

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2026.

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

RESUMEN

Durante los tres primeros meses del año 2026 ProVida acumuló una ganancia de 29.691 MM\$, cifra mayor en 2.347 MM\$ o 8,6% a la ganancia acumulada a marzo de 2025. La variación se explica principalmente por la inferior pérdida por deterioro neto efectuada en el periodo (8.871 MM\$), lo que es compensado por la menor utilidad en rentabilidad del encaje (3.818 MM\$ neto de impuestos), los inferiores ingresos ordinarios (937 MM\$), los mayores otros gastos varios de operación (679 MM\$), por los superiores gastos en depreciación y amortización (399 MM\$) y los inferiores resultados netos distintos de la operación (262 MM\$).

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios disminuyeron en 937 MM\$ (1,4%) al cierre de marzo del año 2026, como resultado de la disminución de cotizantes (770 MM\$), y los inferiores ingresos en costas judiciales recaudadas (167 MM\$).

Por su parte, los gastos de la operación se disminuyeron en 1.243 MM\$ (3,6%), principalmente como resultado de los inferiores gastos de personal (2.313 MM\$), lo que es en parte compensado por los mayores otros gastos varios de operación (679 MM\$), y por superiores gastos en depreciación y amortización (399 MM\$).

Adicionalmente a los impactos de la operación recurrente, se registró una menor rentabilidad del encaje por 5.230 MM\$ (75,6%) respecto a marzo 2025, acumulando una utilidad de 1.686 MM\$ al cierre de marzo de 2026. Este inferior resultado se explica principalmente por el retorno negativo que han presentado las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con caídas de 9,29% y 12,79% respectivamente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 5,72% durante el mes de marzo. En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de un 0,4% durante los tres primeros meses del año 2026, en comparación con 1,8% registrado en durante el mismo período del 2025.

En cuanto a los resultados no operacionales, se registró una utilidad de 2.160 MM\$, lo que representa un incremento de 9.113 MM\$ respecto a la pérdida observada en marzo de 2025. Este aumento se explica principalmente por una menor pérdida por deterioro durante el periodo (8.871 MM\$) y una mayor utilidad en la participación en ganancias de coligadas reconocidas bajo el método de la participación (297 MM\$).

Finalmente, al cierre de marzo 2026, la utilidad por acción alcanzó a los \$90,52 en comparación a los \$83,36 registrados durante el mismo período del año 2025.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 68.634 MM\$ al cierre de marzo de 2026, resultado inferior en 937 MM\$ o 1,4% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 64.916 MM\$ a marzo de 2026, importe inferior en \$770 MM\$ (1,4%) a lo registrado para el mismo período del año anterior. Este resultado proviene básicamente de las menores comisiones recaudadas por cotizaciones obligatorias por 828 MM\$ (1,3%), producto del menor número de cotizantes, incrementado por las menores comisiones por administración del ahorro voluntario en 8 MM\$ (2,9%). Lo anterior es en parte compensado por superiores ingresos relativos a comisiones por pago de pensiones en 66 MM\$ (3,5%).

- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 3.718 MM\$ a marzo de 2026, monto inferior en 167 MM\$ (4,3%) comparado con el mismo periodo del año 2025. La disminución se debe principalmente a los menores recargos y costas de cobranzas recaudadas por 388 MM\$ (100,0%), compensado por los superiores ingresos por comisión de la filial Genesis por 220 MM\$ (6.3%).

La **rentabilidad del encaje** totalizó una utilidad de 1.686 MM\$ al cierre de marzo de 2026, importe inferior en 5.230 MM\$ (75,6%) comparado con la superior rentabilidad positiva registrada durante el mismo período del año anterior. La variación desfavorable se explica principalmente Este inferior resultado se explica principalmente por el retorno negativo que han presentado las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente, con caídas de 9,29% y 12,79% respectivamente, y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentó una disminución de 5,72% durante el mes de marzo 2026. 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 1,8% nominal a marzo del 2025 a un 0,4% en marzo del 2026.

Los **gastos de personal** totalizaron 15.027 MM\$ al cierre de marzo de 2026, resultando inferior en 2.313 MM\$ (13,3%) al importe del año anterior. La disminución se explica principalmente por las inferiores bonificaciones y asignaciones al personal administrativo por 1.348 MM\$ (23,5%) y por los menores costos en sueldos y comisiones pagadas del personal de ventas por 960 MM\$ (15.0%) como resultado de la menor dotación de personal administrativo y de ventas.

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

	31 marzo 2026	31 marzo 2025
Número Total de Trabajadores	1.270	1.498
Número de Trabajadores Ventas	392	546
Número de Trabajadores Administrativos	878	952

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un resultado negativo de 4.558 MM\$ al cierre de marzo de 2026, cifra que representa una variación de mayor gasto en 399 MM\$ o 9,6% al comparar con la cifra registrada el año anterior. Esta variación negativa es resultado del mayor gasto en amortización de la cartera de clientes de Provida.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 13.460 MM\$ a marzo de 2026, importe superior en 679 MM\$ o 5,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación alcanzaron a 3.582 MM\$, resultando inferior en 34 MM\$ con respecto al gasto registrado durante los tres meses del 2025, lo que se explica básicamente por los menores desembolsos en servicios de consultoría y enlaces, compensado en gran parte por los mayores desembolsos en servicios de mantención.
- Los gastos de comercialización totalizaron 166 MM\$, importe inferior en 288 MM\$ con relación al año anterior. El menor gasto se explica principalmente por los menores desembolsos en proyectos y estudios, y en campañas publicitarias en radio, televisión y redes sociales.
- Los gastos de administración y otros de operación alcanzaron en su totalidad 9.712 MM\$, importe superior en 1.001 MM\$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones corresponden al mayor gasto operacional asociado a los superiores desembolsos de cargo de la Administradora, compensado en partes por los menores desembolsos en asesorías y servicios de 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 \$9.416. al cierre de marzo de 2026.

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 1.920 MM\$ al cierre de marzo 2026, ganancia superior en 297 MM\$ o 18.3% respecto a la registrada al cierre de marzo de 2025, producto principalmente del mayor resultado de la sociedad Previred.

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un resultado neto negativo de 84 MM\$ al cierre de marzo 2026, representando un mayor gasto en 262 MM\$ o 146,8% respecto al año anterior, principalmente producto de la mayor reserva de provisión para juicios laborales y los menores ingresos por restitución de comisiones registradas el año anterior.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló 9.712 MM\$, cifra que representa un mayor gasto interanual de 1.843 MM\$, relacionado principalmente por los menores gastos tributarios diferidos asociados al menor resultado por deterioro de cuentas por cobrar por siniestro de invalidez y sobrevivencia.

En consecuencia, ProVida alcanzó durante los tres primeros meses del 2026 una Ganancia Neta después de impuestos de 29.691 MM\$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 2,5% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 2,0%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2026, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,13 veces, la Razón Ácida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,32 veces, versus los niveles de 1,01 y 0,27 veces, respectivamente, alcanzados a diciembre de 2025.

El total de activos alcanzó a 1.476.936 MM\$ al 31 de marzo de 2026, cifra mayor en 19.141 MM\$ o 1,3% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2025, lo que se explica como sigue:

- Los **activos corrientes** totalizaron 207.392 MM\$ al 31 de marzo de 2026 importe superior en 21.255 MM\$ o 11,4% 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 13.724 MM\$ atribuido a una mayor inversión en fondos mutuos (producto de la mayor inversión de disponible de la Administradora), y el superior saldo en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por 9.305 MM\$ (atribuido a los mayores saldos pendientes de cobro a las Compañías de Aseguradoras por aporte al siniestro de invalidez y sobrevivencia, el mayor saldo por cobrar de aportes estatales y las mayores cuentas por cobrar a proveedores de pago por concepto de retiros de ahorro). Lo anterior es en parte compensado por el inferior saldo en pagos anticipados por 1.569 MM\$ (atribuible a los menores desembolsos anticipados en comisiones medicas).
- Los **activos no corrientes** totalizaron 1.269.544 MM\$ al 31 de marzo de 2026, saldo inferior en 2.113 MM\$ o 0,2% respecto al saldo registrado el año anterior. La variación se relaciona principalmente por el menor valor neto de los activos intangibles por 2.036 MM\$ (atribuido a la amortización de la cartera de clientes), el menor saldo de encaje por 999 MM\$ (producto de la menor rentabilidad positiva de los fondos de pensiones) y el inferior saldo en propiedades, planta y equipo neto por 899 MM\$. Lo anterior es compensado por el mayor saldo en inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación por 1.836 MM\$ (producto de la mayor inversión en Previred) .

El total de pasivos alcanzó a 263.410 MM\$ al 31 de marzo de 2026, importe inferior en 1.780 MM\$ o 0,7% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2025, lo que se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** totalizaron 183.529 MM\$ al 31 de marzo de 2026, importe inferior en 1.331 MM\$ o 0,7% respecto a diciembre 2025. La variación se relaciona principalmente por el menor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar de 7.135 MM\$ (producto del menor saldo de reserva por pagar por siniestro por contrato SIS, esto compensado por la provisión de dividendo), por las menores provisiones corrientes de 2.261 MM\$, compensado las superiores cuentas por pagar en impuestos corrientes 7.599 MM\$ (atribuible a la mayor provisión de impuesto renta por pagar).
- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a 79.881 MM\$ al 31 de marzo de 2026, importe inferior en 449 MM\$ o 0,6% respecto a diciembre 2025, efecto relacionado principalmente con la disminución de pasivos por impuestos diferidos por 552 MM\$ (atribuido a la amortización de la cartera de clientes), y el menor saldo en otros pasivos por arrendamiento financiero en por 230 MM\$, lo que es en parte compensando por las superiores provisiones no corrientes de 333 MM\$.

El **total de patrimonio neto** alcanzó a 1.213.526 MM\$ al 31 de marzo de 2026, saldo superior en 20.922 MM\$ o 1,8% con respecto a diciembre de 2025, lo que se explica por el mayor saldo en los resultados retenidos por 29.691 MM\$, producto del efecto neto entre la ganancia neta del ejercicio 2025 y los dividendos pagados en el ejercicio anterior, compensado por el mayor saldo negativo en otras reservas por 8.769 MM\$, producto del pago de dividendos de diciembre 2025.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	marzo 2026 MM\$	marzo 2025 MM\$	Variación MM\$
De Operaciones	12.800	25.057	-12.257
Por Otras Actividades de Operación	-2.454	-6.477	4.023
Neto de Actividades de Operación	10.346	18.580	-8.234
Neto de Actividades de Inversión	-10.332	-17.670	7.338
Neto de Actividades de Financiamiento	-376	-405	29
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-362	505	-867

El flujo neto generado durante los tres primeros meses del año 2026 fue negativo de 362 MM\$, lo que se compara con un flujo neto positivo de 505 MM\$ generado en el mismo período del año 2025. Esto implica un mayor desembolso de 867 MM\$ que se deriva principalmente de las actividades de operación y financiamiento.

- En lo que respecta al **flujo neto de operación**, la principal diferencia con lo registrado a marzo de 2026 obedece principalmente a los mayores desembolsos otros cobros de operaciones por 17.436 MM\$ (asociado a los desembolsos por pago de siniestros de reserva SIS), lo que es en parte compensado por los menores pagos a proveedores por 3.515 MM\$, las menores remuneraciones pagadas 1.970 MM\$ y los menores desembolsos en pago de impuestos a las ganancias por 4.063 MM\$.
- En cuanto a los **flujos de inversión**, destaca una variación positiva de 7.338 MM\$ lo que dice relación con los mayores importes netos recibido en la venta de cuotas de fondos mutuos en otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión por 4.917 MM\$, y los menores pagos para la adquisición cuotas de Encaje 2.322 MM\$.
- Finalmente, el **flujo neto originado por actividades de financiamiento** presenta una variación positiva de 29 MM\$ respecto al registrado el año anterior, atribuido a los menores pagos de pasivos por arrendamientos financieros.

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros obtenidos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre 2025 son los siguientes:

	Ejercicio Actual 31-03-2026	Ejercicio Anterior 31-12-2025
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,13	1,01
Razón Ácida (veces)	0,32	0,27
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,22	0,22
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	69,7%	69,7%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	30,3%	30,3%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	381,16	410,46
Resultados		
Gastos Financieros (M\$)	-103.378	-453.186
EBITDA (M\$)	44.064.729	205.245.757
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M\$)	29.691.269	140.082.074
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	2,5%	12,8%
Rentabilidad del Activo	2,0%	9,9%
Utilidad por Acción (\$)	91	427
Retorno de Dividendos	0,0%	7,1%
Precio de Cierre de la Acción (\$)	5.000	5.228
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales	1.263.922	1.266.256
Gasto Promedio Mensual por cotizante* (\$)	9.416	10.015
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	49,8%	48,8%

(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 2026, las cuotas de mercado de ProVida en las principales variables de la operación la situaron, la posicionan con una participación relevante de la industria. 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 2,5 millones de trabajadores, de los cuales un promedio de 1,3 millones efectúa cotizaciones regularmente (49,8% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 19% en base al promedio de los primeros dos meses del año 2026.

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 dos primeros meses transcurridos del año 2026, lo equivalente a activos bajo administración por un total de 46.848 millones de dólares* al 31 de marzo de 2026.

(*) Valor del dólar al 31 de marzo de 2026 (\$931,57), utilizado por la Superintendencia de Pensiones.

De acuerdo con la información disponible, al cierre de marzo 2026 las participaciones de mercado de ProVida se situaron en los siguientes valores:

	31-03-2026	31-03-2025
Mercado de Afiliados (1)	20,8%	22,9%
Mercado de Cotizantes (1)	19,5%	20,3%
Fondo de Pensiones (Activos)	20,1%	21,7%

(1) Datos al 28-02-2026

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 2026 un 32,9% 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 18,6%), el Fondo Tipo A (con 12,8%) y el Fondo Tipo E (con 9.4%).

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 32,5% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo B con un 23,5% y luego los Fondos Tipo A y D con un 18,7 % y 14,2%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo E que concentra un 11,2% 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 2026 corresponden a 1.001.741 pensiones de vejez, 557.001 pensiones de sobrevivencia y 200.157 pensiones de invalidez. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 446.898 de las cuales 442.219 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 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.