	30-09-2024
Mercado de Afiliados (1)	21,5%	22,5%
Mercado de Cotizantes (1)	20,1%	20,0%
Fondo de Pensiones (Activos)	20,6%	21,5%

(1) Datos al 31-08-2025

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 septiembre de 2025 un 33,1% del total de activos. En segundo lugar, se ubica el Fondo Tipo D (con 26,1% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 18,3%), el Fondo Tipo A (con 12,9%) y el Fondo Tipo E (con 9.5%).

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 33,0% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 23,0% y luego los Fondos Tipo A y D con un 18,6 % y 14,1%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 11,3% 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 julio de 2025 corresponden a 968.564 pensiones de vejez, 542.033 pensiones de sobrevivencia y 183.857 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 425.275 de las cuales 420.129 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 septiembre de 2025 (\$961,24), 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 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.