ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A.
ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

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

RESUMEN

Al finalizar el año 2019 (Dic.19), ProVida acumuló una ganancia neta de 116.729 MM$, cifra superior en 45.512 MM$ ó 63,9% a la ganancia neta acumulada a Diciembre de 2018 (Dic.18). Esta variación se explica principalmente por la superior rentabilidad de los Fondos de Pensiones, la que se tradujo en una mayor utilidad del encaje (52.869 MM$), efecto parcialmente compensado por mayores gastos varios operacionales y de personal.

Respecto a la operación recurrente, los ingresos ordinarios tuvieron una mejora de 9.514 MM$ (4,9%) al cierre del Dic.19, dado el mayor importe del ingreso por comisiones (6.188 MM$ ó 3,5%), como resultado del crecimiento en la masa imponible de la cartera de cotizantes. Adicionalmente, favorecieron los mejores ingresos reportados por la filial Génesis de Ecuador. Sin embargo, los gastos de la operación aumentaron en 20.290 MM$ (21,0%), principalmente como resultado del mayor gasto en depreciaciones y amortizaciones (9.754 MM$), lo que se origina por la evolución observada en el valor del activo intangible cartera de clientes, efecto incrementado por mayores gastos de personal (4.640 MM$), de computación (2.861 MM$) y en calificación de invalidez (1.455 MM$).

En cuanto a la rentabilidad del encaje, se acumuló una ganancia de 58.501 MM$ al cierre Dic.19 que representa un crecimiento por 52.869 MM$ respecto a la utilidad acumulada a Dic.18. Este efecto positivo se debe a los mejores rendimientos de la inversión de los Fondos de Pensiones en inversiones extranjeras y en instrumentos de renta fija local. En cifras, el retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones ProVida fue de 17,7% al cierre de Dic.19, en comparación a un 1,7% registrado a Dic.18.

Finalmente, los resultados no operacionales totalizaron 6.138 MM$, menores en 1.050 MM$, básicamente producto de mayores gastos distintos de la operación.

Finalmente, al cierre de Dic.19, la utilidad por acción alcanzó a los $355,86, en comparación a los $217,11 registrados al finalizar Dic.18.

ESTADO DE RESULTADOS

Los **ingresos ordinarios** totalizaron 202.615 MM$ al cierre de Dic.19, representado un alza de 9.514 MM$ ó 4,9% comparado con el mismo periodo el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los ingresos por comisiones acumularon 185.056 MM$ a Dic.19, importe mayor en 6.188 MM$ (3,5%) a lo registrado el año anterior. Este resultado proviene básicamente de las mayores comisiones cobradas por cotizaciones obligatorias (5.567 MM$, equivalente a un 3,2%), producto del crecimiento en la masa imponible de la cartera de cotizantes. Adicionalmente, los ingresos relativos a las comisiones por administración del ahorro voluntario aumentaron en 53 MM$ (6,4%), y los relativos a las comisiones por pago de pensiones en 567 MM$ (11,8%).

- Los otros ingresos ordinarios totalizaron 17.559 MM$ a Dic.19, monto superior en 3.326 MM$ (23,4%) comparado con el mismo periodo de 2018. Esta mejora se debe principalmente a los mayores ingresos reportados en dólares por la filial Génesis y el impacto por el mayor tipo de cambio de conversión.

La **rentabilidad del encaje** totalizó 58.501 MM$ al cierre de Diciembre de 2019, importe mayor en 52.869 MM$ (938,7%) comparado con la rentabilidad registrada durante el mismo período del año anterior. Esta variación se debe a la mejor rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones durante el presente ejercicio, debido a los superiores rendimientos en inversiones extranjeras y en instrumentos de renta fija local.

Al respecto, cabe indicar que el alza en la tasa de retorno promedio ponderada de los cinco Fondos de Pensiones ProVida va desde un 1,7% nominal a Diciembre de 2018 a un 17,7% a Diciembre de 2019.

Los **gastos de personal** totalizaron 70.165 MM$ al cierre del Dic.19, resultando superiores en 4.640 MM$ (7,1%) al importe del año anterior, alza que se explica principalmente por los mayores pagos en indemnizaciones, efecto incrementado por mayores gastos en salarios del 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 Diciembre 2019	**31 Diciembre 2018**
Número Total de Trabajadores	2.807	2.488
Número de Trabajadores Ventas	1.529	1.219
Número de Trabajadores Administrativos	1.278	1.269

Los importes por **depreciación y amortización** totalizaron un gasto de 2.489 MM$ al cierre de Dic.19, cifra que representa una variación negativa de 9.754 MM$ ó 134,3% al comparar con el abono registrado el año anterior. Este efecto se explica principalmente por la base de comparación del año 2018 que incorpora una revalorización positiva del intangible cartera de clientes. A lo anterior, se sumaron mayores depreciaciones de activos en leasing como resultado de la aplicación de la IFRS 16 sobre arrendamientos.

Los **otros gastos varios de operación** acumularon 43.807 MM$ a Diciembre de 2019, importe mayor en 5.360 MM$ ó 13,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se detalla a continuación:

- Los gastos de computación acumularon 7.664 MM$ a Dic.19, resultando mayores en 2.861 MM$ con respecto al gasto registrado a Dic.18, lo que responde básicamente a mayores importes en renovaciones de licencias, mantenciones de software, hardware y servicios de hosting.

- Los gastos de comercialización totalizaron 2.906 MM$ a Dic.19, importe menor en 291 MM$ en relación al año anterior. Dicha variación tiene correlación con menores desembolsos en publicidad e iniciativas de comunicaciones con afiliados.

- Los gastos de administración y otros de operación alcanzaron a 33.237 MM$ al finalizar el año 2019, importe mayor en 2.790 MM$ al registrado el año anterior. Las principales variaciones están asociadas a mayores costos en el proceso de la calificación de invalidez de los afiliados no cubiertos, efecto incrementado por superiores gastos en impresiones y envío de cartolas, mantenimiento y remodelación de sucursales, servicios de terceros y personal externo.

Considerando los gastos de personal, de amortizaciones (exceptuando la valorización cartera de clientes), depreciaciones y los gastos varios de operación, el gasto promedio mensual por cotizante alcanzó a $6.632 a Dic.19.

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 8.092 MM$ al finalizar Dic.19, ganancia superior en 1.344 MM$ ó 19,9% respecto a la registrada al cierre de Dic.18. Esta variación se debe básicamente a los mejores resultados reportados por la AFC II y Previred.

Los **otros ingresos (gastos) distintos de los de operación** totalizaron un gasto neto de 2.166 MM$ al cierre de Dic.19, monto que significa un mayor gasto por 2.131 MM$ respecto al año anterior, básicamente como resultado de la depuración de saldos contables.

Finalmente, el **impuesto a las ganancias** acumuló a Diciembre de 2019 un total de 33.748 MM$, cifra que representa un menor gasto interanual de 4.469 MM$, como resultado de la mayor base de comparación 2018 que contempla el gasto por M$ 17.082 resultante de la disminución del activo por impuestos asociado a la plusvalía tributaria. Este efecto fue parcialmente compensado por el mayor importe de impuestos diferidos, debido a la superior rentabilidad del encaje.

En consecuencia, ProVida alcanzó en el año 2019 una Ganancia Neta después de impuestos de 116.729 MM$, lo que representa un rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 10,0% y un retorno sobre los activos promedio (ROA) de 8,8%.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2019, mientras la Razón de Liquidez (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes) alcanzó a 1,15 veces, la Razón Acida (Fondos Disponibles / Pasivos Corrientes) alcanzó a 0,84 veces, versus los niveles de 1,54 y 1,16 veces, respectivamente, alcanzados a Diciembre de 2018.

El total de activos alcanzó a 1.355.880 MM$ al 31 de Diciembre de 2019, aumentando en 56.524 MM$ ó 4,4% respecto al saldo registrado al 31 de Diciembre de 2018, lo que se explica como sigue:

Los activos corrientes totalizaron 91.969 MM$ al 31 de Diciembre de 2019, importe superior en 1.189 MM$ ó 1,3% con respecto al saldo al 31 de diciembre de 2018. Esta variación se debe principalmente a un mayor saldo de activos financieros a valor razonable por 940 MM$, producto del aumento de los fondos de inversión de AFP Génesis (generación de caja más efecto de depreciación del peso chileno respecto al dólar), efecto incrementado por un superior monto en impuestos corrientes por 871 MM$ y en pagos anticipados por 655 MM$, impactos que finalmente fueran en parte compensados por menores saldos de efectivo y equivalente de efectivo por 1.334 MM$

Los activos no corrientes totalizaron 1.263.912 MM$ al 31 de Diciembre de 2019, saldo superior en 55.335 MM$ ó 4,6% con respecto al registrado al 31 de Diciembre de 2018. La variación se relaciona principalmente con el aumento del encaje por 59.076 MM$ (atribuible principalmente a la rentabilidad del año 2019), efecto incrementado por el saldo de 5.057 MM$ en activos financieros por arrendamiento con derecho de uso, activo que se originó durante el año en curso al implementar la IFRS 16 sobre arrendamientos, lo anterior, se vio parcialmente compensado por la presentación de los activos por impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2018 por 9.007 MM$ a pasivos por impuestos diferidos al 31 de Diciembre de 2019.

El total de pasivos alcanzó a 103.124 MM$ al 31 de Diciembre de 2019, importe superior en 43.115 MM$ ó 71,8% con respecto al saldo al 31 de Diciembre de 2018, lo que se explica a continuación:

Los pasivos corrientes totalizaron 79.757 MM$ al 31 de Diciembre de 2019, importe mayor en 20.713 MM$ ó 35,1% con respecto al 31 de Diciembre de 2018. Esta variación tiene relación con el mayor saldo en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por 16.456 MM$, producto de una mayor provisión del dividendo mínimo

legal (mayores utilidades acumuladas en el presente ejercicio). Adicionalmente, impacta un mayor saldo en provisiones por 4.403 MM$.

Los pasivos no corrientes alcanzaron a 23.366 MM$ al 31 de Diciembre 2019, importe superior en 22.402 MM$ al saldo al 31 de Diciembre de 2018, efecto relacionado principalmente con el aumento en impuestos diferidos por 17.618 MM$ (atribuible en su mayor parte a la rentabilidad del encaje durante el ejercicio). Adicionalmente, impacta el mayor importe en otros pasivos financieros por 5.185 MM$ debido a la aplicación e implementación de la norma IFRS 16 relativa a contratos de arriendos financieros, a partir del año en curso.

El total de patrimonio neto alcanzó a 1.252.757 MM$ al 31 de Diciembre de 2019, saldo superior en 13.409 MM$ ó 1,1% con respecto al 31 de Diciembre de 2018, lo que se explica fundamentalmente por un mayor saldo en los resultados retenidos por 27.230 MM$, producto del resultado generado en el ejercicio, efecto parcialmente compensado por la distribución de dividendos con cargo al ejercicio 2018 (89.499 MM$). Adicionalmente, impacta el mayor saldo negativo de otras reservas por 13.821 MM$, la cual corresponde principalmente al aumento de la reserva de dividendo mínimo legal por 13.654 MM$.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31-12-2019 MM$	31-12-2018 MM$	Variación MM$
De Operaciones	91.163	83.842	7.321
Por Otras Actividades de Operación	-7.648	-7.307	-341
Neto de Actividades de Operación	**83.515**	**76.535**	**6.980**
Neto de Actividades de Inversión	**5.889**	**2.779**	**3.110**
Neto de Actividades de Financiamiento	**-90.597**	**-87.580**	**-3.017**
Variación Neta del Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**-1.193**	**-8.266**	**7.063**

El flujo neto generado durante el año 2019 fue negativo de 1.193 MM$, lo que se compara con un flujo neto negativo de 8.266 MM$ generado en el mismo período del 2018. Esto implica un mejor importe de 7.063 MM$ que se deriva principalmente de las actividades de financiamiento y operación.

En lo que respecta al flujo neto de operación, la principal diferencia con lo registrado a Diciembre de 2018 obedece a los mayores ingresos por comisiones por 6.218 MM$, efecto incrementado por otros cobros/pagos neto de operaciones por 8.762 MM$. Finalmente, estos impactos fueron parcialmente compensados por mayores pagos a proveedores (6.060 MM$), remuneraciones por 1.549 MM$ e impuesto a las ganancias por 662 MM$.

En cuanto a los flujos de inversión, destaca una variación positiva de 3.108 MM$ respecto al flujo del año anterior, lo que dice relación con las menores erogaciones netas para adquirir y vender cuotas del encaje (2.009 MM$ neto), efecto incrementado por superiores ingresos netos por la desapropiación e incorporación de activos fijos (921 MM$).

Finalmente, el flujo neto originado por actividades de financiamiento presenta una variación negativa de 3.017 MM$ respecto al registrado el año anterior, producto de la mayor distribución de dividendos.

INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros obtenidos al 31 de Diciembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2018, son los siguientes:

	Ejercicio Actual 31-12-2019	Ejercicio Anterior 31-12-2018
Liquidez		
Razón de Liquidez (veces)	1,15	1,54
Razón Acida (veces)	0,84	1,16
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,08	0,05
Proporción Deuda Corriente / Deuda Total	77,3%	98,4%
Proporción Deuda no Corriente / Deuda Total	22,7%	1,6%
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	641,19	13.582,47
Resultados		
Gastos Financieros (M$)	-234.684	-8.057
EBITDA (M$)	153.200.569	102.176.920
Ganancia (pérdida) después de Impuestos (M$)	116.729.011	71.216.766
Rentabilidad		
Rentabilidad del Patrimonio	10,0%	6,0%
Rentabilidad del Activo	8,8%	5,4%
Utilidad por Acción ($)	355,86	217,11
Retorno de Dividendos	10,2%	9,2%
Precio de Cierre de la Acción ($)	2.673	2.900
Flujo Operacional		
Promedio cotizantes totales (a Nov.19)	1.482.468	1.514.796
Gasto Promedio Mensual por cotizante* ($)	6.632	5.799
Promedio Cotizantes Totales / Promedio Afiliados Totales	49,9%	49,9%

(M$): Miles de pesos.

(*): Gastos de personal, amortizaciones (exceptuando la de valorización cartera de clientes), depreciaciones y gastos varios de operación. Cotizantes Promedio a Nov.19

PARTICIPACIONES DE MERCADO

Al cierre de Dic.19, 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 a la información disponible internamente y la de mercado, ProVida ocupa las primeras posiciones en términos de afiliados con una cartera cercana a los 3 millones de trabajadores, de los cuales un promedio de 1,5 millones efectúa cotizaciones regularmente (49,9% de los afiliados), representando una cuota de mercado del 24,1% en base al promedio del 2019.

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 24,7% promedio en el 2019, lo que equivale a activos bajo administración por un total de 52.480 millones de dólares* al 30 de Diciembre de 2019.

(*) Valor del dólar al 31 de Diciembre de 2019 ($744,62), utilizado por la Superintendencia de Pensiones

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

	31-12-2019	31-12-2018
Afiliados (1)	26,9%	28,0%
Cotizantes (1)	24,0%	25,4%
Fondo de Pensiones (Activos)	24,6%	24,9%

(1)Datos al 30-11-2019

La preferencia de los afiliados de 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, abarcando al cierre de Diciembre de 2019 un 39,7% del total de activos. En segundo lugar se ubica el Fondo Tipo D (con 23,4% del total de activos) y a continuación el Fondo Tipo B (con 14,2%), el Fondo Tipo E (con 11,9%) y el Fondo Tipo A (con 10,8%).

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 34,5% de los fondos que administran en el Fondo Tipo C, en tanto que a continuación se ubica el Fondo Tipo E con un 19,2% y luego los Fondos Tipo B y D con un 16,4% y 15,7%, respectivamente. En el último lugar se ubica el Fondo Tipo A que concentra un 14,1% de los activos.

En términos de ahorro voluntario, las AFP registraron a Diciembre de 2019 una participación en saldos de 51,8% entre todas las industrias que ofrecen alternativas de Ahorro Previsional Voluntario (APV). Este porcentaje se eleva a 63,7% si se mide la participación de las AFP en términos de cuentas. De acuerdo a la información disponible a Diciembre de 2019, el monto de APV gestionado por las AFP registró un aumento interanual de 29,0% nominal, totalizando 6.013 millones de dólares*. A la misma fecha, el ahorro acumulado por las cuentas de APV en ProVida totalizó 550 MM$ de dólares*, reflejando un crecimiento interanual de 14,1% nominal en pesos.

Por su parte, las cuentas de ahorro voluntario ("Cuenta 2"), totalizaron 2.060 millones de dólares*, con un aumento interanual de 23,0% nominal en pesos. A la misma fecha, las cuentas de ahorro voluntario en ProVida acumularon un saldo de 282 millones de dólares*, experimentando una tasa creciente interanual en pesos equivalente a un 37,9% nominal.

En lo que se refiere al número de pensiones, el 38,3% del total de pensionados del sistema corresponde a ProVida, que al 30 de Diciembre de 2019 equivalen a: 651.355 pensiones de vejez, 365.171 pensiones de sobrevivencia y 145.723 pensiones de invalidez; cifras que, respecto a la misma fecha del año anterior, representan alzas de 8,2%; 4,9% y 6,3%; respectivamente. A la misma fecha, el número de pensiones pagadas por ProVida alcanzó a 331.433, de las cuales 313.587 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

(*) Valor del dólar al 31 de Diciembre de 2019 ($744,62), utilizado por la Superintendencia de Pensiones

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 materialización 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.