



2015110133108

03/11/2015 - 10:47

Operador: ESALINAS

Vro. Inscript: 1132v - División Control Financiero Valores

SVS
SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Santiago, noviembre 03 de 2015
GF/012/2015

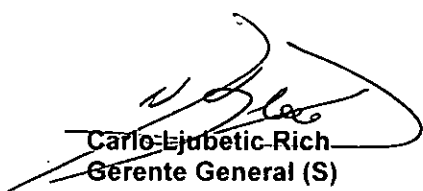
Señor
Carlos Pavez T.
Superintendente de Valores y seguros
Presente

Mat.: Circular N° 1.375 del 12.02.98

De nuestra consideración:

En atención a lo solicitado en la Circular de la referencia, que dice relación con el envío a la Superintendencia de Valores y Seguros que toda aquella información que AFP Provida S.A. presente ante la SEC, envío a usted copia del Press Release (versión inglés y español) correspondiente a los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2015, distribuido el 30 de octubre de 2015.

Atentamente,


Carlo Ljubetic-Rich
Gerente General (S)


MYM/mts



For immediate release

Contact:

María Paz Yáñez

Chief Financial Officer

Phone: (56-2) 2351 1483

E-mail: myanezm@provida.cl

Santiago, Chile – October 30, 2015 – AFP PROVIDA S.A. (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the period ended September 30, 2015. All figures are expressed in Chilean pesos, unless otherwise indicated, and are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) except for the recognition in equity, instead of in earnings as required by IFRS, for the effect of change in tax rates as instructed by the Superintendency of Pensions for the period ended December 31, 2014.

AFP PROVIDA S.A. reports its results for the period ended September 30, 2015

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE NINE MONTHS OF 2015

- Effective as of September 1, 2015, AFP ProVida S.A. ("Old ProVida") merged with and into its parent, Administradora de Fondos de Pensiones Acquisition Co. S.A. (the "Merger"), which parent was formerly known as MetLife Chile Acquisition Co. S.A., was the surviving entity of the Merger and effective as of September 1, 2015 was renamed as Administradora de Fondos de Pensiones ProVida S.A. ("New ProVida"). The Merger was approved at Extraordinary Shareholders' Meetings of each company in December 2014 and April 2015, and approved by the Superintendency of Pensions in August 2015. In this report, the terms the "Company" and "ProVida" refer to Old ProVida prior to September 1, 2015 and New ProVida thereafter.
- In the first nine months of 2015, the Company recorded a profit of Ch\$247,502 million, higher by Ch\$156,987 million, or 173.4%, as compared to the profit recorded in the first nine months of 2014. This positive variance was primarily due to the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million), partially offset by lower mandatory investments gains (Ch\$21,250 million) and foreign currency exchange differences (Ch\$10,970 million).
- Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$11,994 million in the first nine months of 2015 as compared to the first nine months of 2014, explained by higher fees collected (Ch\$9,498 million, or 7.3%) due to higher mandatory contributions from the growth in the taxable salary base of contributors and higher revenues from voluntary pensions savings. Additionally, revenues increased by higher fees collected from AFP Genesis (Ecuador), a consolidated subsidiary of the Company ("Genesis").
- Operating expenses increased by Ch\$7,696 million in the first nine months of 2015 as compared to the first nine months of 2014, partially offsetting the good performance in revenues. This increase is due to higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$6,114 million) mainly related to one-time expenses incurred in the updating of IT systems, the migration process of our data center and construction activities connected with the centralization of offices into ProVida's Pedro de Valdivia Tower. Additionally, the Company

recorded higher employees expenses (Ch\$2,007 million) mostly related to the customer centricity strategy of the Company, due to a higher number of active sales agents (largely oriented to capturing and advising clients) and to higher staff levels in our branches.

- Mandatory investments recorded lower gains of Ch\$21,250 million in the first nine months of 2015 as compared to the first nine months of 2014, as the weighted average nominal return of pension funds was lower than 2014 (3.51% vs. 12.97% in the first nine months period) mainly due to the lower profitability of local fixed income instruments and stock markets (local and foreign).
- Genesis contributed a profit of Ch\$2,126 million in the first nine months of 2015, increased by Ch\$1,236 million, as compared to the first nine months of 2014, due to higher revenues from investment portfolio fees.
- As of September 30, 2015, ProVida continues to lead the Chilean pension fund industry with a total of US\$41,985 million of assets under management, equivalent to a market share of 28%.
- ProVida is also a leader in terms of clients with a portfolio of 3.3 million participants and 1.7 million contributors, equivalent to market shares of 33% and 31%, respectively.

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE THIRD QUARTER OF 2015

- The third quarter of 2015 (3Q15) recorded a profit of Ch\$199,776 million, increasing by Ch\$169,548 million, or 560.9%, as compared to the profit attained in the third quarter of 2014 (3Q14).
- During the quarter, higher revenues of Ch\$3,643 million were recorded, mainly due to higher fee income (Ch\$2,658 million, or 6.1%, as compared to 3Q14) primarily from the growth in the taxable salary base of contributors and higher other income from Genesis (Ch\$989 million).
- Operating expenses increased by Ch\$667 million in 3Q15 as compared to 3Q14, due to higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$1,006 million) related to the migration process of our data center and construction of new offices, partially reduced by lower personnel expenses (Ch\$340 million) due to greater efficiency in the administrative staff salary structure.
- Mandatory investments recorded losses of Ch\$26 million in 3Q15, a decrease of Ch\$11,280 million as compared to 3Q14. This variance was driven by lower profitability of local and foreign stock markets. The weighted average nominal return of pension funds was 0.09% in 3Q15 as compared to 4.36% in 3Q14.
- Genesis contributed a profit of Ch\$858 million in 3Q15, an increase of Ch\$466 as compared to 3Q14 due to higher revenues from investment portfolio fees.
- Income taxes decreased by Ch\$185,322 million as compared to 3Q14, primarily due to the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million) partially offset by the increase in corporate tax rate relating to the Chilean tax reform enacted in September 2014 ("Tax Reform").

MAIN BUSINESS DRIVERS FOR THE FIRST NINE MONTHS OF 2015

Business Drivers	September 2015	Market Share
Monthly Average of		
Number of participants	3,282,627	33.3% (2)
Number of contributors	1,742,189	31.4% (2)
Salary base (US\$ Million)	1,393 (1)	26.9% (3)
Administrative employees	1,223	29.9% (3)
Sales agents	862	28.3% (3)
Last Month Figure		
Number of pensioners	775,206	38.5%
Pension payments	230,587	40.5%
AUM (US\$ Million)	41,985 (1)	27.6%
Real return of Pension Fund (YTD)		
Pension Fund Type A	-0.47%	
Pension Fund Type B	-0.36%	
Pension Fund Type C	0.50%	
Pension Fund Type D	1.49%	
Pension Fund Type E	1.10%	

(1) Exchange rate: Ch\$698.72 per U.S. dollar.

(2) Market Share as of August, 2015.

(3) Market Share as of June, 2015.

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVE ECONOMIC AND INDUSTRY ENVIRONMENT ANALYSIS FOR THE FIRST NINE MONTHS OF 2015

During the first three quarters of 2015, the economic activity grew less than expected, and there are no signs of improvement in the near future. Under a scenario where activity figures remain weak, the Central Bank of Chile announced that it lowers its GDP growth projection to a range between 1.75% - 2.25% year over year (YoY). The market also has shown systematic downward adjustments in the GDP expected growth rate for 2015 and also for 2016 and 2017.

According to the latest available information, the monthly economic activity index (IMACEC) grew below expectations in August 2015 by 1.1% YoY. This result reflected increased value of services, an effect that was toned down by the poor performance of trade and the drop in mining and manufacturing activity. Local economic indicators show a slow pace of expansion of output and demand and a downward bias to GDP forecasts.

Regarding foreign trade balance, it provided a favorable surplus of US\$5,350 million in the first three quarters of 2015. This surplus was lower than the figure recorded in the same period in 2014 which registered a surplus of US\$6,024 million. In September 2015, cumulative exports were US\$48,954 million, a 13.7% decrease as compared to September 2014. This fall was driven by lower industrial exports (13.8%) and a sharp decrease in mining exports (representing 53% of total exports), primarily due to decreased copper exports (15.2%) as compared to September 2014.

Likewise, imports totaled US\$43,604 million, dropping by 14.0% as compared to September 2014. This fall was caused by lower intermediate goods imports (representing 53.7% of total imports) mainly due to lower imports of energy products (41.6%). Additionally, there were lower imports of capital goods (representing 17.6% of total imports), mainly transport vehicles (12.8%) and other machinery (14.2%) as compared to September 2014.

The labor market is showing gaps, despite the unemployment rate remaining at a low level by historical standards. The moving average quarter June - August recorded an unemployment rate of 6.5%, decreasing by 0.1 percentage points with respect to the previous moving average quarter (May - July). In the twelve months ended August 30, 2015, the labor force level increased by 2.0%. By activity, employment was boosted by education, followed by social services. In September 2015, nominal wages grew 5.8% YoY and real salaries grew 0.8% YoY.

The budget and updated fiscal forecasts announced in recent days balance steps to preserve fiscal buffers with progress on social spending objectives. The 4.4% rise in real spending will probably outpace real GDP growth in 2016 due to commitments to fund education and healthcare initiatives with revenues from last year's tax reform. However, it is a significant moderation from last year's 9.8% increase, reflecting the authorities' desire to preserve fiscal buffers in the face of a structural economic slowdown.

The Consumer Price Index (CPI) had a 4.0% cumulative increase in the first three quarters of 2015 and 4.6% in the twelve-month period ended September 30, 2015, exceeding the target of the Central Bank. Such cumulative variation was mainly the outcome of growth in Food and Alcoholic beverages and tobacco (6.8%), Household equipment and maintenance (5.8%) and Health (5.7%), which were partially offset by the drop observed in Clothing and footwear (-0.6%). Both the

underlying indicators CPIX (Core consumer price index which excludes fresh food and gasoline prices) and CPIX1 (CPIX without fresh meats and fish, regulated rates, indexed prices and financial services) increased 0.4% and 0.3% month over month, respectively (5.4% YoY and 4.9% YoY, respectively).

Regarding the Monetary Policy Interest Rate, the Central Bank in its monthly monetary policy meeting held on October 15, 2015; decided to raise the monetary policy interest rate by 25 basis points, to 3.25% annual. The Central Bank report confirms the outlook of recovery of the developed economies, particularly the United States, while doubts about the performance of some Latin American economies (Brazil) have increased. Locally, Chilean economic indicators show that the pace of demand remains weak. The drop in investment was accompanied by a slowdown in private consumption. The unemployment rate is still low but confidence indicators lie in pessimistic territory. Inflation remains above the Central Bank target band for more than a year primarily due to the huge depreciation of the Chilean Peso and second round effects. Despite this fact, the medium-term inflation expectations stand at 3% annually (a relevant horizon for the monetary policy).

During August 2015, Commission Bravo for the study of the Pension System in Chile issued its final report. This report, which is not binding, presents two alternatives to improve the current system and dismisses a third alternative to move back to the Pay as You Go System. President Bachelet established a special Committee of Ministers to evaluate the Commission Bravo proposals with no specific date to take any decision. In this context, it is early to assess the impact in the private pension industry.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Profit

During the first nine months of 2015, the Company recorded a profit of Ch\$247,502 million, an increase of Ch\$156,987 million, or 173.4%, as compared to the profit recorded in the first nine months of 2014. Such result was mainly due to the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million) partially offset by lower mandatory investments gains (Ch\$21,250 million) and foreign currency exchange differences (Ch\$10,970 million).

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$11,994 million (8.8%) in the first nine months of 2015 as compared to the prior year period, mainly due to higher fee income (Ch\$9,498 million, or 7.3%) explained by higher mandatory contributions from the growth in the taxable salary base of contributors and higher revenues from voluntary pensions savings. Additionally, Genesis revenues increased Ch\$2,455 as compared to the first nine months of 2014.

Operating expenses increased by Ch\$7,696 million as compared to the prior year period, partly explained by higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$6,114 million) mainly due to one-time higher IT and data services costs in connection with the migration of databases and systems from Mexico to Chile and construction activities connected with the centralization of offices into ProVida's "Pedro de Valdivia" Tower. Additionally, the first nine months of 2015 recorded higher employee expenses (Ch\$2,007 million) related to customer centricity since sales force and branches personnel increased in order to improve our customer services. The above was partially offset by Life and Disability insurance (L&D) which had a favorable variance (Ch\$425 million) due to a liability refinement.

Mandatory investments recorded lower gains of Ch\$21,250 million in the first nine months of 2015 as compared to the same period of the prior year. This variance was driven by lower profitability of fixed income instruments and stock markets (local and foreign). The weighted average nominal return of pension funds was 3.51% as compared to the return of 12.97% recorded in the same prior year period.

Non-operating results decreased by Ch\$12,870 million as compared to the first nine months of 2014, mainly related to lower foreign currency exchange differences (Ch\$ 10,970 million) and other non-operating income, due to lesser revenues from rentals and real estate in the same period of 2014.

Income tax expense decreased by Ch\$186,133 million during the first nine months of 2015 as compared to the first nine months of 2014. For the first nine months of 2015, the positive income tax expense of Ch\$165,680 million reflects the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million), partially offset by the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

In the first nine months of 2015, earnings per share were Ch\$747.03, as compared to Ch\$273.2 for the prior year period. As of September 30, 2015, the total number of outstanding shares of the Company (331,316,623) has no changes with respect to the same date in 2014.

Revenues

Revenues were Ch\$148,495 million in the first nine months of 2015, an increase of Ch\$11,994 million, or 8.8%, as compared to the same period of the prior year. This result was attributable to the following:

- **Fee income** was Ch\$139,545 million for the first nine months of 2015, a Ch\$9,498 million (7.3%) increase as compared to the first nine months of 2014. This result was attributable to higher mandatory contributions (Ch\$8,884 million) from the growth in the taxable salary base of contributors and higher revenues from voluntary pensions savings.

As a result of the growing trend exhibited by fee income, ProVida has maintained its leading position in the pension industry. ProVida has an average market share of 33% in terms of number of participants and 31% in terms of contributors as of August 31, 2015 and 27% in terms of salary base as of June 30, 2015. In term of assets under management, ProVida's market share was 28% as of September 30, 2015.

For the first nine months of 2015, the average number of contributors was 1,742,189 and the monthly average salary base was US\$1,393 million. The assets under management as of September 30, 2015 amounted to US\$41,985 million.

- **Other revenues** were Ch\$8,950 million in the first nine months of 2015, higher by Ch\$2,496 million (38.7%) as compared to the same period of 2014. The increase is primarily attributable to higher revenues of Ch\$2,455 million from Genesis due to higher contributions of clients and higher profitability of the funds managed on which fees are charged.

Mandatory investments

Gains on mandatory investments were Ch\$9,561 million for the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$21,250 million with respect to the extraordinary gains recorded in the same period of 2014 (12.97%). The decrease is mainly due to lower profitability of local fixed investments in local and foreign stock markets.

Regarding the first nine months of 2015, the return rate decreased from 12.97% to 3.51%. The Fund Type C represented 41% of the gains in the first nine months of 2015, with a nominal return of 3.44%.

The nominal return obtained from the first nine months of 2015 was mainly related to the performance of local fixed and foreign investments.

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** recorded a gain of Ch\$408 million in the first nine months of 2015, a positive variance of Ch\$425 million as compared to the loss recorded in the same period of 2014.

Since the L&D insurance contract was finalized and settled on March 31, 2014, casualties occurred until June 2009 in connection with disability claims pending to be evaluated, and deceased beneficiaries are covered by the reserve that ProVida constituted for these purposes. During the first nine months of 2015, the actual costs casualties paid were lower than the reserves previously constituted.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$36,535 million for the first nine months of 2015, an increase of Ch\$2,007 million, or 5.8%, with respect to the same period in 2014. Such result is mainly due to:

- **Wages and salaries of administrative personnel** were Ch\$19,041 million in the first nine months of 2015, a Ch\$411 million decrease as compared to the same period of 2014. This result was primarily attributable to greater efficiency in administrative staff salary structure as compared to the prior year period.

The monthly average administrative staff for the nine months ended September 30, 2015 was 1,223 workers, a 4.4% increase from the monthly average of 1,172 for the nine months ended September 30, 2014. Total administrative staff as of September 30, 2015 was 1,226, a 3.3% increase over 1,187 total staff as of September 30, 2014.

- **Wages and salaries of sales personnel** were Ch\$13,784 million in the first nine months of 2015, a Ch\$1,871 million increase as compared to the same period in 2014. Such increase was mainly caused by a higher number of active sales agents oriented to capturing and advising clients according to the customer centricity strategy of the Company.

The monthly average number of sales employees was 862 workers for the first nine months of 2015, a 10.9% increase with respect to the sales staff maintained in the same period in 2014 (777 sales agents). Total sales employees as of September 30, 2015 were 829, an increase of 0.6% over 824 total staff as of September 30, 2014.

- **Severance indemnities** were Ch\$985 million in the first nine months of 2015, higher by Ch\$140 million with respect to the same period in 2014. This result was the outcome of higher severance payments made to administrative personnel during the first nine months of 2015 as compared to the first nine months of 2014.

Depreciation and amortization expenses

Depreciation and amortization expenses totaled Ch\$8,745 million in the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$676 million as compared to the first nine months of 2014, due to lower amortization in customer list intangible (Ch\$3,207 million) partially offset by a write-off (Ch\$2,400) and higher hardware depreciation of Ch\$ 170 million.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$35,230 million in the first nine months of 2015, an increase of Ch\$6,114 million, or 21.0%, with respect to the prior year period due to the following:

- **Data processing expenses** were Ch\$8,500 million in the first nine months of 2015, an increase of Ch\$1,965 million with respect to the prior year period, which is mainly explained by one-time IT system expenditures related to migration of our data center from Mexico to Chile.
- **Administration expenses** were Ch\$22,277 million in the first nine months of 2015, an increase of Ch\$5,965 million as compared to the prior year period. This variance was mainly explained by higher levels of maintenance expenses in the 24 new offices, such as rent, security, cleaning and electricity. Additionally, the activities connected with the centralization of offices into ProVida's Pedro de Valdivia Tower and an increase in collection and payment services further contributed to the increase compared to the prior year period.

The above increases were partially offset by lower marketing expenses (Ch\$1,577 million) mainly attributable to the rebranding campaigns in 2014.

Financial income (expenses)

Financial income (from investments) was Ch\$749 million in the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$703 million with respect to the prior year period, mainly due to lower investments portfolio and rate of return for deposits (0.27% profits in the first nine months of 2015 as compared to 0.36% for the prior year period).

Share of the profit (loss) from equity accounted companies

Share of the profit from equity accounted companies was Ch\$2,824 million during the first nine months of 2015, a Ch\$195 million or 7.4% increase with respect to the prior year period. This variance was attributable to the profits generated by Previred.

Company	Country	2015	2014	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
Previred	Chile	2,733	2,538	195	7.7%
Inv. DCV	Chile	101	81	20	25.2%
AFG	Chile	(10)	10	(21)	-201.9%
TOTAL		2,824	2,629	195	7.4%

Exchange and Indexed Units differences

Exchange differences gains of Ch\$196 million were recognized in the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$10,970 million as compared to the gains recognized in the prior year period. This result is attributable to lower USD denominated assets held by MetLife Chile Acquisition Co. S.A. during the first nine months of 2015.

Indexed Units differences recorded losses of Ch\$135 million in the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$135 million as compared to the prior year period. This result is attributable to the

increase in U.F. (inflation-indexed unit) recorded in the first nine months of 2015. This U.F variance mainly affected the L&D insurance reserve balances and leasing liabilities.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$533 million in the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$1,271 million as compared to the same prior year period. This result was primarily attributable to lower revenues from rentals and real estate.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$217 million for the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$82 million as compared to the prior year period expenses, primarily due to lower non-operating write-offs.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$165,680 million positive in the first nine months of 2015, a decrease of Ch\$186,133 million as compared to the prior year period. This variance is primarily due to the goodwill tax benefit (Ch\$ 182,265 million) generated by the Merger, partially offset by the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

The corporate tax rate of 21.0% was applied during the first nine months of 2014 and 22.5% for the first nine months of 2015. The Tax Reform enacted on September 29, 2014 implemented a 21.0% tax rate for year 2014, so it was applied with a retroactive effect at the end of 3Q14.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

The main increases and variations are reflected in Non-current Assets and Liabilities, due to the Merger.

Assets

Total **assets** amounted to Ch\$1,305,419 million as of September 30, 2015, an increase of Ch\$6,882 million, or 0.5%, as compared to December 31, 2014, as explained below:

- **Current assets** as of September 30, 2015 were Ch\$98,505 million, decreasing by Ch\$4,394 million, or 4.3%, as compared to December 31, 2014. This result was mainly attributable to lower cash and cash equivalents of Ch\$10,409 million as a consequence of cash outflows to finance a dividend payment in May 2015. Additionally, during the first nine months of 2015, current tax assets increased by Ch\$4,931 million mainly attributable to indexed tax differences.

The May 2015 dividend payment cash flows amounted to Ch\$57,076 million, which represented 55% of the 2014 profits. The withdrawal right cash flows in connection with the Merger amounted to Ch\$11,718 million, recorded as a deduction in shareholders' equity. Those variations were partially offset by the first nine months of 2015 cash flows generated by the recurring business.

- **Non-current assets** amounted to Ch\$1,206,914 million as of September 30, 2015, an increase of Ch\$11,276 million, or 0.9%, as compared to December 31, 2014. This variance was mainly driven by higher mandatory investments of Ch\$13,647 million due to both normal contributions made by contributors and the positive return of pension funds during the first nine months of 2015; and share of the profit from equity accounted companies of Ch\$2,824 million, primarily related to Previda, partially offset by lower intangible assets of Ch\$6,502 million. Due to the Merger, the main increases were in intangible assets and the negative variations were as follows:

Intangible assets	09-30-2015	12-31-2014	Change	%
Trademark	90,000	90,000	-	0.0%
Customer List	456,313	461,366	(5,053)	-1.1%
Software	276	1,725	(1,449)	-84.0%
Financial Goodwill	332,256	332,256	-	0.0%
Total	878,845	885,347	(6,502)	-0.7%

Liabilities

Total **liabilities** amounted to Ch\$125,702 million as of September 30, 2015, decreasing by Ch\$98,464 million or 43.9% as compared to December 31, 2014, explained as follows:

- **Current liabilities** were Ch\$119,585 million as of September 30, 2015, increasing by Ch\$77,933 million or 187.1% as compared to December 31, 2014. This result was due to higher trade and other payables of Ch\$80,600 primarily related to the minimum shareholder's dividend provision.

Additionally, the first nine months of 2015 recorded lower provisions of Ch\$2,484 million mostly related to decreased employee expenses provisions as compared to year 2014, which included bonus (cash payments mostly during February and March) and vacations (use of holidays mainly in 1Q of each year).

- **Non-current liabilities** were Ch\$6,117 million as of September 30, 2015, a decrease of Ch\$176,397 million, or 96.6%, as compared to December 31, 2014. This result was mainly due to higher deferred tax assets in connection with the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million).

Shareholders' equity

Total **shareholders' equity** amounted to Ch\$1,179,717 million as of September 30, 2015, increasing by Ch\$105,346 million, or 9.8%, as compared to December 31, 2014. This increase is due to the gain recorded during the first nine months of 2015, partially offset by the lower reserves related to the shareholders' dividend provision registered in trade and other payables and the dividend payment in May 2015 regarding 2014 profits.

Exchange rate

As of September 30, 2015, the **exchange rate** was Ch\$698.72 per U.S. dollar, while at the same date in 2014, it was Ch\$599.22 per U.S. dollar. For the first nine months of 2015, the Chilean peso depreciated by 15.2% against the U.S. dollar, while during the first nine months of 2014 the Chilean peso depreciated by 14.2%.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

(Millions of Chilean pesos, except percentages)

	2015	2014	Change	%
Revenues	148,495	136,501	11,994	8.8%
Gain on mandatory investments	9,561	30,812	(21,250)	-69.0%
Life and disability insurance premium expense (less)	408	(17)	425	-2502.4%
Employee expenses (less)	(36,535)	(34,528)	(2,007)	5.8%
Depreciation and amortization (less)	(8,745)	(9,421)	676	-7.2%
Impairment losses, net (less)	(69)	-	(69)	n.a.
Miscellaneous other operating expenses (less)	(35,230)	(29,116)	(6,114)	21.0%
Finance costs (less)	(13)	(15)	2	-11.3%
Income (loss) from investments	749	1,452	(703)	-48.4%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	2,824	2,629	195	7.4%
Exchange differences	196	11,166	(10,970)	-98.2%
Indexed units differences	(135)	-	(135)	n.a.
Other non-operating income	533	1,804	(1,271)	-70.5%
Other non-operating expenses (less)	(217)	(298)	82	-27.4%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	81,822	110,968	(29,146)	-26.3%
Income tax expense	165,680	(20,453)	186,133	-910.1%
Profit (loss) after tax from continuing operations	<u>247,502</u>	<u>90,515</u>	<u>156,987</u>	173.4%
PROFIT (LOSS)	247,502	90,515	156,987	173.4%

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	09-30-2015	12-31-2014	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
Current assets	98,505	102,899	(4,394)	-4.3%
Non-current assets	<u>1,206,914</u>	<u>1,195,638</u>	<u>11,276</u>	<u>0.9%</u>
TOTAL ASSETS	1,305,419	1,298,537	6,882	0.5%
Current liabilities	119,585	41,652	77,933	187.1%
Non-current liabilities	6,117	182,514	(176,397)	-96.6%
Shareholders' Equity	<u>1,179,717</u>	<u>1,074,371</u>	<u>105,346</u>	<u>9.8%</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1,305,419	1,298,537	6,882	0.5%

CASH FLOW STATEMENT

	2015	2014	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	68,160	100,717	(32,557)	-32.3%
Cash flow from (used in) operations	80,778	77,773	3,005	3.9%
Cash flow from (used in) other operating activities	(12,619)	22,944	(35,562)	-155.0%
CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	(9,773)	(3,296)	(6,477)	196.5%
CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(68,796)	(41,837)	(26,959)	64.4%
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	(10,409)	55,584	(65,993)	-118.7%

AFP PROVIDA S.A.
COMPARATIVE ANALYSIS OF THE THIRD QUARTER OF 2015

Profit

During the third quarter of 2015 (3Q15), the Company recorded a profit of Ch\$199,776 million, an increase of Ch\$169,547 million or 560.9%, as compared to the profit recorded in the third quarter of 2014 (3Q14). Such result was mainly due to the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million), partially offset by lower mandatory investments gains (Ch\$11,280 million) and foreign currency exchange differences (Ch\$6,536).

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$3,643 million (7.9%) in the third quarter of 2015 as compared to the prior year period, mainly due to higher fee income (Ch\$2,658 million or 6.1%) primarily from mandatory contributions boosted by the growth in the taxable salary base of contributors added to higher fees from Genesis (Ch\$ 989 million).

Operating expenses increased by Ch\$666 million as compared to the third quarter of 2014, partly explained by higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$1,006 million) mainly due to the construction activities connected with the centralization of offices into ProVida's Pedro de Valdivia Tower. Additionally, the third quarter of 2015 recorded lower employee expenses (Ch\$340 million) related to the new administrative staff salary structure.

Mandatory investments recorded losses of Ch\$26 million in 3Q15, a decrease of Ch\$11,280 million as compared to 3Q14. This variance was driven by lower profitability of local and foreign stock markets. The weighted average nominal return of pension funds was 0.09% in 3Q15 as compared to the return of 4.36% in 3Q14.

Non-operating results decreased by Ch\$7,250 million mainly related to lower foreign currency exchange differences (Ch\$ 6,536 million) and financial income from investments (Ch\$ 540 million).

Income tax expense decreased by Ch\$185,322 million in 3Q15 as compared with 3Q14. In 3Q15, the positive income tax expense of Ch\$177,483 million reflects the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million), partially offset with the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

Revenues

Revenues were Ch\$49,538 million in the third quarter of 2015, an increase of Ch\$3,643 million or 7.9%, as compared to the same period of the prior year. This result was attributable to the following:

- **Fee income** was Ch\$46,078 million in 3Q15, a Ch\$2,658 million (6.1%) increase as compared to 3Q14. This result was attributable to higher mandatory contributions (Ch\$2,460 million) from the growth in the taxable salary base of contributors.

- **Other revenues** were Ch\$3,460 million in the third quarter of 2015, higher by Ch\$985 million (39.8%) as compared to the same period of 2014. The increase is primarily attributable to higher revenues of Ch\$989 million from Genesis due to higher contributions and profitability of the assets under management.

Mandatory investments

Mandatory investments resulted in losses of Ch\$26 million in 3Q15, a decrease of Ch\$11,280 million with respect to the gains recorded in the same period of 2014. The performance is mainly due to lower profitability of local and foreign stock markets. The weighted average nominal return of pension funds was 0.09% in 3Q15 as compared to 4.36% in 3Q14.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$12,233 million in 3Q15, a decrease of Ch\$340 million, or 2.7%, with respect to the same period of the prior year. Such result is detailed as follows:

- **Wages and salaries of administrative personnel** were Ch\$6,647 million in 3Q15, decreasing by Ch\$962 million as compared to 3Q14. This result was primarily attributable to a more efficient salary structure as compared to the prior year period.

The local average administrative staff was 1,230 workers in 3Q15, as compared to 1,172 in 3Q14, which is an increase of 4.9% (58 workers).

- **Wages and salaries of sales personnel** were Ch\$4,303 million in 3Q15, a Ch\$712 million increase as compared to 3Q14. Such increase was mainly caused by a higher number of active sales agents oriented to capturing and advising clients according to the customer centricity strategy of the Company.

The average number of sales agents was 817 workers in 3Q15, an increase of 7.1% as compared to 3Q14 (763 sales agents).

- **Severance indemnities** were Ch\$380 million in 3Q15, lower by Ch\$189 million as compared to the prior year period. This result was the outcome of lower severance payments made to administrative personnel during 3Q15 as compared to 3Q14.

Depreciation and amortization expenses

Depreciation and amortization expenses totaled Ch\$3,940 million in the third quarter of 2015, a Ch\$220 million, or 5.9%, increase with respect to the prior year period due to higher write-offs (Ch\$2,400 million) partially offset by lower customer list intangible depreciation of Ch\$ 2,200 million.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$12,166 million in 3Q15, an increase of Ch\$1,006 million, or 9.0%, as compared to the prior year period due to the following:

- **Data processing expenses** were Ch\$2,203 million in 3Q15, a decrease of Ch\$1,008 million as compared to the prior year period, which is mainly explained by lower one-time IT system expenditures related to migration of our data center from Mexico to Chile.
- **Administration expenses** were Ch\$8,323 million in 3Q15, an increase of Ch\$2,255 million as compared to the prior year period. This variance was mainly explained by higher expenses in the 24 new offices for maintenance, such as rent, security, cleaning and electricity. Also 3Q15 had increased construction activities connected with the centralization of offices into ProVida's Pedro de Valdivia Tower and increases in investment costs, collection and payment services.

The differences from 3Q14 described above were partially offset by lower marketing expenses (Ch\$280 million) in 3Q15, mainly attributable to lower expenses since 2014 expenses included the rebranding campaigns.

Financial income (expenses)

Financial income (from investments) was Ch\$112 million in the third quarter of 2015, a decrease of Ch\$540 million as compared to the prior year period, mainly due to lower investments portfolio and rate of return for deposits (0.27% in 3Q15 as compared to 0.34% in 3Q14).

Share of the profit (loss) from equity accounted companies

Share of the profit from equity accounted companies was Ch\$952 million during the third quarter of 2015, a Ch\$131 million, or 15.9%, increase with respect to the prior year period. This variance was attributable to the profits generated by Previred.

Company	Country	3Q15	3Q14	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
Previred	Chile	922	802	120	15.0%
Inv. DCV	Chile	36	31	5	16.3%
AFG	Chile	(6)	(12)	6	48.9%
TOTAL		952	821	131	15.9%

Exchange and Indexed Units differences

Exchange differences gain of Ch\$83 million were recognized in 3Q15, a decrease of Ch\$6,536 million as compared to the gains recognized in 3Q14. This result is attributable to lower USD denominated assets held by MetLife Chile Acquisition Co. S.A. during 3Q15.

Indexed Units differences recorded losses of Ch\$48 million in 3Q15 attributable to lower L&D insurance reserve balances affected by this unit variation.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$124 million in the third quarter of 2015, a decrease of Ch\$296 million as compared to the prior year period. This result was primarily attributable to lower revenues from rentals as ProVida finished the contract with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. in connection with the centralization of ProVida's offices into Pedro de Valdivia Tower.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$69 million during 3Q15, a decrease of Ch\$67 million as compared to the prior year period, related to lower fines issued by the labor authority.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$177,483 million positive in the third quarter of 2015, a decrease of Ch\$185,322 million as compared to the prior year period. This variance is primarily due to the goodwill tax benefit generated by the Merger (Ch\$ 182,265 million), partially offset by the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

(Millions of Chilean pesos, except percentages)

	3Q15	3Q14	Change	%
Revenues	49,538	45,895	3,643	7.9%
Gain on mandatory investments	(26)	11,254	(11,280)	-100.2%
Life and disability insurance premium expense (l	-	-	-	n.a.
Employee expenses (less)	(12,233)	(12,573)	340	-2.7%
Depreciation and amortization (less)	(3,940)	(3,720)	(220)	5.9%
Impairment losses, net (less)	(28)	-	(28)	n.a.
Miscellaneous other operating expenses (less)	(12,166)	(11,160)	(1,006)	9.0%
Finance costs (less)	(4)	(4)	0	-2.0%
Income (loss) from investments	112	652	(540)	-82.8%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	952	821	131	15.9%
Exchange differences	83	6,619	(6,536)	-98.7%
Indexed units differences	(48)	-	(48)	n.a.
Other non-operating income	124	420	(296)	-70.6%
Other non-operating expenses (less)	(69)	(136)	67	-49.0%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	22,293	38,068	(15,775)	-41.4%
Income tax expense	177,483	(7,839)	185,322	-2364.1%
Profit (loss) after tax from continuing operations	<u>199,776</u>	<u>30,229</u>	<u>169,547</u>	560.9%
PROFIT (LOSS)	199,776	30,229	169,547	560.9%

Important Notice

This report contains statements that constitute forward-looking statements. Forward-looking statements may include but are not limited to words such as "believe," "expect," "estimate," "project," "anticipate," "should," "intend," "probability," "risk," "target," "goal," "objective" and similar expressions or variations on such expressions. Forward-looking statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties, and actual results may differ materially from those in the forward-looking statements as a result of various factors. Readers are cautioned not to place undue reliance on such forward-looking statements, which speak only as of the date hereof. AFP ProVida undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in its business or acquisition or divestitures strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.

Para su publicación inmediata

Contacto:

María Paz Yáñez

Gerente Financiera

Teléfono: (56-2) 2351 1483

E-mail: myanezm@provida.cl

Santiago, Chile - 30 de octubre 2015 - AFP PROVIDA SA (NYSE: PVD) anuncia sus resultados financieros consolidados para el período terminado el 30 de septiembre de 2015. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos, a menos que se indique lo contrario, y se preparan de acuerdo con el Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto para el reconocimiento en patrimonio, en lugar de ganancias según lo requerido por las NIIF, por el efecto del cambio en las tasas de impuestos según las instrucciones de la Superintendencia de Pensiones para el período finalizado el 31 de diciembre 2014.

AFP PROVIDA S.A. informa sus resultados para el período finalizado el 30 de Septiembre 2015

PUNTOS DESTACADOS DE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2015

- Con fecha 24 de septiembre de 2015, mediante Repertorio N° 10.485/2015, se materializó la fusión por incorporación de Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. en Administradora de Fondos de Pensiones Acquisition S.A., fusión que se acordó mediante juntas extraordinarias de accionistas de la Sociedad Absorbente y la Sociedad Absorbida, ambas celebradas con fecha 29 de diciembre de 2014 y complementadas mediante juntas extraordinarias de accionistas celebradas el 30 de abril de 2015, en donde se establecieron las condiciones a las que la fusión quedaría sujeta.
- En los primeros nueve meses de 2015, AFP Provida SA (la "Compañía" o "Provida") registró una ganancia de Ch\$ 247.502 millones, superior en Ch\$ 156.987 millones, o 173,4%, en comparación con la ganancia registrada en los primeros nueve meses de 2014. Esta variación se debió principalmente al beneficio tributario por plusvalía generado en la fusión de Provida con MetLife Chile Acquisition Co. SA (Ch \$182.265 millones) parcialmente compensado por la menor rentabilidad del encaje (Ch\$ 21.250 millones) y diferencias de cambio (Ch\$ 10.970).
- En cuanto a la actividad recurrente, los ingresos aumentaron en Ch\$ 11.994 millones en los primeros nueve meses por mayores comisiones cobradas (Ch\$ 9.498 millones, o el 7,3%), debido a mayores contribuciones obligatorias por crecimiento en el salario base imponible de los contribuyentes y por mayores ingresos por ahorros de pensiones voluntarias. Además, los ingresos aumentaron como consecuencia de mayores comisiones cobradas por Génesis.
- Los gastos de explotación aumentaron en Ch\$ 7.696 millones en los nueve meses de 2015, disminuyendo parcialmente el buen desempeño de los ingresos. Conjuntamente se han incrementado los otros gastos varios de operación (Ch\$ 6.114 millones), principalmente asociados a gastos no recurrentes en la actualización de los sistemas de TI, el proceso de migración de los centros de datos y en la construcción de las oficinas centralizadas en la Torre Pedro de Valdivia. Además, se registraron mayores gastos de personal (Ch\$ 2.007 millones) en su mayoría relacionados con la estrategia centrada en el cliente, por un mayor número de

agentes de ventas activos (orientado principalmente a la captura y asesorar clientes) y al aumento de los niveles de personal en nuestras sucursales.

- El encaje registró menores ganancias por Ch\$ 21.250 millones en los primeros nueve meses de 2015, siendo además que la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue inferior a la del 2014 (3,51% frente a 12,97% en el primer período de nueve meses), debido principalmente a la menor rentabilidad de instrumentos de renta fija locales y de renta variable tanto locales como extranjeros.
- AFP Génesis (Ecuador), subsidiaria de Provida, obtuvo una ganancia de Ch\$ 2.126 millones en los primeros nueve meses del año, un aumento de Ch\$ 1.236 millones en comparación con el año anterior, debido a mayores ingresos por comisiones de la cartera de inversiones.
- Al 30 de septiembre de 2015, Provida continúa liderando la industria de fondos de pensiones de Chile, por US\$ 41.985 millones de activos bajo gestión total, equivalente al 28% del mercado.
- Provida también es líder en cuanto a clientes con una cartera de 3.3 millones de afiliados y 1.7 millones de cotizantes, equivalente a las cuotas de mercado de 33% y 31% respectivamente.

PUNTOS DESTACADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2015

- El tercer trimestre de 2015 (3T15) registró una ganancia de Ch\$ 199.776 millones, aumentando en Ch\$ 169.548 millones, o 560,9%, con respecto al beneficio obtenido en el tercer trimestre de 2014 (3T14).
- Durante el trimestre, se registraron mayores ingresos por Ch\$ 3.643 millones, debido a mayores ingresos por comisiones (Ch\$ 2.658 millones, o el 6,1%) a partir del crecimiento de la base salarial imponible de los contribuyentes y mayores ingresos provenientes de Génesis. (Ch\$ 989 millones).
- Los gastos de explotación aumentaron en Ch\$ 667 millones en 3T15 en comparación con 3T14, debido a superiores otros gastos varios operacionales (Ch\$ 1.006 millones) relacionados con el proceso de migración de nuestro centro de cómputos y aquellas actividades relacionadas con las nuevas oficinas, parcialmente reducido por menores gastos de personal (Ch\$ 340 millones), por haber obtenido una mejor eficiencia en la estructura salarial administrativa.
- El encaje registró pérdidas por Ch\$ 26 millones en 3T15, una disminución de Ch\$ 11.280 millones, en comparación con el 3T14. Esta variación se debió principalmente a una menor rentabilidad de la renta fija local y de instrumentos extranjeros. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos fue de 0,09% en el 3T15 versus 4,36% en el 3T14.
- AFP Génesis (Ecuador), una subsidiaria consolidada de Provida, contribuyó con una ganancia de Ch\$ 858 millones en 3T15, un aumento de Ch\$ 466 en comparación con 3T14, debido a mayores ingresos por comisiones de la cartera de inversiones.
- Impuesto a las ganancias disminuyó en Ch\$ 185.322 millones, en comparación con 3T14, debido principalmente al beneficio tributario por plusvalía generado en la fusión de Provida con MetLife Chile Acquisition Co. SA (Ch\$182.265 millones) parcialmente compensado por el aumento en tasa de impuesto a la renta referido en la Reforma Tributaria.

DESARROLLO DEL NEGOCIO EN EL PRIMER SEMESTRE 2015

Promedio Mensual	sep-15	Participación
Promedio Mensual		
Cantidad de Afiliados	3.282.627	33,3% (2)
Cantidad de Cotizantes	1.742.189	31,4% (2)
Salario Base (millones USD)	1.393 (1)	26,9% (3)
Personal Administrativo	1.223	29,9% (3)
Agentes de Ventas	862	28,3% (3)
Numeros Ultimo Mes		
Cantidad de Pensionados	775.206	38,5%
Pagos a Pensionados	230.587	40,5%
Activos Bajo Admin. (millones USD)	41.985 (1)	27,6%
Rendimiento Real de Fondos de Pensiones		
Fondos de Pension Tipo A	0,47%	
Fondos de Pension Tipo B	0,36%	
Fondos de Pension Tipo C	0,50%	
Fondos de Pension Tipo D	1,49%	
Fondos de Pension Tipo E	1,10%	

(1) Tipo de cambio: Ch\$639.04 por dólar americano.

(2) Participación de mercado a Agosto del 2015.

(3) Participación de mercado a Junio del 2015.

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVO ECONÓMICO Y DEL ENTORNO INDUSTRIAL PARA LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL 2015

Durante los tres primeros trimestres de 2015, la actividad económica creció menos de lo esperado, y no hay signos de mejora en un futuro próximo. En un escenario donde las cifras de actividad siguen siendo débiles, el Banco Central de Chile anunció que baja su proyección de crecimiento PIB en un rango entre 1,75% - 2,25% respecto al año anterior (interanual). El mercado también ha mostrado ajustes a la baja sistemáticas en la tasa de crecimiento del PIB previsto para 2015 y también para 2016 y 2017.

De acuerdo con la última información disponible, el índice de actividad económica mensual (IMACEC) creció debajo de lo esperado en agosto de 2015 un 1,1% respecto al año anterior. Este resultado refleja el aumento de valor de los servicios, un efecto que fue atenuado por el pobre desempeño del comercio y la caída de la actividad minera y la fabricación. Indicadores económicos locales muestran un ritmo lento de la expansión de la producción y la demanda y un sesgo a la baja las previsiones de PIB.

En cuanto a la balanza comercial exterior, proporcionó un superávit favorable de US \$ 5.350 millones en los tres primeros trimestres de 2015. Este superávit fue inferior a la cifra registrada en el mismo periodo de 2014, que registró un superávit de US \$ 6.024 millones. En septiembre de 2015, las exportaciones acumuladas fueron de US \$ 48.954 millones, una disminución del 13,7% en comparación con septiembre de 2014. Esta caída se debió a menores exportaciones industriales (13,8%) y una fuerte disminución de las exportaciones mineras (que representan el 53% de las exportaciones totales), principalmente debido a la disminución de las exportaciones de cobre (15,2%) en comparación a septiembre de 2014.

Del mismo modo, las importaciones totalizaron US \$ 43.604 millones, cayendo un 14,0% en comparación con septiembre de 2014. Esta caída se debió a las menores importaciones de bienes intermedios (que representan el 53,7% del total de importaciones), debido principalmente a las menores importaciones de productos energéticos (41,6%). Además, hubo disminución de las importaciones de bienes de capital (que representan el 17,6% del total de importaciones), principalmente los vehículos de transporte (12,8%) y otros tipos de maquinaria (14,2%) en comparación a septiembre de 2014.

El mercado laboral está mostrando lagunas, a pesar de la tasa de desempleo permanece en un nivel bajo en términos históricos. La media móvil del trimestre junio-agosto registró una tasa de desempleo del 6,5%, disminuyendo en 0,1 puntos porcentuales con respecto al anterior trimestre móvil media (mayo-julio). En los doce meses finalizados el 30 de agosto 2015, el nivel de la fuerza de trabajo aumentó en un 2,0%. Por actividad, el empleo se ha visto impulsada por la educación, seguido de los servicios sociales. En septiembre de 2015, los salarios nominales crecieron un 5,8% interanual y los salarios reales crecieron un 0,8% interanual.

Las previsiones fiscales del presupuesto y actualizadas anunciadas en los últimos días los pasos de equilibrio para preservar amortiguadores fiscales con los avances en los objetivos de gasto social. El aumento del 4,4% en el gasto real probablemente superará el crecimiento del PIB real en 2016 debido a los compromisos para financiar las iniciativas de educación y de salud, con los ingresos provenientes de la reforma tributaria del año pasado. Sin embargo, es una moderación significativa

del aumento del año pasado un 9,8%, lo que refleja el deseo de las autoridades para preservar amortiguadores fiscales en el rostro de una desaceleración económica estructural.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo un incremento acumulado del 4,0% en los tres primeros trimestres de 2015 y 4,6% en el período de doce meses al 30 de septiembre, 2015, superando la meta del Banco Central. Tal variación acumulada fue principalmente el resultado de un crecimiento en los alimentos y bebidas alcohólicas y tabaco (6,8%), Equipamiento del hogar y mantenimiento (5,8%) y Salud (5,7%), lo que fue parcialmente compensado por la caída observada en la ropa y el calzado (- 0,6%). Tanto el subyacente indicadores IPCX (índice de precios al consumidor, que excluye los alimentos frescos y los precios de la gasolina) e IPCX1 (IPCX sin carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indizados y servicios financieros) aumentó un 0,4% y un 0,3% mes a mes, respectivamente (5,4 % interanual y un 4,9% interanual, respectivamente).

En cuanto a la tasa de interés de política monetaria, el Banco Central en su reunión mensual de política monetaria celebrada el 15 de octubre de 2015; decidido elevar la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos base, hasta 3,25% anual. El informe del Banco Central confirma las perspectivas de recuperación de las economías desarrolladas, en particular los Estados Unidos, mientras que las dudas sobre el desempeño de algunas economías de América Latina (Brasil) han aumentado. A nivel local, los indicadores económicos chilenos muestran que el ritmo de la demanda sigue siendo débil. La caída de la inversión estuvo acompañada de una desaceleración en el consumo privado. La tasa de desempleo sigue siendo baja, pero los indicadores de confianza se encuentran en territorio pesimista. La inflación se mantiene por encima de la banda objetivo del Banco Central durante más de un año, debido principalmente a la enorme depreciación del peso chileno y los efectos de segunda ronda. A pesar de este hecho, las expectativas de inflación a medio plazo se sitúan en un 3% anual (un horizonte relevante para la política monetaria).

Durante agosto de 2015, Bravo Comisión para el estudio del Sistema de Pensiones en Chile emitió su informe final. Este informe, que no es vinculante, presenta dos alternativas para mejorar el sistema actual y descarta una tercera alternativa para regresar sistema de Reparto. La presidente Bachelet creó un Comité especial de ministros para evaluar las propuestas de la Comisión Bravo sin fecha específica para tomar cualquier decisión. En este contexto, es pronto para evaluar el impacto en la industria de pensiones privadas.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancias

Durante los nueve meses de 2015, la Compañía registró una ganancia de Ch\$ 247.502 millones, un aumento de Ch\$ 156.987 millones, o 173,4%, en comparación con el beneficio registrado en los nueve meses de 2014. Este resultado se debe principalmente al impuesto positivo registrado por la plusvalía generada por la absorción de Provida con MetLife Chile Acquisition Co. SA en septiembre (Ch\$ 182.265 millones) parcialmente compensado por el menor retorno del encaje (Ch\$ 21.250 millones) y diferencias de cambio (Ch\$ 10.970).

En cuanto a la actividad recurrente, los ingresos aumentaron en Ch\$ 11.994 millones (8,8%) en los nueve meses de 2015 en comparación con el período anterior, debido principalmente a mayores ingresos por comisiones (Ch\$ 9.498 millones, o 7,3%) de las contribuciones obligatorias impulsadas por el crecimiento en el salario base imponible de los contribuyentes. Además, AFP Génesis Ecuador aumentó Ch\$ 2.455 millones, en comparación con los nueve meses de 2014.

Los gastos de explotación aumentaron en Ch\$ 7.696 millones, en comparación con el período anterior, en parte se explica por el aumento de otros gastos varios operacionales (Ch\$ 6.114 millones), debido principalmente a gastos excepcionales de TI, servicios relacionados con la migración de bases de datos y sistemas de México a Chile y a las actividades relacionadas con la centralización de oficinas en la torre "Pedro de Valdivia". Además, el actual período registró mayores gastos de personal (Ch\$ 2.007 millones) relacionados con centrarse en el cliente por lo que el personal de fuerza de ventas y sucursales aumentó con el fin de mejorar nuestros servicios. Lo anterior fue parcialmente compensado por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), que tuvo una variación favorable (Ch\$ 425 millones), debido a un reajuste del pasivo.

El encaje registró ganancias más bajas por Ch\$ 21.250 millones en los primeros nueve meses de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se debió a una menor rentabilidad de los instrumentos de renta fija locales y extranjeros. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue del 3,51% en comparación con el retorno del 12,97% registrado en el mismo periodo anterior.

Los resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$ 12.870 millones, en comparación con los nueve primeros meses, principalmente relacionados con menores diferencias de cambio (Ch\$ 10.970 millones) y otros ingresos distintos de la operación, por menores ingresos en alquileres y bienes raíces en el mismo periodo de 2.014.

El Impuesto a las ganancias disminuyó en Ch\$ 186.133 millones durante los primeros nueve meses de 2015. De enero a septiembre de 2015, el saldo positivo por impuesto la renta de Ch\$ 165.680 millones refleja la plusvalía generada por la fusión de Provida con MetLife Chile Acquisition Co. SA (Ch\$182.265 millones) parcialmente disminuido por el aumento en la tasa del impuesto a las empresas en relación con la reforma fiscal.

En los primeros nueve meses de 2015, las ganancias por acción fueron de Ch\$ 747,03, en comparación con Ch\$ 273,2 para el período anterior. Al 30 de septiembre de 2015, el número total de acciones en circulación (331.316.623) no tiene cambios con respecto a la misma fecha en 2014.

Ingresos Ordinarios:

Los **ingresos ordinarios** fueron de Ch\$ 148.495 millones en los primeros nueve meses de 2015, un aumento de Ch\$ 11.994 millones, o el 8,8%, en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado se debió a lo siguiente:

- **Ingresos por Comisiones** fueron de Ch\$ 139.545 millones entre enero y septiembre de 2015, un aumento de Ch\$ 9.498 millones (7,3%) en comparación con 2014. Este resultado se debió a mayores contribuciones obligatorias (Ch\$ 8.884 millones) por el crecimiento del salario base imponible de los contribuyentes y mayores ingresos de los ahorros de pensiones voluntarias.

Como resultado de la creciente tendencia mostrada por los ingresos por comisiones, Provida ha mantenido su posición de liderazgo en la industria de pensiones. Provida tiene una cuota de mercado media del 33% en cuanto al número de participantes y el 31% en términos de contribuyentes al cierre de agosto 2015 y el 27% en términos de salario base al 30 de Junio de 2015. En términos de activos bajo gestión, la cuota de mercado de Provida fue del 28% al 30 de septiembre, de 2015.

En cifras (promedio de Enero-Septiembre 2015), el número de contribuyentes era 1.742.189 y la base de salario mensual promedio fue de US \$ 1.393 millones. Los activos bajo administración a Septiembre 2015 ascendieron a US\$ 41.985 millones.

- **Otros Ingresos Ordinarios** fueron Ch\$ 8.950 millones en los primeros nueve meses de 2015, superior en Ch\$ 2.496 millones (38,7%) en comparación con el mismo periodo de 2014. El incremento se debe principalmente a los mayores ingresos por Ch\$ 2.455 millones de AFP Génesis en Ecuador por mayores aportes de los clientes y una mayor rentabilidad de los fondos gestionado en el que se cobran las comisiones.

Rentabilidad del Encaje

La **rentabilidad del encaje** Ch\$ 9.561 millones de enero a septiembre de 2015, una disminución de Ch\$ 21.250 millones con respecto a los resultados extraordinarios registrados en el mismo periodo de 2014 (12,97%). La disminución se debe principalmente a una menor rentabilidad de las inversiones fijas locales y los mercados de valores extranjeros.

Con respecto a los primeros nueve meses de 2015 resultado, se evidencia una disminución en la tasa de retorno del 12,97% al 3,51%. Adicionalmente, el Fondo Tipo C representaba el 41% de las ganancias con un rendimiento nominal de 3.44%.

La rentabilidad nominal obtenida de enero-septiembre 2015 se debió principalmente al rendimiento de inversiones fijas locales y extranjeros.

Seguro de Invalidez y Supervivencia

La prima de seguro de invalidez y supervivencia registró una ganancia de Ch\$ 408 millones en 1S15, una variación positiva de Ch\$ 425 millones en comparación con la pérdida registrada en 1S14.

Desde que el contrato de SIS fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014, solamente los siniestros ocurridos hasta el mes de Junio 2009 relacionados con invalidez a están la espera de ser evaluados y sus respectivos beneficiarios de sobrevivencia están cubiertos por la reserva que ProVida constituyó para este propósito. Durante los primeros nueve meses, las bajas costos reales pagados fueron inferiores a las reservas constituidas con anterioridad.

Gastos de personal

Los gastos de personal ascendieron a Ch\$ 36.535 millones en los primeros nueve meses de 2015, un aumento de Ch\$ 2.007 millones, o 5,8%, con respecto al mismo periodo de 2014. Este resultado se debe principalmente a:

- **Los sueldos y salarios del personal administrativo de ProVida** fueron Ch\$ 19.041 millones en los primeros nueve meses de 2015, una disminución de Ch\$ 411 millones en comparación con el mismo periodo de 2014. Este resultado se debió principalmente a una mayor eficiencia en la estructura salarial del personal administrativo en comparación con el periodo del año anterior.

El personal administrativo promedio mensual para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre 2015 fue 1.223 trabajadores, un aumento del 4,4% respecto a la media mensual de 1.172 para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2014. El personal administrativo Total al 30 de septiembre 2015 fue 1.226, un aumento del 3,3% con respecto a 1.187 la plantilla total a partir del 30 de septiembre 2014

- **Los sueldos y salarios del personal de ventas de ProVida** fueron Ch\$ 13.784 millones en los primeros nueve meses de 2015, un aumento de Ch\$ 1.871 millones, en comparación con el mismo periodo de 2014. Este aumento se debió principalmente a un mayor número de agentes de ventas activas orientadas a la captura y asesorar a los clientes de acuerdo a la estrategia de la Compañía en enfocarse en el cliente.

El promedio mensual de los empleados de ventas fue de 862 trabajadores durante los primeros nueve meses de 2015, un aumento del 10,9% con respecto al personal de ventas mantenido en el mismo periodo de 2014 (777 agentes de ventas). El total de empleados de ventas a partir de 30 de septiembre 2015 fueron 829, un aumento de 0,6% con respecto a 824 plantilla total al 30 de septiembre 2014.

- **Indemnizaciones** fueron Ch\$ 985 millones en los primeros nueve meses de 2015, superior en Ch\$ 140 millones con respecto al mismo periodo de 2014. Este resultado fue consecuencia de mayores indemnizaciones en el personal administrativo durante los primeros nueve meses de 2015, en comparación con el primeros nueve meses de 2014

Depreciación y Amortización

Depreciación y Amortización totalizaron Ch\$ 8.745 millones en los primeros nueve meses de 2015, una disminución de Ch\$ 676 millones en comparación con los primeros nueve meses de 2014, debido a menores amortizaciones en cartera de clientes - intangibles (Ch\$ 3.207 millones) parcialmente compensado por un castigo de Ch\$ 2,400 y una mayor depreciación del hardware de Ch\$ 170 millones.

Otros gastos varios de operación

Otros gastos varios de operación fueron Ch\$ 35.230 millones en los primeros nueve meses de 2015, un aumento de Ch\$ 6.114 millones o del 21,0%, con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a lo siguiente:

- **Los gastos de procesamiento de datos de ProVida** fueron Ch\$ 8.500 millones en los primeros nueve meses de 2015, un aumento de Ch\$ 1.965 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente gastos no recurrentes de TI relacionados con la migración de nuestro centro de datos desde México a Chile.
- **Los gastos de administración** fueron Ch\$ 22.277 millones en los primeros nueve meses de 2015, un aumento de Ch\$ 5.965 millones, en comparación con el período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores niveles de gastos de mantenimiento en las 24 nuevas oficinas, como alquileres, seguridad, limpieza y electricidad. Además, las actividades relacionadas con la centralización de oficinas en ProVida's Pedro de Valdivia Torre y un aumento en la recolección y servicios de pago han contribuido al aumento en comparación con el período del año anterior.

Los incrementos anteriores fueron parcialmente compensados por menores gastos de marketing (Ch\$ 1.577 millones), principalmente atribuible a las campañas de renovación de imagen en 2014.

Ganancia procedente de inversiones

La ganancia procedente de inversiones fue Ch\$ 749 millones en los primeros nueve meses de 2015, una disminución de Ch\$ 703 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a una menor cartera de inversiones y a tasas de depósitos más bajas (0,27% en los primeros nueve meses de 2015 como en comparación con el 0,36% para el período del año anterior).

Participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación

La participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación fue Ch\$ 2.824 millones durante los primeros nueve meses de 2015, un aumento de Ch\$ 195 millones o 7,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se debió a los beneficios generados por Previred.

Empresa	País	2015	2014	Variación	%
(en millones de pesos chilenos, excepto porcentajes)					
Previred	Chile	2.733	2.538	195	7,7%
Inv. DCV	Chile	101	81	20	25,2%
AFG	Chile	(10)	10	(21)	-201,9%
TOTAL		2.824	2.629	195	7,4%

Diferencia de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las ganancias por diferencias de cambio fue de Ch\$196 millones durante los primeros nueve meses del 2015, una disminución de \$ 10.970 millones en comparación con las ganancias reconocidas en el período del año anterior. Este resultado es atribuible a los activos denominados en dólares más bajos mantenidos por Metlife Chile Acquisition Co. S.A. durante los primeros nueve meses del 2015.

El resultado por Unidades de Reajuste registró pérdidas por Ch\$ 135 millones en los primeros 9 meses, una disminución de Ch\$ 135 millones, en comparación con las pérdidas reconocidas en el período del año anterior. Este resultado es atribuible al aumento en UF (unidad índice a la inflación) registrados de enero a septiembre del 2015. Esta variación UF afectó principalmente a los saldos de reserva seguro de SIS.

Otros Ingresos Distintos de la Operación

Los otros ingresos distintos de la operación fueron Ch\$ 533 millones durante los primeros nueve meses del 2015, una disminución de Ch\$ 1.271 millones en comparación con el mismo período del año 2014. Este resultado se debió principalmente a menores ingresos por alquileres y disposiciones relacionados con bienes inmuebles.

Otros Gastos Distintos de la Operación

Los otros gastos distintos de la operación fueron Ch\$ 217 millones durante los primeros nueve meses del 2015, una disminución de Ch\$ 82 millones en comparación con los anteriores gastos del período del año, debido principalmente a inferiores castigos no operacionales.

Gasto por Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias fue de Ch\$ 165.680 millones positivo en los primeros nueve meses de 2015, una disminución de Ch\$ 186.133 millones, en comparación con el período del año anterior. Esta variación se debe principalmente al beneficio tributario por plusvalía generado en la fusión de Provida con MetLife Chile Acquisition Co. SA (Ch\$ 182.265 millones), parcialmente compensado por el aumento en la tasa del impuesto a la renta relacionado con la reforma fiscal.

Se aplicó una tasa de impuesto a las empresas del 21,0 % durante los primeros nueve meses del 2014 y 22.5% durante el mismo período del 2015. Cabe mencionar que la reforma fiscal aprobada el 29 de septiembre, 2014 implementó una tasa impositiva del 21,0% para el año 2014, por lo que se aplicó con efecto retroactivo al final de 3T14.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.

Los principales incrementos y variaciones se reflejan en los activos y pasivos no corrientes, debido a la fusión.

Activos

El total de activos ascendió a Ch\$ 1.305.419 millones al 30 de septiembre de 2015, un aumento de Ch\$ 6.882 millones, o 0,5%, en comparación al 31 de diciembre de 2014, tal como se explica a continuación:

- Los **activos corrientes** a partir del 30 de septiembre 2015 fueron Ch\$ 98.505 millones, disminuyendo en Ch\$ 4.394 millones, o 4,3%, en comparación con el 31 de diciembre de 2014. Este resultado se debió principalmente a efectivo y equivalentes de efectivo más bajos de Ch\$ 10.409 millones, como consecuencia de las salidas de efectivo para financiar un pago de dividendos en mayo de 2015. Además, durante los primeros nueve meses de 2015, los activos por impuestos corrientes se incrementaron en C \$ 4.931 millones debido principalmente a la corrección monetaria tributaria.

Los flujos de caja de pago de dividendos ascendieron a Ch\$ 57.076 millones, lo que representó el 55% de los beneficios de 2014. Los flujos de efectivo por derecho a retiro ascendieron a Ch\$ 11.718 millones, registrada como una deducción en el patrimonio neto. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por los flujos de efectivo de los primeros nueve meses del 2015 generados por el negocio recurrente.

- Los **activos no corrientes** ascendió a Ch\$ 1.206.914 millones al 30 de septiembre de 2015, un aumento de Ch\$ 11.276 millones, o el 0,9%, en comparación con el 31 de diciembre de 2014. Esta variación se debió principalmente a mayor encaje de Ch\$ 13.647 millones, debido a las contribuciones efectuadas por los contribuyentes y el retorno positivo de los fondos de pensiones en los primeros nueve meses de 2015; y parte de las ganancias de coligadas contabilizadas por el método de la participación por Ch\$ 2.824 millones, principalmente relacionados con Previred, parcialmente compensado por los activos intangibles más bajos de Ch\$ 6.502 millones. Debido a la fusión, los principales aumentos se registraron en los activos intangibles y las variaciones negativas fueron las siguientes:

Activos Intangibles	30/09/2015	31/12/2014	Variación	%
Marca	90.000	90.000	-	0,0%
Adquisición del negocio	456.313	461.366	(5.053)	-1,1%
Programas Informáticos	276	1.725	(1.449)	-84,0%
Plusvalía Financiera	332.256	332.256	-	0,0%
Total	878.845	885.347	(6.502)	-0,7%

Pasivos

Los **pasivos totales** ascendieron a Ch\$ 125.702 millones al 30 de septiembre de 2015, una disminución de Ch\$ 98.464 millones, o 43,9%, en comparación al 31 de diciembre de 2014, se explica de la siguiente manera:

- **Los pasivos corrientes** fueron Ch\$ 119.585 millones al 30 de septiembre de 2015, un aumento de Ch\$ 77.933 millones o 187,1% en comparación con el 31 de diciembre de 2014. Este resultado se debió a un mayor saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$ 80.600, principalmente en relación con la provisión de dividendo mínimo de Accionistas.

Además, los primeros nueve meses de 2015 se registraron menores provisiones por Ch\$ 2.484 millones en su mayoría relacionados con la disminución de provisiones de gastos de personal, en comparación con el año 2014, que incluía la bonificación (pagos en efectivo en su mayoría durante febrero y marzo) y las vacaciones (el uso de las vacaciones principalmente en el 1T de cada año).

- **Los pasivos no corrientes** fueron Ch\$ 6.117 millones al 30 de septiembre de 2015, una disminución de Ch\$ 176.397 millones, o 96.6%, en comparación con el 31 de diciembre de 2014. Este resultado se debió principalmente a mayores activos por impuestos diferidos en relación con el beneficio fiscal generado por la Fusión (Ch\$ 182.265 millones).

Patrimonio Neto

El total de patrimonio ascendió a Ch\$ 1.179.717 millones al 30 de septiembre de 2015, el aumento de Ch\$ 105.346 millones, o 9,8%, en comparación con el 31 de diciembre de 2014. Este incremento se debe a las ganancias registradas durante los primeros nueve meses de 2015, parcialmente compensados por las menores reservas relacionadas a la provisión de dividendos de accionistas registrados en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y al pago de dividendos mayo 2015 en relación con las ganancias del 2014.

Tipo de Cambio

Al 30 de septiembre de 2015, el **tipo de cambio** fue de Ch\$ 698,72 por dólar, mientras que en la misma fecha en 2014, que fue de Ch\$ 599,22 por dólar. Durante los primeros nueve meses, el peso chileno se depreció un 15,2% frente al dólar estadounidense, mientras que de enero a septiembre del 2014 el peso chileno se depreció un 14,2%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	2015	2014	Variación	%
(en millones de pesos Chilenos, excepto porcentajes)				
Ingresos ordinarios	148.495	136.501	11.994	8,8%
Rentabilidad del Encaje	9.561	30.812	(21.249)	-69,0%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	408	(17)	425	-2502,4%
Gastos de personal (menos)	(36.535)	(34.528)	(2.007)	5,8%
Depreciación y amortización (menos)	(8.745)	(9.421)	675	-7,2%
Pérdidas por deterioro (Reversiones), neto (menos)	(69)	-	(69)	n.a.
Otros gastos varios de operación (menos)	(35.230)	(29.116)	(6.113)	21,0%
Costos financieros (menos)	(13)	(15)	2	-11,3%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	749	1.452	(703)	-48,4%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	2.824	2.629	195	7,4%
Diferencias de cambio	196	11.166	(10.970)	-98,2%
Resultados por unidades de reajuste	(135)	-	(135)	n.a.
Otros ingresos distintos de los de operación	533	1.804	(1.271)	-70,5%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	<u>(217)</u>	<u>(298)</u>	<u>82</u>	-27,4%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	81.822	110.968	(29.146)	-26,3%
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	165.680	(20.453)	186.133	-910,1%
Ganancia (pérdida) después de impuesto a las ganancias	<u>247.502</u>	<u>90.515</u>	<u>156.987</u>	173,4%
GANANCIA (PERDIDA)	247.502	90.515	156.987	173,4%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	30/09/2015	31/12/2014	Variación	%
(en millones de pesos Chilenos, excepto porcentajes)				
Activos Corrientes	98.505	102.899	(4.394)	-4,3%
Activos No Corrientes	1.206.914	1.195.638	11.276	0,9%
TOTAL ACTIVOS	1.305.419	1.298.537	6.882	0,5%
Pasivos Corrientes	119.585	41.652	77.933	187,1%
Pasivos No Corrientes	6.117	182.514	(176.397)	-96,6%
Patrimonio Neto	1.179.717	1.074.371	105.346	9,8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	1.305.419	1.298.537	6.882	0,5%

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	2015	2014	Variación	%
(en millones de pesos Chilenos, excepto porcentajes)				
FLUJOS DE EFECTIVO DE (UTILIZADOS EN) OPERACIONES	68.160	100.717	(32.557)	-32,3%
Flujos de efectivo de (utilizados en) operaciones	80.778	77.773	3.005	3,9%
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación	(12.619)	22.944	(35.562)	-155,0%
FLUJOS DE EFECTIVO DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION	(9.773)	(3.296)	(6.477)	196,5%
FLUJOS DE EFECTIVO DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(68.796)	(41.837)	(26.959)	64,4%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(10.409)	55.584	(65.993)	-118,7%

AFP PROVIDA S.A.
ANÁLISIS COMPARATIVO ECONOMICO PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE 2015

Ganancias

Durante el tercer trimestre de 2015 (3T15), la Compañía registró una ganancia de Ch\$ 199.776 millones, un aumento de Ch\$ 169.547 millones o 560,9%, en comparación con la ganancia registrada en el tercer trimestre de 2014 (3T14). Este resultado se debió principalmente al beneficio fiscal fondo de comercio generado por la Fusión (Ch\$ 182.265 millones), parcialmente compensado por menores inversiones ganancias obligatorios (Ch\$ 11.280 millones) y diferencias de cambio en moneda extranjera (Ch\$ 6.536).

En cuanto a la actividad recurrente, los ingresos aumentaron en Ch\$ 3.643 millones (7,9%) en el tercer trimestre de 2015 en comparación con el período del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos por comisiones (Ch\$ 2.658 millones, o 6,1%) principalmente de contribuciones obligatorias impulsado por el crecimiento de la base salarial imponible de los contribuyentes añadido a tarifas más altas del Génesis (Ch\$ 989 millones).

Los gastos de explotación aumentaron en Ch\$ 666 millones en comparación con el tercer trimestre de 2014, en parte se explica por el aumento de otros gastos varios de operación (Ch\$ 1.006 millones), debido principalmente a las reformas edilicias relacionadas con la centralización de oficinas en la Torre Pedro de Valdivia. Además, el tercer trimestre de 2015 registró menores gastos de personal (Ch\$ 340 millones) en relación con la nueva estructura salarial del personal administrativo.

El encaje registró pérdidas por Ch\$ 26 millones en 3T15, una disminución de Ch\$ 11.280 millones, en comparación con 3T14. Esta variación se debió a una menor rentabilidad de los mercados locales y extranjeros. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue de 0,09% en el 3T15 en comparación con el retorno de 4,36% en el 3T14.

Los resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$ 7.250 millones, principalmente relacionados con menores ingresos por diferencia de cambio (Ch\$ 6.536 millones) y ganancia procedentes de inversiones (Ch\$ 540 millones).

El impuesto a las ganancias disminuyó en Ch\$ 185.322 millones en 3T15 en comparación con 3T14. En 3T15, el gasto por impuesto a la renta resultó positivo por Ch\$ 177.483 millones que refleja beneficio tributario por plusvalía generado en la fusión de Provida con MetLife Chile Acquisition Co. SA, parcialmente compensado con el aumento en la tasa del impuesto de sociedades en relación con la reforma fiscal.

Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron Ch\$ 49.538 millones en el tercer trimestre de 2015, un aumento de Ch\$ 3.643 millones, o 7,9%, en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado se debió a la siguiente:

- **Los ingresos por comisiones** fueron Ch\$ 46.078 millones en 3T15, un (6,1%) aumento de Ch\$ 2.658 millones en comparación con 3T14. Este resultado se debió a mayores contribuciones

obligatorias (Ch\$ 2.460 millones) por el crecimiento del salario base imponible de los contribuyentes.

- **Los otros ingresos ordinarios** fueron Ch\$ 3.460 millones en el tercer trimestre de 2015, superior en Ch\$ 985 millones (39,8%) en comparación con el mismo periodo de 2014. El incremento se debe principalmente a los mayores ingresos de Ch\$ 989 millones por Génesis debido a mayores contribuciones y rentabilidad de los activos bajo gestión.

Rentabilidad del Encaje

La **rentabilidad del encaje** generó pérdidas por Ch\$ 26 millones en 3T15, una disminución de Ch\$ 11.280 millones con respecto a las ganancias registradas en el mismo periodo de 2014. El rendimiento se debe principalmente a una menor rentabilidad de los mercados de valores locales y extranjeros. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue de 0,09% en el 3T15 en comparación con el 4,36% en el 3T14.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** ascendieron a Ch\$ 12.233 millones en 3T15, una disminución de Ch\$ 962 millones, con respecto al mismo periodo del año anterior. Tal resultado se detalla a continuación:

- **Los sueldos y salarios del personal administrativo** fueron Ch\$ 6.647 millones en el 3T15, una disminución de Ch\$ 962 millones en comparación con 3T14. Este resultado se debió principalmente a una estructura salarial del personal administrativo más eficiente.

El personal administrativo promedio local fue 1.230 trabajadores en 3T15, en comparación con 1.172 en 2T14, que supone un incremento del 4,9% (58 trabajadores).

- **Los sueldos y salarios del personal de ventas** fueron Ch\$ 4.303 millones en el 3T15, un aumento de Ch\$ 712 millones en comparación con 3T14. Este aumento se debió principalmente a un mayor número de agentes de ventas activas orientadas a la captura y asesorar a los clientes de acuerdo a la estrategia centrada en el cliente de la Compañía.

El número medio de los agentes de ventas fue de 817 trabajadores en 3T15, un aumento del 7,1% con respecto a la cantidad mantenida en 3T14 (763 agentes de ventas).

- **Indemnizaciones** fueron Ch\$ 380 millones en 3T15, inferior en Ch\$ 189 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado fue consecuencia de menores indemnizaciones hechas al personal administrativo durante 3T15 en comparación con 3T14.

Depreciación y Amortización

La **depreciación y amortización** totalizaron Ch\$ 3.940 millones en el tercer trimestre de 2015, un aumento de \$ 220 millones, o 5,9%, mayor con respecto al mismo periodo del año anterior debido a mayores castigos (Ch\$ 2.400 millones) parcialmente compensado por una menor depreciación en la cartera de clientes de intangible por Ch\$ 2.200 millones.

Otros gastos varios de operación

Los otros gastos varios de operación fueron Ch\$ 12.166 millones en 3T15, un aumento de Ch\$ 1.006 millones, o el 9,0%, con respecto al mismo periodo del año anterior debido a lo siguiente:

- **Los gastos de procesamiento de datos** fueron Ch\$ 2.203 millones en 3T15, una disminución de Ch\$ 1.008 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por menores gastos de IT relacionados con la migración de nuestro centro de datos de México Chile.
- **Los gastos de administración** fueron Ch\$ 8.323 millones en 3T15, un aumento de Ch\$ 2.255 millones, en comparación con el periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores niveles de gastos en el mantenimiento de 24 nuevas oficinas, como renta, seguridad, limpieza y electricidad. También 3T15 tuvieron mayores gastos relacionados con la centralización de las oficinas en la Torre Pedro de Valdivia y un aumento en los servicios de recaudación y pagos.

Las diferencias anteriores fueron parcialmente compensados por menores gastos de marketing (Ch\$ 280 millones) en el 3T15, principalmente atribuible a menores gastos en campañas de renovación de imagen.

Ganancia procedente de inversiones

La ganancia procedente de inversiones fue Ch\$ 112 millones en el tercer trimestre de 2015, una disminución de Ch\$ 540 millones con respecto al periodo del año anterior, debido principalmente a una menor tasa de retorno de los depósitos (0,27% en el 3T15 en comparación con 0,34% en 3T14).

Participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación

La participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación fue Ch\$ 952 millones durante el tercer trimestre de 2015, un aumento de Ch\$ 131 millones o 15,9%, con respecto al periodo del año anterior. Esta variación se debió a los beneficios generados por Previred.

Empresa	País	3T15	3T14	Variación	%
(en millones de pesos chilenos, excepto porcentajes)					
Previred	Chile	922	802	120	15,0%
Inv. DCV	Chile	36	31	5	16,3%
AFC	Chile	(6)	(12)	6	48,9%
TOTAL		952	821	131	15,9%

Diferencia de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las ganancias por diferencias de cambio fueron de Ch\$83 millones en el 3T15, una disminución de Ch\$ 6.536 millones en comparación con las ganancias reconocidas en el 3T14. Este resultado es atribuible a la tenencia de menores activos en dólares de Chile Acquisition Co. S.A. durante el 3T15.

El resultado por Unidades de Reajuste registró pérdidas por \$ 48 millones en el 3T15, resultado atribuible a menores saldos de reserva de SIS afectados por esta variación.

Otros Ingresos Distintos de la Operación

Los otros ingresos distintos de la operación fueron Ch\$ 124 millones en el tercer trimestre de 2015, una disminución de Ch\$ 296 millones en comparación con el período del año anterior. Este resultado se debió principalmente a menores ingresos por alquileres referidos a la finalización del contrato con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A como consecuencia de la centralización de oficinas en la Torre Pedro de Valdivia.

Otros Gastos Distintos de la Operación

Los otros gastos distintos de la operación fueron Ch\$ 69 millones durante 3T15, una disminución de Ch\$ 67 millones en comparación con el período del año anterior, en relación con las multas emitidas por la autoridad laboral.

Gasto por Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias fue de Ch\$ 177.483 millones positivo en el tercer trimestre de 2015, una disminución de Ch\$ 185.332 millones, en comparación con el período del año anterior. Esta variación se debe principalmente al beneficio tributario por plusvalía generado en la fusión de Provida con MetLife Chile Acquisition Co. SA (Ch\$ 182.265), parcialmente compensado con el aumento en la tasa del impuesto de sociedades en relación con la reforma fiscal.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	3T15	3T14	Variación	%
(en millones de pesos Chilenos, excepto porcentajes)				
Ingresos ordinarios	49.538	45.895	3.643	7,9%
Rentabilidad del Encaje	(26)	11.254	(11.280)	-100,2%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-	-	-	n.a.
Gastos de personal (menos)	(12.233)	(12.573)	340	-2,7%
Depreciación y amortización (menos)	(3.940)	(3.720)	(220)	5,9%
Pérdidas por deterioro (Reversiones), neto (menos)	(28)	-	(28)	n.a.
Otros gastos varios de operación (menos)	(12.166)	(11.160)	(1.006)	9,0%
Costos financieros (menos)	(4)	(4)	0	-2,0%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	112	652	(539)	-82,8%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	952	821	130	15,9%
Diferencias de cambio	83	6.619	(6.536)	-98,7%
Resultados por unidades de reajuste	(48)	-	(48)	n.a.
Otros ingresos distintos de los de operación	124	420	(296)	-70,6%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(69)	(136)	67	-49,0%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	22.293	38.068	(15.776)	-41,4%
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	177.483	(7.839)	185.322	-2364,1%
Ganancia (pérdida) después de impuesto a las ganancias	199.776	30.229	169.546	560,9%
GANANCIA (PERDIDA)	199.776	30.229	169.546	560,9%

Aviso Importante

Este informe contiene declaraciones que constituyen declaraciones sobre el futuro. Las declaraciones sobre el futuro pueden incluir, pero no se limitan a palabras tales como "creer", "esperar", "estimar", "proyectar", "anticipar", "debería", "pretende", "probabilidad", "riesgo", "objetivo", "meta" y expresiones similares o variaciones de dichas expresiones. Las declaraciones sobre el futuro no garantizan el rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbres, así como también los resultados reales pueden diferir materialmente de aquellos incorporados en las declaraciones como resultado de varios factores. Se da la debida advertencia a los lectores a no depositar confianza indebida en estas declaraciones sobre el futuro, dado que son válidas únicamente a la fecha presente. AFP ProVida no asume obligación alguna de divulgar públicamente el resultado de cualquier revisión de estas declaraciones que pudieran surgir, con el objeto de reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha del presente, las que incluyen sin limitación, cambios en su negocio o adquisiciones o estrategias de desinversión o gastos de capital planificados, o bien reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados.