

Santiago, junio 03 de 2015
GF/008/2015



2015060067882

03/06/2015 - 12:55

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 211v - División Control Financiero Valores


SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

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 de la forma 20-F (versión inglés y español), distribuido el 30 de abril de 2015.

Atentamente,




Carlo Ljubetic Rich
Gerente General (S)


M/M/mts

UNITED STATES
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

FORM 20 - F

Mark One

- REGISTRATION STATEMENT PURSUANT TO SECTION 12(b) OR (g) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
OR
- ANNUAL REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
For the fiscal year ended December 31, 2014
OR
- TRANSITION REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
OR
- SHELL COMPANY REPORT PURSUANT TO SECTION 13 OR 15(d) OF THE SECURITIES EXCHANGE ACT OF 1934
Date of event requiring this shell company report .

For the transition period from _____ to _____

Commission file number: 001-13406

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

(Exact name of Registrant as specified in its charter)

Provida Pension Fund Administrator Inc.

(Translation of Registrant's name into English)

Republic of Chile

(Jurisdiction of incorporation or organization)

**Avenida Pedro de Valdivia 100, Providencia,
Santiago, Chile**

(Address of principal executive offices)

María Paz Yáñez Macías

Chief Financial Officer

Avenida Pedro de Valdivia 100, Santiago, Chile

Telephone number: (56-2) 2351-1483

Fax number: (56-2) 2351-1019

E-mail: myanezm@provida.cl

(Name, Address, including zip code, and telephone number, including area code, of Registrant's agent for service)

Securities registered or to be registered pursuant to Section 12(b) of the Act:

Title of each class	Name of each exchange on which registered
Common Stock, without nominal (par) value	New York Stock Exchange*
American Depository Shares (ADS) each representing fifteen shares of Common Stock, without nominal (par) value	New York Stock Exchange

* Not for trading, but only in connection with the registration of ADS, pursuant to the requirements of the Securities and Exchange Commission.

Securities registered or to be registered pursuant to Section 12(g) of the Act: None

Securities for which there is a reporting obligation pursuant to Section 15(d) of the Act: None

Indicate the number of outstanding shares of each of the issuer's classes of capital or common stock as of the close of the period covered by the annual report.

Common Stock, without nominal (par) value — 331,316,623 Shares

Indicate by check mark if the registrant is a well-known seasoned issuer, as defined in Rule 405 of the Securities Act. Yes No

If this report is an annual or transition report, indicate by check mark if the registrant is not required to file reports pursuant to Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934. Yes No

Note - Checking the box above will not relieve any registrant required to file reports pursuant to Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 from their obligations under those Sections.

Indicate by check mark whether the registrant (1) has filed all reports required to be filed by Section 13 or 15(d) of the Securities Exchange Act of 1934 during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to file such reports), and (2) has been subject to such filing requirements for the past 90 days. Yes No

Indicate by check mark whether the registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, or a non-accelerated filer. See definition of "accelerated

filer and large accelerated filer" in Rule 12b-2 of the Exchange Act. (Check one):

Large Accelerated Filer

Accelerated Filer

Non-accelerated Filer

Indicate by check mark whether the registrant has submitted electronically and posted on its corporate Web site, if any, every Interactive Data File required to be submitted and posted pursuant to Rule 405 of Regulation S-T (§232.405 of this chapter) during the preceding 12 months (or for such shorter period that the registrant was required to submit and post such files). Yes No

Indicate by check mark which basis of accounting the registrant has used to prepare the financial statements included in this filing:

U.S. GAAP

International Financial Reporting Standards as issued by the International Accounting Standards Board

Other

If "Other" has been checked in response to the previous question, indicate by check mark which financial statement item the registrant has elected to follow. Item 17 Item 18

If this is an annual report, indicate by check mark whether the registrant is a shell company (as defined in Rule 12b-2 of the Exchange Act). Yes No

Table of Contents

Table of Contents

	Page
<u>PRESENTATION OF INFORMATION</u>	<u>4</u>
<u>FORWARD-LOOKING STATEMENTS</u>	<u>4</u>
<u>PART I</u>	<u>5</u>
<u>ITEM 1. IDENTITY OF DIRECTORS, SENIOR MANAGEMENT AND ADVISERS</u>	<u>5</u>
<u>ITEM 2. OFFER STATISTICS AND EXPECTED TIMETABLE</u>	<u>5</u>
<u>ITEM 3. KEY INFORMATION</u>	<u>5</u>
<u>A. Selected financial data</u>	<u>5</u>
<u>B. Capitalization and indebtedness</u>	<u>7</u>
<u>C. Reasons for the offer and use of proceeds</u>	<u>7</u>
<u>D. Risk factors</u>	<u>7</u>
<u>ITEM 4. INFORMATION ON PROVIDA</u>	<u>10</u>
<u>A. History and development</u>	<u>10</u>
<u>B. Business overview</u>	<u>15</u>
<u>C. Organizational structure</u>	<u>35</u>
<u>D. Property, plant and equipment</u>	<u>37</u>
<u>ITEM 4A. UNRESOLVED STAFF COMMENTS</u>	<u>38</u>
<u>ITEM 5. OPERATING AND FINANCIAL REVIEW AND PROSPECTS</u>	<u>38</u>
<u>A. Operating results</u>	<u>38</u>
<u>B. Liquidity and capital resources</u>	<u>47</u>
<u>C. Off-balance sheet arrangements</u>	<u>49</u>
<u>D. Tabular disclosure of contractual obligations</u>	<u>49</u>
<u>ITEM 6. DIRECTORS, SENIOR MANAGEMENT AND EMPLOYEES</u>	<u>50</u>
<u>A. Directors and senior management</u>	<u>50</u>
<u>B. Compensation</u>	<u>52</u>
<u>C. Board practices</u>	<u>52</u>
<u>D. Employees</u>	<u>57</u>
<u>E. Share ownership</u>	<u>59</u>
<u>ITEM 7. MAJOR SHAREHOLDERS AND RELATED PARTY TRANSACTIONS</u>	<u>59</u>
<u>A. Major shareholders</u>	<u>59</u>
<u>B. Related party transactions</u>	<u>59</u>
<u>C. Interest of experts and counsel</u>	<u>62</u>
<u>ITEM 8. FINANCIAL INFORMATION</u>	<u>62</u>
<u>A. Consolidated statements and other financial information</u>	<u>62</u>
<u>B. Significant changes</u>	<u>63</u>
<u>ITEM 9. THE OFFER AND LISTING</u>	<u>63</u>
<u>A. Offer and listing details</u>	<u>63</u>
<u>B. Plan of distribution</u>	<u>65</u>
<u>C. Markets</u>	<u>65</u>
<u>D. Selling shareholders</u>	<u>67</u>
<u>E. Dilution</u>	<u>67</u>
<u>F. Expenses of the issue</u>	<u>67</u>
<u>ITEM 10. ADDITIONAL INFORMATION</u>	<u>67</u>
<u>A. Share capital</u>	<u>67</u>
<u>B. Memorandum and articles of association</u>	<u>67</u>
<u>C. Material contracts</u>	<u>69</u>
<u>D. Exchange controls</u>	<u>71</u>
<u>E. Taxation</u>	<u>72</u>
<u>F. Dividends and paying agents</u>	<u>74</u>
<u>G. Statements by experts</u>	<u>75</u>
<u>H. Documents on display</u>	<u>75</u>
<u>I. Subsidiary information</u>	<u>75</u>
<u>ITEM 11. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE DISCLOSURES ABOUT MARKET RISK</u>	<u>75</u>
<u>ITEM 12. DESCRIPTION OF SECURITIES OTHER THAN EQUITY SECURITIES</u>	<u>78</u>
<u>A. Debt securities</u>	<u>78</u>
<u>B. Warrants and rights</u>	<u>78</u>

Table of Contents

	Page
<u>C. Other securities</u>	<u>78</u>
<u>D. American Depositary Shares</u>	<u>78</u>
<u>PART II</u>	
<u>ITEM 13. DEFAULTS, DIVIDEND ARREARAGES AND DELINQUENCIES</u>	<u>79</u>
<u>ITEM 14. MATERIAL MODIFICATIONS TO THE RIGHTS OF SECURITY HOLDERS AND USE OF PROCEEDS</u>	<u>79</u>
<u>ITEM 15. CONTROLS AND PROCEDURES</u>	<u>79</u>
<u>ITEM 16A. AUDIT COMMITTEE FINANCIAL EXPERT</u>	<u>82</u>
<u>ITEM 16B. CODE OF ETHICS</u>	<u>82</u>
<u>ITEM 16C. PRINCIPAL ACCOUNTANT FEES AND SERVICES</u>	<u>82</u>
<u>ITEM 16D. EXEMPTIONS FROM THE LISTING STANDARDS FOR AUDIT COMMITTEES</u>	<u>83</u>
<u>ITEM 16E. PURCHASES OF EQUITY SECURITIES BY THE ISSUER AND RELATED PURCHASERS</u>	<u>83</u>
<u>ITEM 16F. CHANGE IN REGISTRANT'S CERTIFYING ACCOUNTANT</u>	<u>83</u>
<u>ITEM 16G. CORPORATE GOVERNANCE</u>	<u>83</u>
<u>ITEM 16H. MINE SAFETY DISCLOSURE</u>	<u>83</u>
<u>PART III</u>	
<u>ITEM 17. FINANCIAL STATEMENTS</u>	<u>83</u>
<u>ITEM 18. FINANCIAL STATEMENTS</u>	<u>83</u>
<u>ITEM 19. EXHIBITS</u>	<u>84</u>

PRESENTATION OF INFORMATION

In this annual report, references to “US\$”, “US dollars” and “dollars” are to United States dollars, references to ThUS\$ are thousands of US dollars and MU\$ are millions of US dollars; references to “pesos” or “Ch\$” are to Chilean pesos, references to “Ch\$ million” or “MCh\$” are to millions of Chilean pesos; and references to “UF” are to Unidades de Fomento. The Unidad de Fomento (“UF”) is a unit of account that is linked to, and is adjusted daily to reflect changes in the Chilean consumer price index. As of December 31, 2014, one UF was equivalent to Ch\$24,627.10. Percentages and certain dollar and peso amounts contained herein have been rounded for ease of presentation. Unless otherwise indicated, the exchange rate used to translate peso amounts into dollars appearing throughout this annual report is the Dolar Observado (the “Observed Exchange Rate”) reported by the Banco Central de Chile (the “Central Bank”) on December 31, 2014, which was Ch\$606.75 = US\$1.00. These translations should not be construed as representations that the peso amounts actually represent such dollar amounts or could be converted into dollars at the rates indicated or at any other rate.

Our Consolidated Financial Statements and, unless otherwise indicated, other financial information concerning AFP Provida S.A. included in this report are presented in Chilean pesos. In accordance with the rules of the Superintendencia de Pensiones beginning in 2010, AFP Provida S.A. has prepared its financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as issued by the International Accounting Standard Board (IASB).

The terms “AFP Provida”, “Provida”, “ProVida” and the “Company”, unless the context indicates otherwise, refer to Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. References to “AFP” or “AFPs” refer to private pension fund administrators in general.

The term “Authority” means the Superintendencia de Pensiones (“Superintendency of Pensions”), the principal regulator of Chile’s pension system.

The terms “Banco Bilbao Vizcaya Argentaria”, “BBVA Group” and “BBVA, Spain” mean the parent of AFP Provida until September 30, 2013 which performed this function through Inversiones Previsionales S.A. (formerly done through BBVA Inversiones Chile SA).

The terms “MetLife” and “MetLife Chile Acquisition Co. S.A.” mean the ultimate parent of AFP Provida since October 1, 2013..

The term “Deloitte” means Deloitte Auditores y Consultores Limitada, the external auditing firm of Provida.

In October 2014, MetLife Chile Acquisition Co. S.A merged with Inversiones Previsionales S.A, which held 171,023,573 shares of AFP Provida. As a consequence, MetLife Chile Acquisition Co. S.A. currently holds 93.24% of the total outstanding shares of Provida which it maintained as of December 31, 2014.

In this annual report and as related to Provida’s business, the term “participant” means a client that has made contributions at least once to his individual capitalization account, while “contributor” means a participant periodically making pension contributions. The term “individual capitalization account” (ICA) means for each participant the account where he or she maintains his/her mandatory savings invested in shares of the selected pension fund until the age of retirement.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Form 20-F contains statements that constitute forward-looking statements within the meaning of Section 27A of the Securities Act of 1933, as amended, Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934, as amended, and the safe harbor provisions of the Private Securities Litigation Reform Act of 1995. These statements appear throughout this Form 20-F and include statements regarding intent, belief or current expectations of our officers or our management with respect to (i) our asset growth and financing plans, (ii) trends affecting our financial condition and results of operations, (iii) the impact of competition and regulations, and (iv) our exposure to various types of market risks, such as interest rate risk, foreign exchange rate risk and market price risk. Forward-looking statements include known and unknown risks and uncertainties and are indicated by words such as “anticipate”, “believe”, “expect”, “intend”, “risk”, “could”, “may”, “seeks”, and similar words and phrases and the negatives and variations thereof. Such forward-looking statements are not guarantees of future performance and involve risks and uncertainties, and actual results may differ materially from those described in such forward-looking statements in

this Form 20-F, including, without limitation, “Item 4. Information on Provida—B. Business overview”, “Item 5. Operating and Financial Review and Prospects” and “Item 11. Quantitative and Qualitative Disclosures About Market Risk”.

Some factors that could cause actual results to differ materially from those estimated by the forward-looking statements contained in this Form 20-F include, but are not limited to: general economic conditions in Chile and Latin America and the other countries in which we have significant business activities or investments, including the United States; the monetary and interest rate policies of the Central Bank; unanticipated turbulence in interest rates, foreign exchange rates, equity prices or other rates or prices; changes in Chilean and foreign laws, regulations and taxes; changes in competition and pricing environments; natural disasters; the inability to hedge certain risks economically; the adequacy of loss reserves; technological changes; changes in consumer spending and saving habits; and our success in managing the risks involved in the foregoing.

The forward-looking statements contained in this document are made only as of the date of this report, and we do not undertake to update any forward-looking statement to reflect events or circumstances after the date hereof or to reflect the occurrence of unanticipated events.

PART I

Item 1. IDENTITY OF DIRECTORS, SENIOR MANAGEMENT AND ADVISERS

Not applicable.

Item 2. OFFER STATISTICS AND EXPECTED TIMETABLE

Not applicable.

Item 3. KEY INFORMATION

Recent developments

A. Selected financial data

The following table presents selected financial and operating information for Provida as of the dates and for each of the fiscal years indicated. The 2014, 2013, 2012, 2011, and 2010 financial information is derived from our Consolidated Financial Statements as of December 31, 2014, 2013, 2012, 2011, and 2010, respectively.

Our Consolidated Financial Statements as of and for the years ended December 31, 2014, 2013, 2012, 2011, and 2010 are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as issued by the IASB.

The financial data as of and for each of the years ended December 31, 2014, 2013, 2012, 2011, and 2010 in the table below are presented in nominal pesos.

Table of Contents

In general, amounts are expressed in millions of Chilean pesos except for ratios, operating data, shares and ADS (American Depositary Share) data. For the convenience of the reader, all data presented in dollars in the following summary, from and at the end of the year ended December 31, 2014, are translated at the Observed Exchange Rate for December 31, 2014 of Ch\$606.75 per US\$1.00. These translations should not be construed as representations that the Chilean peso amounts actually represent such dollar amounts or could be converted into dollars at the rates indicated or at any other rate.

	As of and for fiscal years ended December 31,				
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$	2011 MCh\$	2010 MCh\$
Consolidated Income Statement Data					
IFRS:					
Revenues from operations ⁽¹⁾	219,139	186,753	178,233	149,779	169,342
Expenses from operations ⁽²⁾	(96,860)	(95,236)	(69,364)	(67,151)	(71,897)
Net operating income	122,279	91,517	108,869	82,628	97,445
Other income, (expenses) net ⁽³⁾	5,235	78,136	20,671	13,939	11,619
Income tax expense	(33,363)	(29,567)	(25,506)	(17,712)	(17,440)
Profit (loss)	94,150	140,086	104,034	78,855	91,624
Profit per share and per ADS ⁽⁴⁾					
Profit from operations per share	369	276	329	249	294
Basic and diluted earnings per share	284	423	314	238	277
Dividends per share and per ADS ⁽⁵⁾	127	545	276	209	187
Dividends per share and per ADS (in US\$) ⁽⁶⁾	0.21	1.04	0.58	0.40	0.40
Weighted average number of shares outstanding (in thousands)	331,317	331,317	331,317	331,317	331,317
Consolidated Statement of Financial Position					
IFRS:					
Current assets	94,196	62,976	100,447	70,253	61,967
Mandatory investment	276,281	234,929	217,072	201,418	204,526
Property, plant and equipment	24,645	23,703	26,383	27,787	28,660
Total assets	328,757	355,996	387,230	373,538	370,312
Equity	305,185	242,007	314,674	304,780	293,994

- (1) Revenues from operations include revenues from fee income, gains (losses) on mandatory investments and other revenues.
- (2) Expenses from operations include life and disability insurance premium expense, employee expenses, depreciation and amortization, impairment losses and miscellaneous other operating expenses.
- (3) Other income (expenses) include finance costs, financial income, share of profit (loss) of associates accounted for using equity method, exchange differences and other non-operating income and expenses.
- (4) Profit per share and per ADS data has been calculated on the basis of the weighted average number of shares outstanding during each fiscal year.
- (5) Calculated on the basis of one share per ADS. Dividends per share and per ADS in Chilean pesos represent actual dividends paid through December 31, 2014.
- (6) Dividends per share and per ADS in US dollars have been calculated by translating the Chilean pesos paid into US dollars using the Observed Exchange Rate as of the date of each respective payment.

Exchange rate information

The following table sets forth, for the periods and dates indicated, certain information concerning the exchange rate between the Chilean peso and the US dollar. Such exchange rates are provided solely for the convenience of the reader and are not necessarily the exchange rates used by the Company in the preparation of the audited Consolidated Financial Statements included in this annual report. No representation is made to the effect that the Chilean peso could have been, or could be, converted into US dollars at the exchange rates indicated below or at any other exchange rate.

Year	Nominal Rate of Exchange (Chilean pesos per US\$1.00)		
	Average	High	Low
2010	510.38	549.17	468.37
2011	483.57	533.74	455.91
2012	486.59	519.69	469.65
2013	495.23	533.95	466.50
2014	570.37	621.41	524.61

Source: Central Bank.

Table of Contents

Nominal Rate of Exchange
(Chilean pesos per US\$1.00)

Months	Monthly Average	High	Low
October 2014	589.98	599.22	576.65
November 2014	592.46	600.37	576.50
December 2014	612.92	621.41	605.46
January 2015	620.91	629.09	606.75
February 2015	623.62	632.19	616.86
March 2015	628.50	642.18	617.38

Source: Central Bank.

According to the latest information published by the Central Bank at the date of issue of this report, the exchange rate on April 24, 2015 was Ch\$618.12 per US\$1.00.

B. Capitalization and indebtedness

Not applicable.

C. Reasons for the offer and use of proceeds

Not applicable.

D. Risk factors

In addition to the information contained in this annual report, prospective investors should carefully consider the risks described below and the other information contained in this annual report. Provida's business, financial condition or results of operations could be materially and adversely affected by any of these risks.

The economic situation in Chile significantly affects Provida's results

The main source of Provida's revenues from operations comes from the monthly fees charged to its contributors for mandatory contributions made in their individual capitalization accounts, which are compulsory for every salaried worker as long as there is a labor contract in force. These represented 77.2% of the total revenues from operations for the year ended December 31, 2014. As a result, the economic situation in Chile related to economic activity indicators and employment conditions significantly affects the Company's results.

Macroeconomic conditions affect the financial capacity of employers and/or entrepreneurs, which might produce a drop in the number of employee contributors or a lack of capacity for creating new jobs, and decrease the salary of workers. Therefore, both variables—number of employee contributors and average salary—determine the salary base of the contributors and affect the Company's results. An increase in the unemployment rate negatively affects Provida's results and, depending on its magnitude, the impact could be significant.

Additionally, Provida's financial condition and operations results could also be adversely affected by changes in the economic policies implemented by the Chilean Government, political or economic developments in Chile or those affecting Chile. Changes in the development of the Chilean economy could adversely affect Provida's ability to develop its business strategy.

It is important to note that natural disasters occurring in Chile, (i.e. an earthquake, such as the one that occurred on February 27, 2010 or floods, such as those that struck the northern regions of the country in March, 2015) could be another factor affecting the country's economy and thus Provida's results should they affect the unemployment level in the country, affect contributions received and therefore commissions, provoke tax rate increases or cause significant damage to Provida's assets.

Table of Contents

Pension funds under administration invest globally, and as a result are affected by the economies of neighboring countries as well as by worldwide economic development.

In recent years, pension fund returns have been subject to volatility in international and local financial markets, where foreign investments represented 45.37% of Provida's total assets under management for the year ended December 31, 2014.

The Pension Reform Law increased the percentage of investments which AFPs are allowed to make abroad, from a range between 30% to 45% to a range between 30% to 60% during the first twelve months following the enactment of the Pension Reform Law (from October 1, 2008 to September 30, 2009); and between 30% to 80% after the thirteenth month (October 1, 2009). In September 2008, the Central Bank gradually increased the maximum investments limits abroad: 45% as of October 1, 2008, 50% as of December 1, 2008, 55% as of April 1, 2009 and 60% as of August 3, 2009. In November 2010, the Central Bank increased again the maximum global investment limit abroad from 60% to 80%, gradually increasing as follows: 65% as of December 1, 2010, 70% as of March 1, 2011, 75% as of June 1, 2011 and 80% as of September 1, 2011.

Such increases permit pension funds to have new investment opportunities, which could improve the diversity of their investment portfolios, but at the same time increase the exposure to international market risks.

The worldwide economy could affect Provida's returns on mandatory investments and therefore its net profit.

Provida has limitations on significantly increasing its market position

As of December 31, 2014, according to official statistics released by the Superintendency of Pensions, Provida has maintained a leading position in the private pension system since its incorporation, which has led to a market share of 34% in terms of participants and 28% in terms of assets under management. Given its position in this market and its relative size, it is highly probable that competitors will take steps toward attracting participants from Provida and persuading them to transfer their funds and make contributions to other AFPs, limiting Provida from significantly increasing its market share. A decrease in Provida's participant portfolio could have a negative impact on its revenues from operations.

Provida is limited in its ability to improve the performance of its assets under management

Provida's assets under management totaling MCh\$27,978,986 (US\$53.3 billion) as of December 31, 2014 are very large with respect to the size of the local capital market measured by its total capitalization. This reduces Provida's flexibility to significantly modify its portfolio structures, and consequently to improve the return offered to its participants. Additionally, in situations of instability or uncertainty in the markets, Provida's reactive capacity is likely to be limited. In this context, Provida cannot ensure that it will be able to maintain a sufficient rate of return on its pension funds to decrease the number of participant transfers. Any decrease in Provida's participant portfolio could have a negative impact on its revenues from operations.

Provida operates in a regulated market in which its flexibility to manage its business is limited

Provida's operations are regulated by the Pension Law and, to the extent applicable, Chilean corporation law. The Pension Law defines the scope of the business of pension fund administrators, which only permits Provida to engage in the administration of its pension funds and the rendering of related benefits. Provida is also authorized to establish local related corporations that may complement its line of business or invest in pension fund administrators or entities located in other countries whose business is related to pension matters.

Regarding pension fund investments, Provida must invest such assets in accordance with the types of instruments and within the ranges of assets and maximum percentages allocated per investment and fund type authorized by the Pension Law.

In addition, the Pension Law requires each AFP to maintain a minimum reserve fund known as "mandatory investment" equal to 1% of the value of each pension fund under management in order to provide a minimum return on investments for each of its pension funds. This minimum return is based on a weighted average of the return by all pension funds in the AFP system in a 36-month period. This requirement has been designated in accordance with different portfolio compositions, giving those with a higher component of variable income and therefore higher

Table of Contents

volatility (funds Type A and B), a larger margin to achieve the requirement. If a fund's return for a certain month is lower than the minimum return, the AFP must cover the difference within a 5-day period. To do so, the AFP is permitted to apply funds from the mandatory investments, and in that event, such amount must be refunded within 15 days. In accordance with the Pension Law, if an AFP fails to comply with either the minimum return requirement or the minimum reserve fund requirement, it may eventually be required to be dissolved. See "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Principal activities—Investment services for participants' contributions in the pension funds".

The Pension Reform Law increased the investment limits for the pension funds. If pension fund returns managed by Provida do not achieve the legal minimum return established by law, due to any instability or uncertainty in capital markets as described above, the Company could lose part of its mandatory investments aimed at covering this difference. See "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Principal activities—Investment services for participants' contributions in the pension funds". This portion must be replenished in a maximum term of 15 days to fulfill the legal requirement to maintain a reserve equal to 1% of the value of each pension fund under management and to continue with its business with the consequent reduction in the Company's equity. However, Provida cannot ensure that it will be able to fulfill minimum return requirements or the minimum reserve.

Provida's business and results of operations may be affected by changes in laws, regulations or Chilean Government proposals

On January 16, 2008, the Pension Reform Law in relation to the private pension system was approved and was published as the Republic Law (N° 20,255) in the Official Gazette on March 17, 2008. The first changes started to be implemented on July 1, 2008. Changes introduced by the reform can be summarized in four areas: coverage improvement, new industrial organization, investments and new institutional framework.

As a result of the implementation of the Pension Reform Law, there is a bidding process of all new participants entering the system every two years beginning in July 2010 and for a 24 month period, to the AFP offering the lowest variable fee is awarded the new participant's accounts. This fee must be lower than the lowest fee operating in the industry and must apply to the AFP's entire portfolio and not only to the portion awarded.

Provida's management believes that the approved reform consolidates the current private pension system and provides an adequate legal framework for AFPs to continue developing their activities. In reference to the coverage improvement, Provida believes that this implies a new business opportunity for AFPs. Additionally, Provida believes that the flexibility of investment alternatives makes increased competition possible. However, future changes in laws or regulations in Chile may have a negative effect on Provida's financial results.

In addition, Provida is subject to changes in tax laws. Reflecting the above, in September 2012 Chile implemented a new tax law maintaining the applicable tax rate at 20% instead of lowering the rate to 18.5% for 2012 and 17% from 2013 thereon, as established in a previous change in tax law made in 2010. Further increases in applicable taxes, or other negative tax treatment, could have a negative effect on Provida's financial results. During 2014, the tax reform increased the rate up to 21%.

Coverage of life and insurance risk was modified by Pension Reform

The Pension Reform eliminated the responsibility of the Pension Fund Industry regarding the coverage of casualties since July 1, 2009 (as several Insurance Companies were awarded with those benefits).

Since then, Provida's life and insurance risk is limited to life benefits and the casualties spending payment due to temporary disability, both under coverage as of June 30, 2009.

The last insurance contract hired by Provida was terminated and settled on March 31, 2014. After the process of review and analysis of financial and actuarial aspects of the contract, as part of the settlement. Provida received MCh\$3,107 from the insurance company related to the claims coverage as of June 30, 2009. Therefore, the amount received was recorded as part of the provision related to future payments of the claims.

As of December 2014, the Company has recorded its obligations for this concept in accordance with the casualty model that considers the future evolution of relevant variables under prudent scenarios. As a result of this model, Provida has recorded in its provisions all the disabilities claims timely requested (until June, 2009) and the potential life beneficiaries of deceased participants through June 2009.

Table of Contents

As mentioned above in "Item 3. Key Information - Recent regulatory changes" the Company no longer carries the risk of the participants for temporary disability and life benefits.

Provida is exposed to the credit risk of the insurers such that the risk of failure of an insurer to pay any required shortfall amount is borne by Provida

Under the Pension Reform Law, the Pension Fund Administrators together must purchase insurance for their affiliates, called life and disability insurance (SIS). The right to provide such insurance is awarded through a bidding process, which is carried out by all AFPs.

In the case of bankruptcy of all involved insurance companies, the State guarantees the necessary additional contributions to complete the required amount to finance the life and disability pension through the State guarantee. The coverage of such guarantee is 100% of the prevailing minimum pension and 75% of the excess of the pension with a maximum of UF 45 per month (MCh\$1 approximately) for each beneficiary or pensioner.

Item 4. INFORMATION ON PROVIDA

A. History and development

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. is a corporation formed under the laws of Chile. Its deed of incorporation was executed on March 3, 1981 and was registered in the Registry of Commerce in Santiago of Chile on April 6, 1981, under number 6,060, subsection 3,268. Provida's by-laws specify that the Company shall have a duration of one hundred years, beginning on the date on which its existence was authorized. Provida's registered office is located at 100 Pedro de Valdivia Avenue, 16th floor, Providencia, Santiago, Chile. Provida's telephone number at that location is (56-2) 2351-1200 and its website is www.provida.cl.

Provida is one of the oldest private pension fund administrators operating in Chile, maintaining a leading position in the Chilean private pension industry since its incorporation. As of December 31, 2014, according to official statistics released by the Superintendency of Pensions, Provida was the largest of the six AFPs operating in Chile in terms of the number of participants, contributors, assets under management, participants' salary base and number of branch offices. The Chilean private pension system was created in May 1981, when Decree Law 3,500 of November 13, 1980 (the "Pension Law") was implemented to replace the prior social security system. Subsequently, on March 11, 2008 the Pension Reform Law was promulgated in order to improve the pension system, reinforcing the system's focus on solidarity, extending its coverage, increasing competitiveness in the industry and boosting gender equality.

At the end of the 1990s and in order to reinforce its competitive position, Provida, like other major AFPs, engaged in a merger process with smaller and less efficient AFPs, in an attempt to increase market share and achieve greater economies of scale. Provida purchased and merged with AFP Unión S.A and AFP Protección S.A. in 1998 and 1999, respectively. Provida has sustained an increase in its market share through these acquisitions with growth in its market shares from 29% before the mergers to 34% in 2014 in terms of participants and from 20% before the mergers to 28% in 2014 in terms of total assets under management.

Since 1993 Provida has participated in establishing private pension systems in other countries in Latin America, achieving at the end of the 1990s equity interests in AFPs in Peru, Ecuador, Mexico, El Salvador and Colombia through its subsidiary, Provida Internacional. In 1999, the BBVA Group purchased a controlling interest in Provida and since 2001 the Company participated with BBVA Group under a joint strategy to boost the aggregate pension holdings in Latin America.

In 2001 Provida Internacional sold its interest in the Mexican company AFORE Profuturo S.A. de C.V., a sale that allowed Provida to complete the consolidation of its strategic position in Mexico, along with the BBVA Group after the purchase of a 7.50% equity interest in AFORE Bancomer S.A. de C.V. ("AFORE Bancomer"). Additionally, in September 2001, Provida became the owner of 100% of the shares of AFP Génesis S.A., which had a leading position in the Ecuadorian fund management industry. Since then, AFP Génesis' financial statements have been consolidated with those of Provida.

Table of Contents

In 2003, Provida sold its equity interest in AFPC Porvenir S.A. in Colombia to the Sarmiento Group, the controlling shareholder of such administrator. This decision was based on the fact that the Colombian market had matured and was undergoing changes in regulations and the fact that Provida did not have management control of the company while the BBVA Group had a controlling position in another administrator, AFPC Crecer. In conjunction with the above transaction, Provida acquired a 100% equity interest in AFP Porvenir S.A. in the Dominican Republic from the Sarmiento Group and the minority shareholders with the expectation of the future merger with BBVA Crecer, the AFP of the BBVA Group in that country.

In May 2004, Provida sold its 30.00% equity interest in AFP Porvenir in the Dominican Republic to the local investor Progreso Group, retaining a 70.00% equity interest to carry out the merger process between AFP Provida and BBVA Crecer, in which the BBVA Group held a 70.00% equity interest. Following the merger, Provida and the BBVA Group each held a 35.00% equity interest in AFP Porvenir and the remaining 30.00% was held by the Dominican financial investor Progreso Group. Also in October 2004, Provida Internacional sold its equity interest in AFP Crecer in El Salvador to Fondo Universal S.A. de C.V, due to moderate growth perspectives for that mature market.

In 2007, Provida Internacional sold 10.00% of its equity interest in BBVA Crecer AFP S.A. to one of the companies of the Vicini Group, retaining a 25.00% equity interest in such AFP. In December 2007, Provida Internacional sold the remaining 25.00% equity interest to the Bank of Nova Scotia of Canada, as a result of which Provida Internacional no longer has an equity interest in that company.

On May 24, 2012, the former ultimate parent of AFP Provida, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA S.A."), disclosed it had decided to initiate a study of strategic alternatives for its mandatory pension business in Latin America. Among the alternatives considered was the sale of all or part of its AFPs in Chile, Colombia and Peru, and the Administradora de Fondos Para el Retiro (Administrator of Retirement Funds) AFORE in Mexico.

In connection with the aforementioned process, in November 2012, Provida Internacional agreed to sell its entire 7.5% stake in BBVA S.A.'s Mexican affiliate Administradora de Fondos Para el Retiro Bancomer, S.A. de C.V. ("AFORE Bancomer"), to AFORE XXI Banorte, S.A. de C.V. The closing of this transaction occurred on January 9, 2013. As determined by resolution of both Provida Internacional's Board of Directors and the Extraordinary Shareholders' meeting on November 27, 2012, this transaction was considered favorable to Provida's interests, both from an economic point of view and in consideration of the purpose and core business for which Provida Internacional was incorporated. Provida Internacional's Board of Directors and the Extraordinary Shareholders' meeting concluded that its investment in AFORE Bancomer had over time become a passive investment. For this reason and considering future projections for AFORE Bancomer as well as other factors, the proposed sale to AFORE XXI Banorte, S.A. de C.V. of Provida Internacional's 7.5% stake in AFORE Bancomer was deemed by Provida Internacional's Board of Directors and the Extraordinary Shareholders' meeting to be in the best interests of the company.

Subsequently, in January 2013, Provida Internacional approved the sale of its entire 15.87% stake in BBVA's Peruvian affiliate Administradora de Fondos de Pensiones Horizonte S.A. ("AFP Horizonte"), to a company in the BBVA Group to be designated by BBVA S.A. This transaction was carried out through the Lima Stock Exchange via a trade on February 27, 2013 with BBVA S.A.'s affiliate Corporación General Financiera S.A. The sale of Provida Internacional's interest in AFP Horizonte was approved by Provida Internacional's Board of Directors and the Extraordinary Shareholders' meeting on January 23, 2013, because it was considered to be in the corporate interests of AFP Provida and Provida Internacional, both economically and in consideration of the purpose and core business for which Provida Internacional was incorporated. Provida Internacional's Board of Directors and the Extraordinary Shareholders' meeting concluded that its investment in AFP Horizonte had over time become a passive investment. As this was a related-party transaction for Provida Internacional at that moment, and Provida Internacional is a subsidiary of a publicly held corporation, the rules established by the Companies Law with respect to the conduct of related-party transactions were followed. In particular, an independent third-party valuation was obtained, and the transaction was reviewed by AFP Provida's management and Board of Directors and was approved by the Extraordinary Shareholders' meeting of Provida Internacional.

Regarding local investments, Provida became a shareholder of Investment DCV ("DCV") in 1993, a company whose main purpose is to invest in entities engaged in offering securities to the public and in which Provida held a 23.14% equity interest as of the filing of this annual report.

Table of Contents

Since 2000, Provida has been a shareholder in PreviRed.com ("PreviRed"), a company that provides electronic collection services for pension contributions. As of the filing of this annual report, Provida held a 37.87% equity interest in PreviRed.com.

In 2002, a consortium composed of AFPs Provida, Habitat, Cuprum, Capital and Planvital was awarded the administration of Unemployment Insurance through a new company called Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC"), in which Provida held a 49.20% equity interest until 2013, when AFC acquired shares from AFP Habitat and distributed them among all the rest of AFPs, thus they increased their equity interests over the shares with economic rights.

In April 2012, the second bidding process regarding the administration of unemployment insurance was carried out, and the administration was awarded to the Grupo Nueva Providencia II, a group composed of AFP Cuprum, AFP Capital, AFP Planvital and BBVA Rentas e Inversiones Limitada. The new company, called Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II, in which Provida does not hold any equity interest, began to operate on October 7, 2013. Meanwhile the company Administradora de Fondos de Cesantía de Chile (AFC I), in which Provida holds equity interest, ended its operations from that date and is currently in the process of liquidation, which shall not exceed more than three years, and which will be completed upon final approval of the Superintendency of Pensions.

Change of Controlling Parent

On July 19, 2013, the Superintendency of Pensions authorized the entity MetLife Chile Acquisition Co. S.A. and Inversiones MetLife Holdco Tres Limitada to jointly acquire (directly and indirectly by the first entity, and indirectly by the second entity) up to 100% of the shares of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

MetLife Chile Acquisition Co. S.A. (the "Bidder") declared that its tender offer in Chile for up to 100% of common shares of a single series, with no par value, fully subscribed and paid, issued by the Company ("Share" or "Shares") in the terms specified in the initial notice published in the newspapers El Mercurio and La Tercera on August 28, 2013 ("Offer in Chile"), was successful. The Bidder received acceptances of the Offer in Chile for a total of 58,949,845 shares, representing 17.79% of the total shares of Provida. Such shares were acquired at US\$6.1476 per share.

Additionally, the Bidder conducted a tender offer in the United States for 100% of the shares held by U.S. holders, and up to 100% of the shares represented by American Depositary Shares ("ADSs") held by all holders of ADSs, wherever located ("Offer in the U.S."). The Company was informed that the Bidder received acceptances for 4,631,368 ADSs, representing 69,470,520 shares, and additionally, it received acceptances for 220,508 ADSs representing 3,307,620 shares under the mechanism of "guaranteed delivery" as defined in the United States Securities Exchange Act (the "Exchange Act"), which have been accepted for payment subject to fulfillment of the requirements of such mechanism. Such ADSs were acquired at US\$92.2140 per ADS.

Finally, as agreed in the "Transaction Agreement", signed on February 1, 2013, among Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA"), BBVA Inversiones Chile S.A. (together with BBVA, the "BBVA Parties"), MetLife, Inc. ("MetLife") and the Bidder, the Company was informed that on October 1, 2013 (the "Closing Date"), the BBVA Parties had transferred to the Bidder total control over all the shares issued by the Chilean closely held corporation called Inversiones Previsionales S.A. ("Inversiones Previsionales"), Chilean Tax ID No 76,266,631-6, less one of these shares which was transferred to Inversiones MetLife Holdco Tres Limitada, Chilean Tax ID No 76,265,745-7, thereby indirectly transferring on that date to the Bidder, control over 171,023,573 shares (representing approximately 51.62% of the Shares) held directly by Inversiones Previsionales.

As a result, as of the Closing Date, the Bidder became, directly and indirectly, the owner and controlling shareholder of 299,443,938 shares (including shares represented by ADSs and 46,445 shares of which were indirectly held by MetLife before the tender offers were commenced, which were sold to the Bidder in the Offer in Chile), representing, in the aggregate, 90.38% of the shares of Provida.

As of the closing date of the Offer in the U.S., the number of shares directly or indirectly held by the Bidder increased by 3,307,620 shares, purchased under the mechanism "guaranteed delivery" as referred to in the Exchange Act. Therefore, MetLife Chile Acquisition Co. S.A. held a 91.38% stake in AFP Provida (through Inversiones Previsionales S.A. and ADSs) as of December 31, 2013.

Table of Contents

In October 2014, MetLife Chile Acquisition Co. S.A merged with Inversiones Previsionales S.A, which held 171,023,573 shares of AFP Provida. As a consequence, Metlife Chile Acquisition Co. S.A currently holds a 93.24% of the total outstanding shares of Provida which it maintained as of December 31, 2014.

As reported in the prospectus for the Offer in Chile, the ultimate controlling shareholder of the Bidder, and therefore of Provida as of October 1, 2013, is MetLife, Inc. a New York Stock Exchange listed company duly incorporated in accordance with the laws of the State of Delaware, U.S.

On December 29, 2014, Provida summoned a Special Shareholders' Meeting, for the purpose of submitting to the shareholders' approval the merger by absorption of Provida with and into MetLife Chile Acquisition Co. S.A. (Acquisition Co.) The matters approved were:

- The bylaws of Acquisition Co., to adjust them to the regulation applicable to special-companies with a single purpose consisting in managing pension funds and grant and manage other benefits under Decree Law 3,500; and to conform the bylaws to the laws and regulations applicable to public companies. Such amendments must include a capital increase and the issuance of new shares to be distributed entirely to the shareholders of ProVida, and other amendments to be approved at the Acquisition Co. merger shareholders' meeting.
- The documentation serving as the basis for the Merger, included the Merger Agreement; the audited financial statements of both the Company and Acquisition Co. as of September 30, 2014; and the experts' report as provided in Articles 155 and 156 of the Limited Companies Regulation.
- Agreement regarding the exchange ratio between the Company's shares and Acquisition Co.'s shares as proposed in the Merger Agreement.
- Agreement on the Merger by absorption of the Company into Acquisition Co., by which the latter will be the surviving entity. The foregoing was performed notwithstanding the authorization of the Merger of ProVida into Acquisition Co. that the Superintendency of Pensions must issue in accordance with the law.
- Agreement on requesting the Superintendency of Pensions to authorize the Merger, issuing the respective resolution and certificate in accordance with the provisions of article 131 of the Law 18.046.
- The dissolution of the Company as a result of the Merger without winding-up, with Acquisition Co. acquiring all the assets, liabilities and equity of the Company, and succeeding in all its rights and obligations.
- All necessary resolutions to carry out the Merger on the terms and conditions ultimately approved by the Meeting, and to grant a broad authorization to the Board of Directors, for the Board to grant all powers of attorney deemed necessary, especially those required to legalize, consummate and carry out the Merger and other resolutions adopted at the Meeting.

Additionally, the withdrawal right of the shareholders dissenting with the Merger was required to be exercised within 30 days counted from the date of the Meeting. Upon the exercise of the withdrawal right by shareholders, the value to be paid to such shareholders was determined in accordance with the provisions of Article 132 of the Limited Companies Regulation.

Recent developments*Delisting and termination of ADR program*

On September 18, 2014, the Company's American Depositary Receipts ("ADR") program was terminated and trading of the Company's American Depositary Shares ("ADSs") on the New York Stock Exchange ("NYSE"), was suspended. The NYSE notified the Securities and Exchange Commission (the "SEC") on September 23, 2014 that the Company's ADSs would be delisted from the NYSE as of October 3, 2014. These actions were taken per a resolution approved by the Board of Directors at the extraordinary meeting held on June 6, 2014. On the same date, pursuant to the Deposit Agreement, dated November 22, 1994, as amended and restated as of August 19, 1999 (the "Deposit Agreement"), AFP Provida provided written notice to The Bank of New York Mellon ("BNYM" or the "Depositary") of the termination of its ADR program. Consequently and in accordance with the Deposit Agreement, BNYM provided 90 days' notice of termination of the Deposit Agreement to all holders of record of ADSs.

On June 19, 2014 and March 6, 2015, pursuant to Notices to Holders of AFP Provida S.A. ADSs, BNYM advised that the Deposit Agreement was terminated, effective 5:00 pm (Eastern Time) on September 18, 2014 and that the Depositary may sell the underlying shares in accordance with the terms of the Deposit Agreement at any time after March 17, 2015. BNYM advised holders that if they do not surrender their ADSs and request delivery of the underlying shares before the Depositary sells those shares as per the terms and conditions of the Deposit Agreement, such holders will lose the right to receive those shares and instead will be entitled, upon subsequent surrender of their ADSs, to receive the net proceeds of the sale of those shares less any applicable taxes, charges and fees. See "Item 9. The Offer and Listing—A. Offer and listing Details."

Pending merger into MetLife Chile Acquisition Co. S.A.

On December 29, 2014, at an Extraordinary Shareholders Meeting (the "Meeting") held on that date, the merger by absorption of the Company into MetLife Chile Acquisition Co. S.A. (the "Merger") was approved. Upon the consummation of the Merger, which is subject to approval by the Superintendency of Pensions, the surviving company will be renamed "Administradora de Fondos de Pensiones ProVida S.A." and will succeed the Company in all its rights and obligations. As a result, the Company will be dissolved with no liquidation procedures, since its shareholders will subsequently become shareholders of the surviving company, except for those shareholders who exercised their right to withdraw in accordance with article 69 of the Chilean Corporation Law (Ley de Sociedades Anónimas or "LSA"). The Company currently expects the Merger to be consummated in the third quarter of 2015.

Table of Contents*The Bravo Commission*

On April 29, 2014, the Chilean President Michelle Bachelet, through the Supreme Decree N° 718 from the Ministry of Finance, created the Government Advisory Commission (the "Bravo Commission") in order to review the regulations governing the pension system (Decree Law N° 3,500 of 1980 and the Pension Reform Law N° 20,255 of 2008), analyze the pension system's performance and develop proposals to address on any 4-deficiencies identified. The Bravo Commission submitted to the Chilean President a performance progress report in October 2014, summarizing Commission members' opinions, and identifying the pension system's main deficiencies. On July 9, 2014, ProVida presented to the Commission its views and proposals to improve the pension system. The Commission was scheduled to present a final report containing proposed initiatives to address identified deficiencies in January 2015 but the Commission requested an extension to submit the final report to the President by the end of August 2015. The Commission will be dissolved after the submission of the final report. On August 6, 2014, the Congressional Labor Committee endorsed the incorporation of a state-owned AFP. This project intends to introduce more competition into the pension market, leading to reduced administration costs, improved service quality and increased benefits for participants. In addition, the new AFP would serve to address the most vulnerable workers, i.e., self-employed workers, lower-income workers and those living in remote areas far away from large urban centers. The project proposal is still under discussion at the Labor Committee and may be further modified during their congressional review. It is premature to predict the result of congressional review and the impact the new state-owned AFP would have on our pension business. The government also indicates that the proceedings of the law to create a state-owned AFP would be delayed until the Bravo Commission has submitted its final report.

Subsequently, on September 29, 2014 the tax reform bill enacted provides for a gradual increase in the corporate tax rate from 20% to 27%, with a taxpayer option to limit the corporate tax rate to 25% but eliminate the taxable profits fund, an exemption on taxes on corporate income that is reinvested. ProVida has made the taxpayer to limit the corporate tax rate to 25%. The tax regime elected must be informed to the Chilean Internal Revenue Service (IRS) during the second half of 2016 and would take effect for tax purposes in 2017, lasting for a period of 5 years.

Recent regulatory changes

The Law for the Pension Reform N°20,255 (the "Pension Reform Law" or "Reform Law") was enacted on March 11, 2008 and published in the Official Gazette on March 17, 2008. The first stage of the Pension Reform Law, referred to as the "solidarity principle" and directed at granting pensions and solidarity pension contributions to the country's poorest sectors, was implemented in July 2008.

In October 2008, matters relating to collective voluntary pension savings were implemented, such as a governmental subsidy to formalize the hiring of young workers, voluntary affiliation, and certain life and disability insurance (entitlement of women up to 65 years of age, entitlement of spouses to become insurance beneficiaries, and the elimination of a second determination in cases of total disability). Additionally, investment measures were implemented, such as expanding the investment alternatives to pension funds in Chile and at the international level; gradually increasing the investment limits abroad; establishing an investment regime regulating specific matters on investments of Pension Funds by fixing limits on indirect investment and authorizing Fund Type E to invest in variable income (up to 5% of its portfolio).

One of the main changes introduced by the Pension Reform Law and implemented in 2009 was the life and disability insurance bidding process in order to: (i) increase transparency in fees charged by AFPs and in costs related to life and disability insurance; (ii) obtain a more competitive price for this insurance; (iii) correct gender inequities; and iv) disincentivize discrimination among participants, leading AFPs to focus on competence based on variables in the administration of individual accounts. Likewise, this new requirement intends to appropriately control the risks of providing life and disability insurance.

The life and disability bidding process is carried out by the AFPs as a whole. This process is ruled by regulations established by the Reform Law with bidding conditions. In this offer, any life insurers may participate provided that they are legally constituted at the bidding date. The insurance is awarded to one or more insurance companies offering the best economic offer. Awarding the insurance to more than one insurer avoids excessive risk concentration for the coverage of the entire life and disability insurance risk. The awarding criteria are established by the General Rule of the Superintendency of Pensions and the Superintendency of Securities and Insurance.

Likewise, the participants' contributions destined to finance the insurance, expressed as a percentage of remunerations and taxable incomes, have a criterion for all the system's participants. Although the AFPs are not responsible for financing the insurance, the premiums are collected along with mandatory contributions of participants, which are transferred to the insurance companies.

A difference due to participants' gender may arise between the contribution to finance the insurance and the necessary premium to finance such insurance. The AFPs should transfer the difference in each of the capitalization accounts of those participants who paid a higher contribution to such premium.

In the case of bankruptcy of any awarded insurance company, the rest of the insurers would assume the corresponding risk regarding those casualties that have occurred since the bankruptcy date and until the expiration date of the contract. In the case of bankruptcy of all involved insurance companies, the State guarantees the necessary additional contributions to complete the required amount to finance the life and disability pension through the "State Guarantee". The coverage of such guarantee is for 100% of the prevailing minimum pension and 75% over the excess of the pension with a maximum of UF 45 for each beneficiary or pensioner.

In May 2009, the first life and disability insurance bidding process was carried out for a 12-month coverage period effective on July 1, 2009. Under this new process, the insurance cost was 1.87% over the taxable remunerations of workers for all the AFPs. The second life and disability insurance bidding for a 24-month coverage period effective on July 1, 2010 was awarded at an average cost of 1.49%. The third bidding process, for a 24-month coverage period effective on July 1, 2012, was awarded at an average cost of 1.26%.

As Provida no longer provides the insurance coverage, the Company reduced the fees charged to its participants from 2.64% to 1.54% over their taxable remunerations starting on July 1, 2009.

In the case of employees, the contribution to finance the insurance (additional contribution) is paid by the employer, except for young employees (between 18 and 25 years) who receive pension subsidies. This obligation became effective on July 1, 2009, and a temporary grace period for workers with fewer than 100 employees ended in June 2011.

The last change of the Pension Reform Law that was implemented in 2010 was related to the bidding process to award an AFP the individual capitalization account administration of all new participants entering into the private pension system for a 24-month term. This bidding process encouraged price competition among AFPs and has led to lower fees for participants, causing greater sensitivity in price demand, favoring the entrance of new actors in the AFP industry and protecting the participants' equity interest.

The awarded AFP is the AFP offering the lowest fee (which at the same time must be less than the fees in effect at the date of the bidding process) for a 24-month period, during which such AFP is not able to modify its fees, including those portfolios of participants already managed by such AFP.

Table of Contents

The first bidding process was carried out in January 2010, in which AFP Cuprum S.A., AFP Habitat S.A., AFP Planvital S.A. and AFP Modelo S.A. participated. On February 1, 2010 it was announced that the awarded company was AFP Modelo, offering the lowest fee of 1.14%. AFP Modelo's pension plan became effective on August 1, 2010, therefore, from that date onwards those employee and self-employed workers, as well as voluntary participants that entered for the first time to the pension system by way of individual capitalization, had to contribute for a 24-month period in AFP Modelo. After such period, workers were entitled to move to another AFP.

In January 2012, the second bidding process to award all new participants was carried out, in which AFP Modelo, AFP Planvital and AFP Regional (which has been legally incorporated, but has not yet started operations) participated. On January 30, 2012, the Superintendency of Pensions announced that AFP Modelo offered the lowest fee of 0.77% and awarded them the administration of new participant accounts for the 24 months starting August 1, 2012.

Finally, in January 2014, the third bidding process was carried out for the administration of the pension accounts of new participants, and the AFPs competing in the process were just two AFPs, AFP Modelo and AFP Planvital S.A. On January 27, 2014, the Superintendency of Pensions announced that AFP Planvital had presented the lowest fee commission of 0.47% and awarded AFP Planvital the administration of all new participant pension accounts for the 24 months starting August 1, 2014.

Provida considers that it possesses competitive advantages to successfully face the new conditions in the industry, given its more than 30 years of experience in the pension industry. Additionally, Provida has carried out all the processes and developments in order to fully comply with all the changes brought about by the implementation of the Pension Reform Law, as well as continued training its workers to provide the best service to customers.

Capital expenditures and divestitures

In 2014, 2013 and 2012, aggregate capital expenditures totaled MCh\$7,939 (approximately MUS\$13) and divestitures totaled MCh\$98,855 (approximately MUS\$163), primarily due to the disposal of equity interests held in AFORE Bancomer and AFP Horizonte.

In 2014, capital expenditures related to investments in property, plant and equipment made in the ordinary course of business were MCh\$1,622, mainly due to construction and real estate costs and the purchase of computer equipment and software. Likewise, capital divestitures were MCh\$87 and were related to sales of property, plant and equipment specifically construction and real estate.

In 2013, capital expenditures were MCh\$1,936 mainly related to investments in facilities and branch offices restructurings and purchases of computer equipment and software. Moreover, capital divestitures were MCh\$95,521 and were related to sales of equity interests held in AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru, and the sale of properties that were not being used by AFP Provida.

In 2012, capital expenditures related to investments in property, plant and equipment made in the ordinary course of business were MCh\$4,381, mainly due to construction and real estate costs and the purchase of computer equipment and software. Likewise, capital divestitures were MCh\$3,247 and were related to sales of property, plant and equipment specifically construction and real estate.

The following table sets out information corresponding to capital expenditures and divestitures for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Capital Expenditures:	(1,622)	(1,936)	(4,381)
Divestitures	87	95,521	3,247

Source: Superintendency of Pensions.

B. Business overview

Principal activities

Chilean AFPs are regulated by Law Decree 3,500 and by the Superintendency of Pensions. In order to commence operations, an AFP must hold a minimum capital equal to UF 5,000 (approximately ThUS\$196), which increases based on the number of participants up to UF 20,000 (approximately ThUS\$786) for AFPs with over 10,000 participants. The Administrators must maintain at all times shareholders' equity equal to at least the minimum capital required. If shareholders' equity of an AFP is reduced to an amount lower than the minimum required, the AFP shall be required to make up the difference within six months every time that this occurs. If an AFP is not able to do so, the Superintendency of Pensions would revoke the AFP's authorization of existence and liquidate it.

The AFPs are required by law to be single-purpose companies authorized to provide the following services:

- collection and management of contributions made by participants;
- investments of participants' contributions in pension funds managed by the AFP;
- provide life and disability benefits for participants; and
- provide a senior pension for participants.

Table of Contents*Services of collection and management of contributions made by participants*

The services provided by the AFPs in connection with collection and management of contributions include mandatory contributions and voluntary contributions made by its participants.

Regarding mandatory contributions and in accordance with the Pension Law, each dependent worker and participant of Provida must contribute 10% of his/her taxable salary into his/her individual capitalization account. Such contributions are deducted from the participant's salary and are used to purchase shares of some of the five types of funds that Provida manages. These funds are legal entities separate from Provida as Administrator.

The Pension Reform Law established the requirement for self-employed workers to make contributions of 10% of their remunerations. Such requirement became effective beginning on January 1, 2012 and from that date onward, self-employed workers must gradually make contributions based on 10% out of 40% of their salary in 2012, 10% out of 70% of their salary in 2013 and 10% of their total salary during 2014, equating to the contribution of employees. However, for each of these years, the self-employed worker may waive this requirement if he expressly declares. Commencing on January 1, 2015, there is an obligation to make contributions based on 100% of the salary without the possibility of waiving. Additionally, the new regulation incorporated the concept of a "voluntary participant", which refers to any individual who does not engage in a remunerated activity but decides to make pension contributions for his/her retirement.

Provida collects monthly mandatory contributions that are withheld from the salaries of Provida's participants by their employers and those contributions from Provida's self-employed participants and voluntary participants. Those monthly contributions are credited into each participant's individual capitalization account. In the case of employees, each employer must provide Provida with a monthly payroll listing all its employees who are participants of Provida, identifying the payments being made on behalf of each employee for pension contributions, both mandatory and voluntary. Self-employed workers prepare and submit their own payrolls. The voluntary participants may prepare their own payrolls or another person may do so on their behalf. In order to expedite the preparation, employees whose spouses are voluntary participants can grant authorization to their employers to deduct the contributions to be added to their spouses' from their salaries. In all cases, the payroll, along with the checks or cash for the total contribution, must be submitted to any Provida branch office or any designated collection agent. Checks and cash deposited in banks and payrolls are submitted to the operational center in the city of Santiago for processing. Additionally, pension contributions may also be paid online at www.previred.cl, a company which belongs to the 5 AFPs in Chile. The information contained on such website is not a part of this annual report.

Each AFP also administers an individual and private indemnity account in the fund for household workers (such as housekeepers).

Provida offers its participants the option to establish a voluntary savings account into which they may deposit additional funds to be invested in the elected pension fund. Because this voluntary account is not designated as pension savings but free disposal, the participant may make deposits into his/her account as often as desired and is able to make withdrawals up to six times a year with no amount restriction. Currently, Provida charges a variable fee of 0.92% per month on an annual basis over the administered funds. This account is kept open in the pension fund registers, regardless of its account balance status.

Finally, voluntary pension savings correspond to additional amounts of contributions that each worker may add to improve his future pension. The maximum voluntary monthly contribution with associated tax benefits is UF 50 (approximately US\$2,025). If these funds are withdrawn for uses other than pension, the amount withdrawn will be charged a higher tax rate applicable to each particular case.

AFPs are entitled to charge a fee over funds of voluntary pension savings and for collection of such funds for other institutions. Currently, Provida charges a monthly fee equivalent to 0.56% on an annual basis over accumulated funds and has established a fee of Ch\$1,250 (approximately US\$2.06) for fund transfers collected for other financial institutions.

As a way to improve the volume of participants' contributions and therefore the coverage of the private system, the Pension Reform Law incorporates the alternative of Collective Voluntary Pension Savings ("APVC" in its Spanish acronym) that corresponds to a contract to be agreed between an employer, its workers and the AFP or an

Table of Contents

authorized institution. This APVC is financed in a joint manner, because the employers agree to contribute a percentage of the savings made by employees who voluntarily select this type of contribution. The conditions of the APVC administration contract are agreed between the employer and the AFP or the authorized institution. In order to promote this type of contribution, tax incentives have been established for workers.

Investment services for participants' contributions in the pension funds

The general investment policy of the pension funds is determined by Provida's Board of Directors. In the process of management's investment decisions, the following committees of Provida are involved:

- Committee of Investment and Conflict of Interest Resolution of AFP Provida's Board of Directors. This committee consists of three directors; two of them must be "autonomous" according to the criteria established in the Pension Reform Law, the President being one of the autonomous directors. Its functions are, among others: to design an investment policy and a risk profile for each fund type; to supervise the fulfillment of the investment policy approved by the Board of Directors and the investment limits of pension funds established by law; to review objectives, policies and procedures to and from the administration of the investment risk in the pension funds; and to examine information regarding operations of the pension funds with derivative instruments, foreign investments (equities, fixed income and currencies) and related companies and to approve investments in any new kind of asset.
- Committee of Investments and Risks. This committee is comprised of the Chief Executive Officer, the Chief Investment Officer, Risk Manager and other executives that might be designated. The responsibilities and attributions of this committee are, among others: to review the different measures of risk-return presented by the Risk Management; to approve different issuers, counterparts, mutual funds agencies and agents, etc., proposed by the Investment Management Area; and to take notice of any event or contingency that might affect the equity of pension funds and to review situations associated with penalties and warnings; among others.

The organizational structure and the clear definition of the powers vested, attributions and responsibilities play an important role in the investment process. The structure is designed to fully develop the staff's abilities and the optimum implementation of the investment policy in order to reach proposed goals, manage the complexity of different instruments and markets in which the different type of funds are invested and properly manage financial and operative risks.

For this, the responsible party for asset management is the Investment Area, which includes Variable Income Management, Fixed Income Management, Alternative Assets & Strategy Management and Middle Office Deputy Management, all of which report directly to the Chief Investment Officer. These Units include full-time research analysts with experience in investments, economics and securities. Provida also receives external advisory services provided by domestic and international consultants who provide advice to the Investment Area on trends and developments affecting the value of current and potential investments.

In Chile, all secondary market trading by AFPs must be executed in the formal trading markets either through a securities exchange or a competitive bidding process. Potential investments are validated on a daily basis by Provida's Department of Administration and Valuation, which is part of the Financial Control Deputy Management's Back Office Unit under the Company's Planning and Financing. Additionally, this unit has the obligation of disclosing to the Superintendency of Pensions a daily report of all investment activities.

It is important to note that since 2006, Provida has a quality certification in accordance with the ISO 9001-2000 Norm, which has been renewed periodically. The last renewal was made in December 2012 and includes the period between January 2, 2013 and January 1, 2016, provided that surveillance audits prove satisfactory. This certification includes investment processes made by the Money Market Desk, which is part of the Investment Area, and also tasks related to registration, valuation, custody, payment and control of investments executed by the Back Office Unit, as part of the Financial and Investment Control Deputy Management, which belongs to Planning and Financing Management (Financial Area); as well as tasks performed by the Accounting Pension Fund Department, which is part of the Account Deputy Management also belonging to the Planning and Financing Management (Financial Area). The Middle Office Deputy Management is also included in the Investments Area, which acts as an intermediary and coordinator between the Money Market Desk, the Back Office Unit and the Financial Risk Deputy management, reporting to Risk Management, which is responsible for

Table of Contents

establishing principles and general guidelines in terms of good practices that AFP Provida should adopt in relation to managing their risks.

The general objective of Provida's investment activity is to administer the investment portfolios composed of the participants' contributions in order to obtain the highest possible return for the level of risk and terms of these participants' profiles. For this and according to the current regulation, the participants have five fund types, which seek to maximize the expected pension value according to their specific risk profiles.

To aid the participants in making the best choice, Provida seeks to ensure that at all times, the five fund types (fund Type A, B, C, D and E) have clear differences among them regarding potential risk and returns. These differences are limited by the current regulations, including the requirement of a minimum return.

The main difference among the different fund types, as stipulated in the regulation, is the proportion invested in variable income securities. Fund Type A has the highest concentration allowed in variable income securities with a maximum of 80%; fund Type B has a maximum concentration of 60%; fund Type C has a maximum concentration of 40%; fund Type D has a maximum concentration of 20%; and fund Type E (begun in October 2008) has the lowest concentration with a maximum of 5%.

The regulation establishes several restrictions regarding the investment activities that can be developed by each fund to guarantee the maintenance of such differences among the funds according to the risk of variable income securities permitted for each of them.

The investment philosophy behind the five fund types is to combine the highest possible diversification with low costs and a high degree of transparency. These principles must always be observed when making and implementing investment decisions.

The Pension Reform Law increased the range allowed for AFPs to make investments abroad, from a range between 30% to 45% to a range between 30% to 60% during the first twelve months following the enactment of the Pension Reform Law (from October 1, 2008 to September 30, 2009); and between 30% to 80% after the thirteenth month (October 1, 2009). In September 2008, the Central Bank gradually increased the maximum investments limits abroad: 45% after October 1, 2008, 50% after December 1, 2008, 55% after April 1, 2009 and 60% after August 3, 2009. In November 2010, the Central Bank again increased the maximum global investment limit abroad from 60% to 80%, gradually increasing as follows: 65% after December 1, 2010, 70% after March 1, 2011, 75% after June 1, 2011 and 80% after September 1, 2011.

The table below summarizes the Pension Reform Law's ranges for foreign investments per each Type of Fund:

	Investment ranges in foreign investments per each Type	
	October 1, 2008 – September 30, 2009	October 1, 2009 onwards
Fund Type A	25% - 80%	45% - 100%
Fund Type B	20% - 70%	40% - 90%
Fund Type C	15% - 60%	30% - 75%
Fund Type D	10% - 30%	20% - 45%
Fund Type E	5% - 25%	15% - 35%

The maximum foreign investment limits per each Fund Type determined by the Central Bank beginning December, 2010 are as follows:

	Fund Type				
	A	B	C	D	E
December 1, 2010	85%	75%	65%	35%	30%
March 1, 2011	90%	80%	70%	40%	35%
June 1, 2011	95%	85%	75%	45%	35%
September 1, 2011	100%	90%	75%	45%	35%

Table of Contents

The Pension Law also distinguishes among the age and gender of the individuals who may elect to participate in the different fund Types. A description of the requirements to participate in each of the funds is detailed as follows:

	Fund Type Requirements		
	Men up to 55 years old and women up to 50 years old	Men from 56 years old and women from 51 years old not retired	Retired participants
Fund Type A	Allowed	Not allowed	Not allowed
Fund Type B	Allowed	Allowed	Not allowed
Fund Type C	Allowed	Allowed	Allowed
Fund Type D	Allowed	Allowed	Allowed
Fund Type E	Allowed	Allowed	Allowed

Source: Superintendency of Pensions.

According to the Pension Law, if at the ages of 56 and 51, respectively, men and women who have their mandatory contribution and/or their indemnity account in fund Type A do not make any choice regarding the destination of their mandatory pension funds, such funds are gradually transferred to fund Type B.

Moreover, if the participant does not voluntarily choose a fund, the mandatory contributions are assigned and modified by law according to the participant's age:

- Contributions made by men and women younger than 35 are to fund Type B;
- Contributions made by men between 36 and 55 and women between 36 and 50 to fund Type C; and
- Contributions made by men older than 56 and women older than 51 to fund Type D.

For participants with programmed withdrawal, temporary income with deferred life annuities or immediate life annuities with a programmed withdrawal plan, 100% of their savings are initially allocated to fund Type D. Thereafter, these participants may opt for any fund among the permitted alternatives.

After the creation of multiple funds, fund Type C managed by Provida continues to have the highest proportion of assets (42.1% at the end of 2014) while fund Types A, B and D managed by the Company have reached significant sizes from the voluntary changes and substantive transfers recorded after September 2002.

	Assets under management of Provida			
	December 2002		December 2014	
	MCh\$	% of the total	MCh\$	% of the total
Fund Type A	112,692	1.1%	3,683,426	13.2%
Fund Type B	1,177,690	11.7%	4,351,574	15.6%
Fund Type C	7,346,323	73.2%	11,792,072	42.1%
Fund Type D	1,016,124	10.1%	5,261,226	18.8%
Fund Type E	395,863	3.9%	2,890,688	10.3%
Total	10,048,691	100.0%	27,978,986	100.0%

Source: Superintendency of Pensions.

Under the Pension Law, each pension fund is a separate legal entity from the AFP, not affected in any way by the AFP's financial situation. In the event of the AFP's bankruptcy, the Superintendency of Pensions would assume control of the fund, allowing participants 90 days to transfer funds in their individual capitalization accounts to another AFP. At the end of this period, the fund custodian appointed by the Superintendency of Pensions would transfer all remaining accounts to another fund designated by the custodian.

The Pension Law establishes that each AFP must maintain a reserve for mandatory investments equal to 1% of the value of each pension fund under management. The mandatory investment is calculated in accordance with instructions issued by the Superintendency of Pensions, and corresponds to the value of each pension fund two days prior to calculation. Since June 1995, the Pension Law has required AFPs to invest this mandatory investment in shares of the respective pension fund managed by the AFP. This legislation is intended to eliminate potential conflicts of interest that could arise between investment decisions relating to a portfolio held as the AFP's reserves and those relating to the portfolio where pension funds are invested.

Table of Contents

The mandatory investment's purpose is to provide a guarantee in the event that the performance of a specific pension fund drops below the required minimum level of return. This requirement has been determined in accordance with the different portfolio compositions, requiring those with a greater investment in variable income securities and therefore potentially subject to higher volatility (funds Type A and B), a larger margin to achieve the requirement. As a consequence, for pension funds Type C, D and E, this level is the lesser of (a) the weighted average annual return for the last 36 months of the same type of all pension funds in the system less 2% and (b) 50% of the weighted average annual return for the last 36 months of the same type of all pension funds in the system. The minimum return for pension funds Type A and B is the lesser of (a) the weighted average annual return for the last 36 months of the same type of all pension funds in the system less 4% and (b) 50% of the weighted average annual return for the last 36 months of the same type of all pension funds in the system.

The Pension Reform Law includes an exception to the previous paragraph for those funds that have less than 36 months of operation. In these cases, such AFP will be liable to the fund to the extent that the weighted annual return of funds Types A and B are less than the lesser of (a) the weighted average annual return of all funds of the same type for the period equivalent to the operating months of the new fund, less 6%, and (b) 50% of the weighted average return of all funds of the same type for the period equivalent to the operating months of the new fund type. In the case of pension funds Type C, D and E, the weighted average real return may not be less than the lesser of (a) the weighted average return of all funds of the same type for the period equivalent to the operating months of the new fund, less 4%, and (b) 50% of the weighted average return of all fund types of the same type for the period equivalent to the operating months of the new fund type. The latter will not be applicable to the administrators with respect to any of their pension funds that have less than 12 operating months. The five funds currently managed by Provida have more than 36 months of operation.

The average annual return is calculated by the Superintendency of Pensions according to a weighted formula established by the Pension Law which, among other provisions, limits the maximum participation of any AFP in the calculation. If for a certain month, the pension fund's annual return on investment falls below the minimum return required, the difference must be covered by the mandatory investments. If the resources from mandatory investments are applied and the minimum return is still not reached, the Chilean Government will have to make up the difference.

In the event that the pension funds managed by an AFP fail to fulfill the required minimum level of investment return, the AFP is required to cover the difference within five days of such determination by the Superintendency of Pensions. If reserves are used to fund any deficit in the required level of return, the AFP must replenish them within 15 days. If a deficit is not covered or if reserves are not replenished, the AFP will be liquidated by the Superintendency of Pensions.

As of and for all periods presented, the Company has complied with the minimum reserve and minimum return requirements.

Services of granting life and disability benefits

The Pension Reform Law eliminated the individual responsibility of AFPs in connection with life and disability insurance, by establishing that the AFPs altogether should purchase a fixed and single insurance premium through a bidding process to cover this obligation. Such insurance is awarded to one or more insurance companies providing the best economic offer (see "Item 3—Key Information—Recent regulatory changes").

Additionally, through the Pension Reform Law, a solidarity pension system financed by the resources of the State, which began granting benefits on July 1, 2008, was created to complement the existing private pension system. The solidarity pension system grants, among other benefits, basic solidarity pensions for disability and solidarity pension. To have these benefits, certain requirements must be met:

- Basic solidarity pension for disability: being declared disabled by a Medical Commission designated by the Superintendency of Pensions; not being eligible to receive any pension under any pension regime; being between 18 and 65 years of age; being part of a family group belonging to the 60% of the poorest population in Chile and demonstrating residence in Chile for a period of not less than five years in the last six years prior to the submission of the request.

Table of Contents

- Solidarity pension contribution for disability: being declared disabled by a Medical Commission designated by the Superintendency of Pensions; being affiliated with the Pension System established by the 3,500 Law Decree of 1980; not receiving a pension from any other pension regime; being between 18 and 65 years of age; being part of a family group belonging to the 60% of the poorest population in Chile; demonstrating residence in Chile for a period of not less than five years in the last six years prior to the submission of the request and being eligible for a disability pension, provided that the sum of the amount of such pension plus any other pension received from such system is less than the basic solidarity pension of disability.

The solidarity system is administered by the Social Pension Institute, which has the right to grant, terminate, suspend or modify benefits, when applicable. Additionally, it regulates requests for processing the operations and benefit payments of the solidarity system, adding the necessary regulations for its application and operation. However, current participants in the private pension system are able to submit requests regarding the solidarity pension system via the AFP (such as Provida) to which they belong, which in turn submits the request to the Social Pension Institute.

Services of granting senior pension benefits

As required by the Pension Law, each AFP must provide specific senior pension benefits to their participants who meet the legal age requirement: 60 years of age for women and 65 years of age for men.

Participants meeting certain requirements can obtain senior pensions before the legal age of retirement, if his/her savings equates to:

- A pension over 70% of the average taxable remuneration
- A pension over 150% of the minimum pension requirement

The Chilean Government guarantees a minimum level of senior pensions for all AFP participants who have contributed for at least 20 years (including any year contributed under the former system) having reached the retirement age stipulated by the law. In the event that the participant's contributions into his/her individual capitalization account together with the amount paid pursuant to any recognition bond do not meet these minimum levels, the AFP pays the pension from the participant's individual capitalization account until the account is depleted.

The solidarity pension system, financed by Chilean State resources and incorporated through the Pension Reform Law, also grants benefits for the solidarity basic senior pensions and for the solidarity senior pension contributions. To obtain these benefits the participants must meet certain requirements:

Solidarity basic senior pension:

- Being at least 65 years of age at the time of the claim.
- Not being eligible for any pension under any pension regime either as a titleholder or as a beneficiary of a life disability.
- Demonstrating 20 years (continuous or discontinuous) of residence in Chile, accounted from the time the participant had reached 20 years of age and for a period of not less than four years of residence in the last five years prior to the submission of the request in order to obtain the benefits.
- Being part of a family group belonging to the poorest population in Chile in accordance with the coverage schedule mentioned below.

As of July 1, 2014 the amount of the benefit is Ch\$85,964 per month. This benefit will be automatically adjusted by 100% of the variation of inflation from the last 12 months since the last adjustment. When inflation exceeds 10% since the last adjustment, the adjustment will be made immediately, regardless of whether 12 months have passed or not.

Solidarity senior pension contribution:

- Being at least 65 years of age at the time of the claim.
- Receiving a pension inferior to the maximum pension with solidarity contribution (PMAS).

Table of Contents

- Not being a contributor in the Chilean police officers' social security system ("Dipreca" in its Spanish acronym) or the Chilean armed forces social security system ("Capredena" in its Spanish acronym), or receiving pension under such regimes as a titleholder or beneficiary of a life pension.
- Demonstrating 20 years (continuous or discontinuous) of residence in Chile, calculated from the time the participant had reached 20 years of age and for a period of not less than four years of residence in the last five years prior to the submission of the request in order to obtain the benefits.
- Being part of a family group belonging to the poorest population in Chile in accordance with the coverage schedule mentioned below.

Gradual Coverage of the benefits for Basic Pension and Solidarity senior pension contribution

Period	Coverage
July 1, 2010 – June 30, 2011	55% of the poorest population in Chile
After July 1, 2011	60% of the poorest population in Chile

Amount and date of entrance PMAS

Period	Coverage In Ch\$
July 1, 2010 – June 30, 2011	200,000
July 1, 2011 – June 30, 2012	255,000
July 1, 2012 – June 30, 2013	261,758
July 1, 2013 – June 30, 2014	266,731
After July 1, 2014	279,427

At retirement, the participant chooses among four options for receiving his/her pension benefits: an immediate life annuity, a temporary income with deferred life annuity, a programmed withdrawal plan or an immediate life annuity with a programmed withdrawal plan.

- **Immediate life annuity:** The participant selects a life insurance company, which pays the participant a monthly fixed income for the rest of his/her life in exchange for transferring the total amount in his/her individual capitalization account. Currently, for the participants that elect this alternative, the insurance company must offer a pension that is equal to or greater than the minimum seniority pension guaranteed by the State. From July 1, 2008, due to the Pension Reform Law, the life annuity must be equal to or higher than the basic solidarity senior pension applicable at the moment of retirement.
- **Temporary income with deferred life annuities:** The participant contracts with a life insurance company to start receiving life annuity plan benefits on a specific date in the future, immediately transferring the associated funds of such life annuity to the insurer. Likewise, the surplus to the temporary pension that covers the period from the moment when the participant selects his/her option until the annuity payments begin, is maintained in the individual capitalization account with the AFP.
- **A programmed withdrawal plan:** The participant keeps his/her funds deposited in his/her individual capitalization account with the AFP and receives a monthly pension in accordance with a pre-established formula that considers the historical pension fund return and the rates offered by the insurance companies, as well as the participant's life expectancy. The amount of the participant's monthly pension under the programmed withdrawal plan is recalculated every 12 months based on the surplus amount in the individual capitalization account of the participant and the variables described above. In the event that such amount falls below the minimum pension level, the Government's guarantee becomes enforceable, if applicable. If the participant chooses a programmed withdrawal plan, it is possible to switch him/her to a life annuity plan. However, if a participant elects to transfer savings from his/her individual capitalization account to a life insurance company to receive life annuity benefits, the participant may no longer return to the programmed withdrawal plan.
- **Immediate life annuity with a programmed withdrawal plan:** The participant contracts an immediate life annuity with a life insurance company financed with part of the balance maintained in his/her individual capitalization account, allocating the remaining balance to the programmed withdrawal plan. In this case, the pension would correspond to the sum of the amounts received from each modality. The participants allowed to opt for this modality should be able to obtain an immediate life annuity equal to or higher than the minimum seniority

Table of Contents

- pension guaranteed by the State (with the Pension Reform Law, the life annuity must be equal to or higher than the basic solidarity senior pension).

All pension obligations that an AFP must pay through programmed withdrawals from the individual capitalization account are expressed in shares of pension funds and translated to UF. The obligations are recalculated annually according to a formula established by law that considers the new balance of the account, by considering the pension funds returns and the interest rate of annuities. Insurance annuity amounts are expressed in UF and are thus indexed to reflect the impact of inflation. The AFP has no financial obligations once the annuity is purchased. In case of bankruptcy of companies providing insurance annuities, the Chilean Government guarantees 100% of this obligation up to the legal minimum pension amount per month and 75% of the pensions over the minimum pension up to UF 45 (approximately US\$1,825).

Additionally, a participant who has been affiliated with the pension system for at least 10 years may withdraw part of the balance of his/her individual capitalization account and freely use the surplus provided that he/she is able to obtain a pension from his/her pension funds equal to or superior to 70% of his/her average taxable remuneration and equal to or superior to 150% of the legal minimum prevailing pension. Such surplus corresponds to the difference between the total pension savings in the participant's capitalization account and the funds required to finance the highest value resulting from the application of the aforementioned requirements (70% of average taxable remuneration and 150% of the legal minimum pension). To calculate the requirement, the lowest rate between the average rate of the life annuities informed and the rate of programmed withdrawal of the fund where the participant has his/her account, is used.

With the Pension Reform Law, the right to withdraw the disposable surplus is now limited to those participants that have a pension superior or equal to 100% of the maximum pension with a solidarity contribution, and 70% of the average of remunerations received and salaries declared.

Primary revenues**(i) Fee income**

The most significant source of revenues from operations for Provida is the monthly fee charged to participants in connection with deposits into his/her individual capitalization account. Under the Pension Law, an AFP is permitted to charge a fee for:

- Collection and administration of mandatory contributions;
- Pension payments of programmed withdrawals and temporary income;
- Collection and administration of voluntary savings;
- Management and transfer of voluntary pension savings to other entities, and
- Transfer of contributions made by voluntary participants.

Provida currently charges fees for each of the above services (as do the other AFPs, except for AFP Habitat and AFP Modelo, which do not charge fees for transferring contributions of voluntary participants).

In accordance with the Pension Law, each AFP is allowed to set the fees it charges to its participants or pensioners. In connection with fees charged, the Pension Law establishes that each AFP must apply the same fee levels to each of its participants.

Although there is no legal limit on the fees that an AFP may charge, competitive pressures have limited the range of fees charged by AFPs.

The AFP earns fees in connection with the collection of contributions to participants' individual capitalization accounts and the administration of such accounts. In 2014, out of the total of Provida's revenues from operations, MCh\$174,741 or 79.7% corresponded to fee income received for the service of administering accounts and ancillary services. Almost all of the fee income comes from charges levied on participants' monthly mandatory contributions to their individual capitalization accounts.

Table of Contents*Collection and administration of mandatory contributions*

Fee structure is one of the competitive variables of the AFP industry. With the implementation of the Pension Reform Law, the ability that each AFP has to determine whether or not to charge a fixed fee deducted from the pension fund has been eliminated. Consequently, each AFP may charge only a variable fee, which is a percentage of the salary used to calculate the mandatory pension contribution or a combination of both types of fees. Variable fees are charged as a percentage of a participant's monthly taxable salary that is subject to a mandatory contribution of 10% of the salary base. In accordance with the Pension Reform Law, the maximum amount of taxable income should be adjusted in January of each year as per the variation of the real wage index, as measured by the Chilean Instituto Nacional de Estadísticas (National Statistics Institute). In January 2014, this maximum amount increased from UF 70.3 (MCh\$1.64) to UF 72.3 (MCh\$1.69) per month, and in January 2015 the amount was further adjusted to UF 73.2 (MCh\$1.80).

For instance, if a participant receives a monthly salary of Ch\$200,000 as an employee, he/she must contribute Ch\$20,000 to an AFP. Under Provida's variable fee currently in force (1.54% of taxable remuneration), the total monthly fee collected in relation to that account would be a variable fee of Ch\$3,080.

The requirement to charge a uniform fee to all participants has limited the AFPs' flexibility to reward long-term or higher-income contributors with lower fees compared to those charged to newer and/or lower funds accounts. Although changes to this rule have been proposed on several occasions, Provida cannot ensure that a change will be adopted that would allow Provida to reward long-term or higher-income contributors through lower fees.

The fee structure for the years 2014, 2013 and 2012 is as follows:

Monthly fees for mandatory contributions			
	2014	2013	2012
Provida	1.54%	1.54%	1.54%
Industry High	1.54%	2.36%	2.36%
Industry Low	0.47%	0.77%	0.77%
Industry Average	1.16%	1.48%	1.48%

Source: Superintendency of Pensions.

Pension payments of programmed withdrawals or temporary income

With respect to fees charged for programmed withdrawals or temporary income, the Pension Reform Law authorizes the AFPs to charge only a variable fee over the pension paid. Currently, four AFPs charge a variable fee of 1.25%, while AFP Habitat charges a fee of 0.95% and AFP Modelo charges a fee of 1.20%.

Under this structure, the participant maintains his/her funds deposited in an individual capitalization account in the AFP and withdraws a monthly pension in accordance with a pre-established formula determined by law. In the event that such amounts fall below the minimum pension level, the Government's guarantee applies, depending on the contribution level of participants. See "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Principal activities—Services of granting senior pension benefits".

Collection and administration of voluntary savings

The Pension Reform Law required a fee charge for the administration of voluntary savings accounts calculated as a percentage of the balance kept on such accounts. Currently, Provida charges a fee of 0.92%, while the rest of the AFPs' fee charges are in the range of 0.60% to 0.95% per year.

Administration and transfer of voluntary pension savings

The AFPs, like other authorized institutions, also offer participants the option to have a voluntary pension savings account, in which they can make monthly deposits previously determined to improve their future pensions. AFPs are allowed by law to charge a fee on assets under management, and fees currently range between 0.47% and 0.70% on an annual basis, and the fee charged by Provida is 0.56%. Fixed fees on fund transfers collected for other institutions can also be charged, currently ranging between Ch\$1,100 and Ch\$1,437 for each fund transfer (approximately US\$1.81 and US\$2.37). The current fee charged by Provida is Ch\$1,250 (approximately US\$2.06).

Table of Contents

With the Pension Reform Law, the AFPs have the right to charge a fee for administering the collective voluntary pension savings and on the transfer of these savings deposits towards other administrators or authorized institutions. Fees for administration may be freely agreed between the employer and the AFP or the authorized institutions, allowing for different fees to be charged for different contracts. Additionally, different fees could be charged in relation to the same contract according to the number of workers incorporated in the plan.

Under no circumstance will an AFP be able to establish conditions related to the affiliation or transfer of participants who are parties to a collective voluntary pension savings contract.

Transfer of contributions made by voluntary participants

The AFPs have the right to charge a fixed fee for transferring contributions made by voluntary participants only if the destination is another AFP or authorized institution. Provida currently charges a fee of Ch\$1,250 (approximately US\$2.06) per operation, while AFPs Cuprum, Planvital and Capital charge a fee between Ch\$1,100 and Ch\$1,437 (approximately US\$1.81 and US\$2.37). AFPs Habitat and Modelo do not charge fees for this service.

The fees can be changed at any time upon three months' notice to participants, the Superintendency of Pensions and the public. The following table sets forth the fee rates charged by Provida for each of the services in the last three years:

Fee rates charged by Provida

	As of December 31,		
	2014	2013	2012
Variable fee on monthly mandatory contributions	1.54%	1.54%	1.54%
Monthly variable fee on payments of programmed withdrawals and temporary income	1.25%	1.25%	1.25%
Variable fee for voluntary savings accounts (annual basis over administered funds)	0.92%	0.92%	0.92%
Fee charged on voluntary pension savings:			
Fixed fee per transfer (Ch\$)	1,250	1,250	1,250
Variable fee for management (annual basis over administered funds)	0.56%	0.56%	0.56%
Fixed fee for transfer contributions made by voluntary participants (Ch\$)	1,250	1,250	1,250
Ratios of fees to total fee income:			
Variable fee on mandatory contributions	96.9%	96.9%	96.9%
Variable fee on payments of programmed withdrawals or temporary income	1.8%	1.8%	1.8%
Variable fee on voluntary pension savings	1.3%	1.3%	1.3%
Fixed fee on voluntary pension savings transfers	0.0%	0.0%	0.0%
Fixed fee on transfer of contributions made by voluntary participants	0.0%	0.0%	0.0%

The AFPs charge fees on active accounts into which contributions are made. Accordingly, the number of contributors, as well as their average salaries, and not the number of participants, determines the monthly mandatory fee income of each AFP. In 2014, Provida had the largest average market share of contributors among all AFPs (32.2%).

(ii) Gains (losses) on mandatory investments

Gains (losses) on mandatory investment (see "Item 4.—Information on Provida—B. Business overview—Principal activities—Investment services for participants' contributions in pension funds") represented 16%, 8.0% and 8.1% of Provida's revenues from operations in 2014, 2013 and 2012, respectively. As detailed in the following tables, such returns have evolved in accordance with the performance of each of the pension funds, as well as the relative importance of each fund relative to the total assets under management.

	2014	2013	2012
Gains (losses) on mandatory investment (in MCh\$)	35,046	14,991	14,515
Weighted average real returns of pension funds	8.3%	4.9%	4.7%
Mandatory investments of pension funds (in MCh\$)	276,281	234,929	217,072
% Mandatory investment's participation in portfolio	1.0%	1.0%	1.0%

Table of Contents

Gains (losses) on mandatory investments and real average returns for each fund

	2014		2013		2012	
	Gains (losses)	Returns	Gains (losses)	Returns	Gains (losses)	Returns
	MCh\$	%	MCh\$	%	MCh\$	%
Fund Type A	4,781	8.9%	2,564	6.4%	2,588	6.0%
Fund Type B	5,529	8.5%	2,152	3.9%	2,617	5.0%
Fund Type C	15,669	9.3%	6,181	4.4%	6,405	4.6%
Fund Type D	6,108	7.8%	2,892	5.3%	2,231	3.9%
Fund Type E	2,959	6.9%	1,202	5.0%	674	3.2%
Total	35,046	8.3%	14,991	4.8%	14,515	4.7%

Source: Superintendency of Pensions.

Mandatory investment maintained in each fund and percentage of each fund in the total

	2014		2013		2012	
	Mandatory Investment	Participation	Mandatory Investment	Participation	Mandatory Investment	Participation
	MCh\$	%	MCh\$	%	MCh\$	%
Fund Type A	38,034	13.8%	33,313	14.2%	31,324	14.4%
Fund Type B	43,505	15.7%	37,948	16.1%	36,773	17.0%
Fund Type C	116,692	42.2%	100,737	42.9%	95,326	43.9%
Fund Type D	51,823	18.8%	42,694	18.2%	37,772	17.4%
Fund Type E	26,227	9.5%	20,237	8.6%	15,877	7.3%
Total	276,281	100.0%	234,929	100.0%	217,072	100.0%

Source: Superintendency of Pensions.

Moreover, the concentration of total administered assets in those funds considered the most conservative (funds Types D and E) has continued to increase, while concentration in those funds considered the most risky (funds Types A and B) has declined. Such performance likely reflects the volatility exhibited over certain years (i.e., 2008 and 2011) in the financial markets, when negative returns were recorded, causing certain participants to prefer to take less risks, by moving themselves towards more conservative funds.

(iii) Other revenues

Other revenues are mainly revenue from fees charged by the subsidiary AFP Génesis in Ecuador, for services rendered by Administradora de Fondos de Cesantía and fees recovered from other AFPs, which were MCh\$9,348 or 4.27% of Provida's revenues from operations in 2014. In addition, other revenues include the financial income of life and disability insurance of MCh\$4 in 2014. The contract subscribed with Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. ended on October 7, 2013, and from that date onwards, Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. II began its operations and currently AFP Provida does not hold any equity interest in such entity.

Primary expenses

(i) Employee Expenses

Employee expenses were MCh\$48,687, equivalent to 50.3% of the total of Provida's expenses from operations as of December 31, 2014. Wages and salaries of administrative personnel totaled MCh\$24,613, equivalent to 50.6% of total employee expenses, while the administrative staff of 1,178 workers (annual average) represented 60% of the Company's total staff during the year. Wages and salaries of sales personnel amounted to MCh\$16,768, equivalent to 34.4% of the total of employee expenses, while the sales staff of 793 workers (annual average) represented 40% of the Company's total workers. Short-term benefits to employees were MCh\$4,203, equivalent to 8.6% of total employee expenses, and indemnities for cessation of labor relationship amounted to MCh\$3,103, equivalent to 6.4% of total employee expenses.

Table of Contents

(ii) Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were MCh\$42,176 in 2014, representing a 43.5% out of Provida's total operating expenses. This item is composed of: administrative expenses (real estate, telecommunications and services) equivalent to 54.1% of total miscellaneous other operating expenses, data processing expenses (maintenance, repair and liaison services), equivalent to 24.2% of total miscellaneous other operating expenses, other operating expenses (disability qualification costs and Board of Directors' remunerations) representing 7.0% of total miscellaneous other operating expenses and marketing expenses (publicity and communications to clients) representing 14.7% of miscellaneous other operating expenses.

(iii) Depreciation and Amortization expenses

Total depreciation and amortization expenses were MCh\$7,058 in 2014, equivalent to 7.3% of total expenses from operations. The amortization expenses totaled MCh\$5,161 and depreciation expenses were MCh\$1,897 in 2014.

(iv) Life and disability insurance premium expense

The Chilean Pension Law previously required AFPs to individually purchase insurance to cover their obligation to provide life and disability benefits to their participants (see "Item 10. Additional information—C. Material contracts" and "Item 19. Exhibits—4.1 Life and disability insurance contract"). Beginning in July 2009 with the implementation of the Pension Reform Law, the requirement to provide life and disability insurance was awarded to a group of insurers through a bidding process, having the same value for all the participants regardless of the AFP to which they contribute.

Because of Provida's insurance contract for coverage prior to July 2009, Provida only maintains those casualties pending payment due to temporary disability period. The liability amount determined by the insurance company is recorded at the market interest rate and Provida applies its casualty model by determining the liability amount at forward rates at the moment of casualty payments.

In accordance with the Authority's request, Provida recognized the higher amount between the calculated liability amount (from the insurance company) and the amount determined by its casualty model.

Although Provida does not have individual contracts with prevailing coverage, as a result of the regulatory requirements for temporary disability which state that payments of disability claims can be made effectively three years after first ruling disability is confirmed by a final ruling of a medical commission, there was one contract described that was settled on March 31, 2014.

The life and disability insurance premium was a gain of MCh\$1,148 for the year ended on December 31, 2014, an expense of MCh\$2,095 as of December 2013, and gain of MCh\$3,718 as of December 2012. See "Item 5. Operating and financial review and prospects—A. Operating results—Operating results for the years ended December 31, 2014 and 2013".

As mentioned before in "Item 3. Key Information - Recent regulatory changes" the Company no longer carries the risk of the participants for temporary disability and life benefits.

Payments of benefits for the participant or his/her beneficiaries

Before the Pension Reform Law became effective, if a participant died or became disabled before the legal age of retirement (65 years of age for men and 60 years of age for women) and had not accumulated sufficient funds in his/her individual capitalization account to provide the participant or his/her beneficiaries the benefits required by the Pension Law, the AFP had an obligation to make up for the shortfall to the participant's account. Additionally, all AFPs were required to obtain individually an insurance policy with a licensed life insurer to provide coverage for this obligation. With the Pension Reform Law, women's age became the same as men's age (65 years old) to apply for these benefits and the individual requirement for the AFPs was eliminated beginning in July 2009 and AFPs are no longer liable for any shortfalls. See "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Principal activities—Services of granting life and disability benefits".

Table of Contents

Participants are eligible for the life and disability benefits provided that they are salaried workers who were contributing to an AFP at the time of the disability or death or they have made at least one contribution in the last year and that contribution was preceded by at least six monthly contributions in the last 12 months. Likewise, self-employed and voluntary participants are eligible for these benefits if they have made contributions in the month prior to the disability or death.

The Pension Reform Law established that self-employed workers would be gradually incorporated by requiring them to make mandatory contributions (see "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Principal activities—Services of collection and management of contributions made by participants"). Given the above, life and disability insurance coverage for self-employed workers that have made mandatory contributions will be subject to an annual taxable income equal to or superior to seven minimum monthly incomes, permitting them to have annual coverage commencing on May 1 of the year in which contributions were made until April 30 of the following year. In those cases where the taxable income is inferior to the aforementioned requirement, the coverage will be proportionate to participants' contributions.

Disability benefits are given to those participants who have been qualified as disabled by a Medical Commission designated by the Superintendency of Pensions. A participant is qualified as disabled if his/her working capacity is diminished by at least 50%, as follows:

- Participants with a partial disability, defined as experiencing a loss of between one-half and two-thirds of their working capacity, are entitled to receive a pension equal to 50% of their prior income, which is defined as their monthly average taxable income for the last ten years, or for the latest period during which they worked, as adjusted for inflation. The entitlement to partial disability benefits has a temporary character and covers a three-year period beginning after the first disability determination. At the end of such period, the Medical Commission makes a second disability determination (final determination) and concludes whether the temporary disability continues, changes to a total disability status, or whether the participant is no longer disabled.
- Participants with total disability, defined as experiencing a loss of more than two-thirds of their working capacity, are entitled to receive a pension equal to 70% of their prior income. Under the Pension Reform Law effective from October 1, 2008, the partial disability status for total disability was eliminated; therefore, when the Medical Commission qualifies a participant as totally disabled, this determination will be considered definitive and unique.

Life benefits are granted to the legal beneficiaries of participants who have died before reaching the legal age of retirement. Benefits are established as a percentage of the participant's prior income. The applicable percentage depends primarily on the family status of his/her beneficiaries: for a spouse with no children, the percentage is 42.0%; for a spouse with children, 35.0%, plus 10.5% for each child up to 18 years of age (until the age of 24 for students and until death for disabled children).

Before the implementation of the Pension Reform Law, if the disabled or deceased participant's individual capitalization account did not have the amount of funds necessary to pay the pension stipulated by law, the insurers (under its contract with the AFPs) had to make up the shortfall in case of death or total disability. In the case of disability after the determination of partial disability (or total disability until October 2008), the AFP had to record a provision in order to settle the shortfall three years from when the final disability determination was made, taking into account the three years of temporary pension payments that would be received by the participant following the initial disability determination.

In order to determine the costs of the aforementioned benefits, the insurer made these calculations at the time of the initial disability determination, three years before the shortfall was paid and if it was required by the final disability determination, on the basis of the information available to it at that time, including current annuity rates and the amount of funds in the participant's individual capitalization account. If a final disability determination was made, the insurer updated the amount of initial disability reserve based on the information available at such time.

As previously mentioned, with the implementation of the Pension Reform Law, the insurers receive a single premium for providing life and disability benefits, therefore the insurers are ultimately responsible for the associated payments.

Table of Contents*Payments by Provida to the insurer*

Commencing in July 2009, after modifications introduced by the Pension Reform Law and under the insurance policy in force until June 2009, the payments to the insurer regarding the life and disability insurance premium arising from processing residual and unprocessed contributions, corresponded to contributions made before July 2009. Such annual expense was MCh\$329 in 2012, MCh\$155 in 2013 and MCh\$17 in 2014.

The last life and disability insurance contract with coverage from January 1, 2005 to June 30, 2009 was entered into with BBVA Seguros de Vida S.A. Under such contract, the maximum casualty rate expressed as a percentage of the contributors' taxable remunerations initially amounted to 1.27%, with a monthly premium paid for the contract coverage period calculated at a provisional rate of 0.70%. The Company's participation in the surplus was 100% if the casualty rate was equal to or lower than the maximum rate of the contract, as calculated over the contributors' taxable remunerations. Additionally, the contract established monthly payments to the insurance company calculated at a provisional rate of 0.70% applied to the total of remuneration and monthly taxable income of the contributors, plus a monthly fixed premium of UF 2,150 (MCh\$50) during the coverage period of the contract. As a result of updating the mortality tables effective beginning in the year 2008 and the resulting impact in the higher costs in the insurance, upon mutual assent of the parties, in view of the changes in the economic conditions of the contract, the terms of the insurance contract were modified. Beginning in January 2008, the maximum casualty rate was 1.70% expressed as a percentage of the contributing contributors' taxable remuneration, while the temporary rate was 1.00%, retaining the monthly fixed premium of UF 2,150 (MCh\$50).

The insurance contract also contemplated yearly true-ups payable to the insurance company, for the difference between payments made by Provida (temporary premium and previous true-ups) and the total accounted cost of casualties (paid or accrued by the insurer) at each year-end, which took place on March 31 of each year from 2006 onwards. Also, on that date monthly financial income was received based on the value recorded at December 31 of the previous year, calculated by applying the rate of return established in the contract over the surplus of cash flow maintained by the insurer (total payments made by Provida minus casualties paid by the insurer).

The last insurance contract entered into by Provida was terminated and settled on March 31, 2014. After financial and actuarial review of the contract, as part of the settlement, Provida received MCh\$3,107 from the insurance company related to the claims coverage as of June 30, 2009. Therefore, the amount received was recorded as part of the provision related to future payments of the claims.

Principal markets

As of December 31, 2014 there were 6 AFPs operating in Chile. The last incorporation was AFP Modelo, which in August 2010 started to render services to the new participants' portfolio entering into the pension system, awarded in the first bidding process carried out in February 2010. Additionally, there is another AFP, AFP Regional, which has been legally incorporated but has not yet begun operations.

In January 2014, the third bidding process was held and AFP Planvital was awarded new participants as a result of offering the lowest fee commission of 0.47%.

As previously mentioned, Provida is the largest and one of the oldest AFPs operating in Chile and has occupied a leading position in the private pension industry since its establishment.

Provida's leading position is shown in the following table regarding market shares for the most relevant variables as of December 31, 2014:

Table of Contents

Market Share for relevant variables, as of December 31, 2014

AFP	Pension Funds	Participant (*)	Contributors (*)	Revenues	Expenses	Profit
Provida	27.8%	34.2%	32.2%	30.2%	31.5%	30.6%
Habitat	25.9%	21.6%	23.0%	23.8%	19.5%	27.9%
Capital	20.6%	18.9%	19.3%	20.3%	26.9%	13.2%
Cuprum	21.2%	6.6%	9.1%	18.6%	13.8%	22.0%
Planvital	2.8%	4.1%	3.7%	2.8%	4.9%	1.6%
Modelo	1.7%	14.6%	12.7%	4.3%	3.4%	4.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: Superintendency of Pensions.

(*) Average market share for 2014.

In accordance with the Pension Law, no company in Chile other than an AFP may provide pension benefits of a similar nature, with the only exception that the management of voluntary pension savings and collective voluntary pension savings has been opened to other authorized institutions.

The implementation of multiple funds and the consequent increase in the number of pension fund portfolios caused participants to require higher levels of information in order to make optimal decisions regarding their risk and age profiles, and thus the pension advisory services granted by AFPs became of special relevance, becoming a new competitive aspect of the market.

From the implementation of multiple funds in September 2002 through the end of the year 2007, the returns reached by each of the five funds recorded outstanding levels, with highest returns in those funds with a greater concentration of variable income investments, such as funds Type A and B. However, during 2008, as a result of the financial crisis affecting worldwide stock markets, the returns dropped significantly, to the point of showing negative levels, adversely impacting primarily the high-risk funds and consequently decreasing their total accumulated returns. Subsequently, during the years 2009 and 2010 when stability in the markets was recovered, the trend returned to positive returns levels, where fund Types A and B obtained the highest returns. In the year 2011, stock markets recorded losses again, leading the most risky funds to obtain negative rates of return during the period, basically due to negative returns experienced by local and foreign stock markets. However, in 2012 once again the stock markets recorded higher returns in the most risky funds. In 2013, although fund Type A recorded the highest return during the year, the most conservative funds (fund Types D and E) generated strong returns. Finally, in 2014 the market recorded positive rates and the highest return was registered by fund Type C, followed by fund Type A.

The following table sets forth information with reference to returns, over a 12-month period (as of year-end 2014, year-end 2013 and year-end 2012), the annual average since the multiple funds' inception (as of year-end 2014, year-end 2013 and year-end 2012) and the relative positions of each of the pension funds managed:

Fund type	Return over the last 12 months					
	Jan 14 – Dec 14	Provida's position	Jan 13 – Dec 13	Provida's position	Jan 12 – Dec 12	Provida's position
Fund Type A	8.88%	2	6.35%	6	6.01%	4
Fund Type B	8.54%	1	3.87%	6	4.96%	2
Fund Type C	9.29%	2	4.37%	5	4.61%	5
Fund Type D	7.82%	3	5.26%	5	3.89%	4
Fund Type E	6.91%	3	5.03%	4	3.19%	3

Source: Superintendency of Pensions

Table of Contents

Annual average return from the beginning of the multiple fund system

Fund type	Sep 02 – Dec 14	Provida's position(*)	Sep 02 – Dec 13	Provida's position(*)	Sep 02 – Dec 12	Provida's position(*)
Fund Type A	6.90%	3	6.73%	2	6.77%	2
Fund Type B	5.59%	5	5.33%	5	5.48%	5
Fund Type C	5.14%	4	4.78%	5	4.81%	5
Fund Type D	4.68%	4	4.40%	4	4.32%	4
Fund Type E	4.82%	4	3.56%	4	3.42%	4

Source: Superintendency of Pensions.

(*) Ranking only includes 5 AFPs since AFP Modelo did not exist in 2002.

In terms of voluntary pension savings, as of December 31, 2014, Provida recorded the second highest number of voluntary pension savings (APV in its Spanish acronym) for accounts in the AFP industry, with a total of 234,020 active accounts, representing a market share of 27%. On the same date, funds accumulated by such APV accounts were MCh\$366,505, a market share of 14%.

Additionally, the law permits other financial institutions such as banks, insurance companies and investment companies to manage this kind of savings. While competitors have the advantage of offering a wider variety of products considering that AFP investment levels are limited by law, the AFPs have lower costs than other market participants and charge lower fees.

As of September 2014, according to information from the Superintendency of Pensions, the AFPs continue to play an important role in the voluntary pension savings market with market shares of 66% in the number of accounts and 51% in administered funds, followed by mutual funds with a market share of 16% in terms of number of accounts and by insurance companies with a market share of 21% in terms of assets under management.

Marketing and sales

Provida's activities, as with all AFPs in the industry, are limited to offering only those products and services permitted under the Pension Law. As a result, Provida seeks to maximize its income by attracting and retaining participants as well as by offering the possibility to make voluntary pension contributions and to receive payments under the programmed withdrawals structure.

Provida attracts participants mainly through its sales force, which targets potential clients who may be interested in changing the administration of their pension savings.

Although the scope of potential clients was restricted by the bidding process of new participants that enter the private pension system for the first time, as established by the Pension Reform Law, the same Law gradually incorporated the contribution obligation of self-employed workers, widening the pension market. See "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Principal activities—Services of collection and management of contributions made by participants".

The sales force also performs tasks aimed at retaining participants' portfolios in order to avoid client transfers to other AFPs. Provida also captures new participants through its wide network of pension service centers without the intervention of sales agents. In 2014, to expand its reach, Provida established 24 new branches in remote areas of the biggest cities in the country and now has offices within 20km of 89% of its clients.

As the largest AFP in the Chilean private pension system, Provida seeks to capitalize on its brand name recognition to attract new clients and retain existing ones. Management believes that Provida's prestige is boosted by its consolidated leading market position.

During 2014 Provida's ambitious plan to open new offices nationwide, in order to improve proximity to our clients materialized. Thanks to the great efforts of various segments of the Company, Provida opened 24 new offices in 2014, most during the first half of the year. So Provida reaffirms commitment to its members and being an industry leader by expanding its presence via new locations in remote areas or where other AFPs had not established branches. As soon as they opened, these new offices were linked to Model Management Office, which has resulted in not only improving Provida's service to, but also in achieving strong business results.

Table of Contents

Regarding its office network, in early 2014 the Company began implementing Model Management Offices, which focus on gathering customer feedback and development of a training program to implement best practices throughout the network. By providing established guidelines, and support elements and tools the Company was successful in encouraging each office to implement an individualized training program tailored to the office, which has helped ensure compliance with best practices across the Company. This model is expected to contribute to key indicators and overall business results in 2015.

Regarding sales force management, in addition to the above, the Company increased its efforts in recruiting new business and managing its development of new customers. Also, an area of increased focus was to improve productivity by monitoring the productive learning curve of new hires. Both factors were crucial to the achievement of the year's objectives. Also, in the third quarter of 2014, the Company implemented a new commission system for sales executives. The new system encourages the recruitment and retention of new members through the payment of variable incentives. It also incorporates a higher base pay while keeping costs low.

Hand in hand with the changes mentioned in offices and sales force, Commercial Management undertook a reorganization of its structure to adequately support these channels and to address upcoming challenges. It implemented an improved system for internally disseminating key milestones for all the commercial areas and providing better commercial support. This resulted in more effective and productive sales campaigns.

During the year, AFP Provida mainly oriented its efforts towards improving customer service. Some of its key initiatives were:

- i. Communication channels:
 - a. New IVR (Interactive Voice Response): Provida implemented technological changes to better address customer needs. This has enabled customers to more efficiently and effectively access the services they are looking for.
 - b. New public website: The website is one of the most important channels in the Company's relationship with its customers. That's why during 2014 the Company initiated a process of modernizing this channel to better meet customer service standards. As a part of the process, the Company improved website technology, the operational platform, the site content, and changed the public image and design.
 - c. E-mails: During the year Provida maintained a significant and continuous communication with the portfolio of affiliates to keep track of their investments, how the AFP invests the savings, products and services available for them and tips to improve their pension. During the year, Provida sent more than 21,000,000 e-mails to its participants.
- ii. New customer service model for voluntary pension savings (VPS): Provida designed and implemented a new customer care model in order to increase more VPS and help clients increase their savings balances, so that they can attain a pension level more in line with the levels of income they received during their working life.

Finally, our major projects for 2015 are:

- i. Continuous improvement in customer data: Provida is making a continuous and systematic effort across all channels and other external services to have the best customer data, a process in which it has increased collaboration to perform updates when personal information is requested to be updated.
- ii. Pension Simulator: Provida has designed a new pension simulator, which enables customers to estimate what pension income they will receive based on their current behavior and projected savings. This simulator is being perfected to automatically incorporate new information regarding Provida's clients. This simulator is expected to be available in mid-2015.
- iii. New Private Website: Provida is considering adopting a private website.

Sales Force

Provida has focused its efforts to maintain a more specialized and highly productive sales force.

Table of Contents

The following table compares the relative sizes of Provida's sales force with those of its competitors as of December 31, 2014, 2013 and 2012:

	Total AFP Sales Force					
	2014		As of December 31, 2013		2012	
	Sales Agents	Market Share	Sales Agents	Market Share	Sales Agents	Market Share
Provida	981	35.28%	885	29.8%	717	29.9%
Habitat	529	19.02%	376	12.7%	312	13.0%
Capital	643	23.12%	777	26.2%	654	27.2%
Cuprum	571	20.53%	586	19.8%	424	17.7%
Planvital	57	2.05%	340	11.5%	293	12.2%
Modelo (*)	-	-	-	-	-	0.0%
Total	2,781	100%	2,964	100%	2,400	100%

Source: Superintendency of Pensions.

(*) According to the information released by the Superintendency of Pensions, AFP Modelo does not report a sales force.

Provida has not focused its marketing efforts on any specific industry or region. Each sales agent is assigned to cover certain enterprises within a geographic coverage area. Sales personnel have visiting programs tailored to different companies to promote Provida and encourage employees to transfer to Provida from other AFPs. During these regularly scheduled visits, salespersons emphasize Provida's size, historic performance, leading market position and reputation for high quality of customer service in order to attract participants, reinforcing the concepts of experience, capability and trust.

Regarding new participants in the system, it is important to note that the Pension Reform Law established that the bidding of the new participants' portfolio and the awarding of the subscription to new accounts for a two-year period, was to the AFP offering the lowest fee among the current fees, which fee must be applied to its entire portfolio and not only to the awarded portion. The latter has implied that the AFPs are not able to grow by capturing new workers that enter the labor market for the first time. Therefore, the main future growth sources for Provida will be focused on capturing participants with voluntary pension savings, and the reincorporation of inactive participants as active contributors, especially self-employed workers.

Provida's total selling and marketing expenses amounted to MCh\$22,956 in the fiscal year 2014, MCh\$18,425 in the fiscal year 2013 and MCh\$12,183 in the fiscal year 2012. The ratio of commercial expenses (corresponding to sales remunerations plus marketing expenses) to fee income was 13.14%, 11.4% and 7.9% for the fiscal years 2014, 2013 and 2012, respectively. Provida has followed a policy to make its commercial expense more efficient; however, this expense increased by 51.2% in 2013 and by 7.7% in 2014. These increases were attributable to the implementation of a strategic plan, which aims to strengthen the Company's leading position and address new market growth opportunities, through a specialized sales force trained to capture customers with higher taxable income that lets them have the capacity for potential voluntary savings. The higher expense recorded in 2014 was attributable to the consolidation of the distribution model that resulted in a greater staff and increased expenses associated with the integration process with the new controlling parent.

Seasonality of the Company's main business

The nature of the significant activities carried out by Provida relates primarily to activities related to its unique line of business and pension fund administration. Given the above, such activities are not significantly affected by seasonal factors.

Licenses

In 2014, Provida focused on designing tools that improve customer service and significantly reduce service time. A key development was the inclusion of a biometric kit that can read new identity cards as well as older cards, and which facilitated the implementation of the fingerprint verification system project and digital signature for pension application, enabling online verification of the applicant and the reduction of the number of documents to be printed and signed by the affiliate.

Table of Contents

Additionally, steps were taken towards technological integration of standard corporate tools for MetLife, including "Tridion", a content management system that combined with a redesign of the public and mobile website, gives the business greater flexibility, and autonomy empowers site content and reinforces brand use. The Company also installed "PeopleSoft" a corporate system for the management of Human Resources and Datonomics, a system for preventing money laundering.

During 2014 Provida also conducted an international private bidding process for the provision of technology services.

After a thorough analysis, Provida awarded the contract for technological and data services to IBM Chile S.A., under the terms established in the bidding and offer process, including the migration of databases and systems from its current location in Mexico. Main details of the arrangement were communicated to the market through a material event filing on the same date. For more details see "Item 10. Additional Information - C. Material contracts".

Government regulation

All AFPs are subject to extensive and continuous regulatory reviews. The principal authorities regulating AFPs in Chile are the Superintendency of Pensions, the Central Bank, the Superintendency of Securities and Insurance, the Rating Commission and the Pension Advisors Council. AFPs are primarily subject to the Pension Law and to the Corporation Law, and have the Superintendency of Pensions as their main regulator.

The Superintendency of Pensions

General. The Pension Reform Law created the Superintendency of Pensions, which is considered to all effects as the successor of the Superintendency of AFPs. The Superintendency of Pensions, an independent governmental agency under the supervision of the Ministry of Labor and Social Security, is in charge of supervising and controlling AFPs. The Superintendency of Pensions authorizes the creation of new AFPs and mergers of existing ones and has broad powers to interpret and enforce legal and regulatory requirements. Furthermore, in cases of non-compliance, it has the ability to impose sanctions, such as admonitions and fines and in extreme cases it may order the liquidation of an AFP. In addition, any amendment of an AFP's by-laws, such as an increase in capital, is subject to the Superintendency of Pensions' approval. New functions and powers of the Superintendency of Pensions include the authority to monitor and supervise the solidarity pension system administered by the Social Pension Institute and to establish and administer the Pension Advisors Registry.

The Superintendency of Pensions' officers frequently inspect the AFPs' branch offices and examine their activities and records. AFPs are required to submit their quarterly financial statements to the Superintendency and periodically provide detailed information on their operations. The audited financial statements for each fiscal year must be filed with the Superintendency of Pensions within 60 days after the end of the fiscal year covered by the report.

The Central Bank

The Central Bank is an independent legal entity created under the Chilean Constitution. It is subject to the Central Bank Act and, to the extent applicable and not inconsistent, also to the laws and regulations applicable to the private sector. It is governed and administered by a Council composed of five members appointed by the President of the Republic and requiring a "special majority" vote of the Chilean Senate to be elected.

The Central Bank is responsible for, among other things, monetary policy and exchange controls in Chile. The appropriate registration of a foreign investment in Chile grants the investor access to the formal exchange market. Foreign investments can be registered with the Foreign Investment Committee under Decree Law N° 600 or can be registered with the Central Bank under the Central Bank Act. Additionally, the Central Bank is responsible for establishing the maximum investment limits permitted for pension funds by type of securities and by type of issuer within certain defined ranges. However, it cannot establish minimum investment limits.

Table of Contents*The Superintendency of Securities and Insurance (the "SVS")*

The SVS is an independent governmental agency that supervises, regulates and controls the Chilean capital markets. As a public corporation listed on the Chilean stock exchange, Provida is subject to the supervision, regulation and control of the SVS.

The Rating Commission

The Rating Commission is composed of one representative of the Superintendency of Pensions, one representative of the Superintendency of Banks and Financial Institutions and one representative of the Superintendency of Securities and Insurance. All of the representatives are designated by their respective Superintendents and by four representatives of the AFP industry. The Rating Commission's main objective is to determine whether securities qualify as acceptable for pension fund investment.

With the Pension Reform Law, the approval of securities on foreign investments is made by the Investment Regime, a new legal body incorporated by the regulation for pension fund investments.

Pension Advisors Council

The Pension Advisors Council is composed of one person appointed by the President of the Republic of Chile with certain requirements; one executive designated by the Central Bank of Chile; one executive designated by the AFPs and two executives designated by the Deans of the economics and business administration faculties of accredited universities.

The main functions of this Council relate to the issuance of pronouncements regarding matters covered by the Investments Regime and proposals to regulate investments of pension funds, especially in connection with investment limit structures, mechanisms for measuring the risk of investment portfolios and operations with derivative instruments made by pension funds. Additionally, it will advise the Superintendency of Pensions in terms of investments of pension funds.

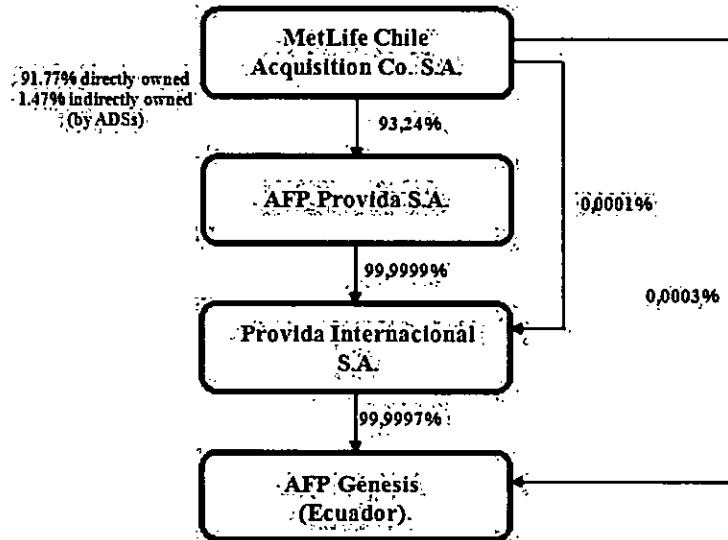
The Investment Regime was created through a resolution passed by the Superintendency of Pensions and subscribed by the Treasury, having previously consulted the Pension Advisory Council, and it includes certain regulations that regulate investments made by the Administrators with the resources of pension funds and defines investment limits intended to have an adequate diversification of funds to achieve appropriate returns and safety for such resources.

C. Organizational structure

Since October 2013, AFP Provida has been a MetLife company. Through its subsidiaries and affiliates, MetLife has grown to become a leading global provider of life insurance, annuities, employee benefits and asset management. Through its subsidiaries and affiliates, MetLife holds leading market positions in the United States, Japan, Latin America, Asia, Europe, and the Middle East. In Chile, MetLife manages assets of MUS\$45,481 (MCh\$27,978,986) through Provida in a competitive market in which Provida has sustained a leading position over time.

Table of Contents

The following chart currently sets out the related companies comprising Provida's corporate structure:



MetLife Chile Acquisition Co. S.A. holds 93.24%, directly and indirectly, of the shares of Provida. In detail, MetLife Chile Acquisition Co. S.A. holds directly 91.77% and indirectly 1.47% (through ADSs).

International

In May 1995, Provida amended its by-laws to allow for the creation of a subsidiary, Provida Internacional, whose objective is to invest in companies in countries other than Chile with the purpose of granting social security benefits in those countries.

Currently, the only non-Chilean subsidiary held by Provida is AFP Génesis in Ecuador.

- *Ecuador-AFP Génesis.* The initial investment in AFP Génesis was made in 1995 and Provida Internacional held a 25.00% equity interest until September 2001, when it acquired the shares held by Filanbanco, becoming a shareholder with 99.9997% of the shares. During 2014, this subsidiary generated profits of MCh\$1,373, a 27% (MCh\$507) decrease as compared to 2013 primarily due to higher operating expenses resulting from increased administrative and sales staff compensation. In 2013, this subsidiary generated profits of MCh\$1,880, an 18.1% (MCh\$416) decrease from 2012. This result was attributable to lower fee income recorded in the period, mainly due to the elimination of charges for accounts maintenance services and balance sheets issuances, as per the new regulation prevailing in the financial Ecuadorian market which resulted in lower fees collected. In addition, the period recorded higher operating expenses resulting from administrative and sales staff compensation and higher administrative expenses. AFP Génesis's functional currency is the U.S. dollar.

Table of Contents

The main market indicators regarding AFP Génesis, are as follows:

As of December 31,						
Year	Number of Participants	Market share	Ranking	Assets under Management (MUSS)	Market Share	Ranking
2014	272,574	97%	1	65	92%	1
2013	260,077	97%	1	67	91%	1
2012	256,974	81%	1	67	66%	1

Source: Guayaquil Stock Exchange in Ecuador.

As mentioned in "Item 4. Information on Provida—A. History and development", both AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru were sold in the first quarter of 2013.

As a result of the analysis of selling the pension business in Latin America initiated by the BBVA Group in May 2012, Provida Internacional began to consider sales alternatives, and therefore classified these investments as assets held for sale on its balance sheet at the end of November 2012, in accordance with IFRS. The results from these affiliates thus are no longer recognized.

- *Peru-AFP Horizonte.* Provida Internacional held until February 27, 2013 a 15.87% equity interest in AFP Horizonte in Peru, where it had been present since 1993. In 2012, Provida's share of profits from AFP Horizonte was MCh\$3,404.
- *Mexico-AFORE Bancomer.* In November 2000, Provida Internacional purchased a 7.50% equity interest in AFORE Bancomer in Mexico and continued to hold such interest until January 9, 2013. In 2012, Provida's share of profits in this equity investee was MCh\$4,263.

The following table describes the total of Provida's share of profits in its equity investees, both foreign and local, for the last three fiscal years:

	For the years ended December 31,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Net Profit Provida	94,150	140,086	104,034
- Net Profit excluding gains of associated entities (*)	90,515	132,062	90,801
- Share of profit (loss) of foreign associated entities accounted for using equity method (*)	-	-	7,667
- Share of profit (loss) of local associated entities accounted for using equity method	3,635	8,024	5,567
Share of profit (loss) of associated entities for using equity method/Net Profit	3.86%	5.7%	12.7%

(*) Profits on associated entities do not include the consolidated entity AFP Génesis in Ecuador, which is consolidated with Provida.

D. Property, plant and equipment

Since 1981, Provida's strategy has included the development of a nationwide network of branches and also has enhanced its infrastructure and technology through the years in order to improve its assistance model. In the first stage, the pension advisory services and quick-service processing of transactions were incorporated through self-service devices in branch offices, and collection and payment services were outsourced in order to focus on the customer assistance network. Since 2010, the Optimization of Services in Branch Offices project was implemented, in order to consolidate the service quality when processing benefits. Provida maintained 83 branch offices as of December 31, 2014. The Company is constantly investigating potential locations for additional branches as a means of improving customer service.

As of December 31, 2014, Provida maintained 33 owned offices of which 31 were exclusively used as branch offices and the 2 remaining are rented.

The principal property that Provida owns is the Pedro de Valdivia Tower, an 18-story headquarters building comprising 13,014.18 square meters, located in the east commercial neighborhood of Santiago that houses all Provida staff units. Since 2003, Provida has rented spaces to staff departments of BBVA Chile S.A., such rental arrangement will be terminated by the first half of 2015. Currently, the Company's Operations Area is located in downtown Santiago but Provida expects to move most of its employees into the principal building before the end of 2015.

Item 4A. UNRESOLVED STAFF COMMENTS

None.

Item 5. OPERATING AND FINANCIAL REVIEW AND PROSPECTS**A. Operating Results****Critical accounting policies**

The U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC"), requires all companies to include a discussion of critical accounting policies or methods used in the preparation of the financial statements. Critical accounting policies are defined as those that are reflective of significant judgments and uncertainties, which would potentially result in materially different results under different assumptions and conditions. We believe that our critical accounting policies involved in the preparation of our financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) are limited to those described below. For a summary of significant accounting policies and methods used in the preparation of the financial statements, see Note 4 to the audited Consolidated Financial Statements.

Mandatory investments

The principal financial investments of Provida are mandatory investments equal to 1% of investment in shares of each pension fund under administration. The mandatory investment requirement is calculated according to instructions issued by the Superintendency of Pensions and represented approximately 65% of total consolidated assets as of December 31, 2014 and 2013. As established in Decree Law 3500, the mandatory investment's purpose is to provide an actual minimum rate of return over the investment portfolios for each of the pension funds. (see "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Principal activities"). If mandatory investments are used to fund any deficit in the required level of return, the AFP must replenish them within 15 days. If a deficit is not covered or if mandatory investments are not replenished, the AFP will be liquidated by the Superintendency of Pensions.

Although gains and losses on mandatory investments have certain risks to the stability of the Company's results in view of the evolution of the returns obtained by different portfolio compositions in the pension funds, the greatest risk associated with mandatory investments is non-compliance with the minimum rate of return requirement.

Provida's management has designated mandatory investments as financial assets at fair value through profit and loss as those financial assets are managed and its performance is evaluated on a fair-value basis in accordance with the Company's documented investment management policy, and information about the mandatory investments is provided internally on that basis.

[Table of Contents](#)***Impairment of Long-Lived Assets******Impairment of Tangible and Intangible Assets other than Goodwill***

At the end of each reporting period, Provida reviews the carrying amount of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. Intangible assets with indefinite useful lives are tested for impairment at least annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, Provida estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pretax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

If an impairment loss subsequently reverses, (where there is evidence of a reversal and excepting intangible assets with indefinite lives whose impairment may not be reversed), the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

Accounting of life and disability insurance costs

The Pension Reform eliminated the responsibility of the Pension Fund Industry regarding the coverage of casualties since July 1, 2009 (as several Insurance Companies were awarded with those benefits).

Since then, Provida's life and insurance risk is limited to life benefits and the casualties pending payment due to temporary disability, both under coverage as of June 30, 2009.

The last insurance contract entered into by Provida was terminated and settled on March 31, 2014. After financial and actuarial review of the contract, as part of the settlement, Provida received MCh\$3,107 from the insurance company related to the claims coverage as of June 30, 2009. Therefore, the amount received was recorded as part of the provision related to future payments of the claims.

As of December 2014, the Company had recorded its obligations for this concept in accordance with the casualty model that considers the future evolution of relevant variables. As a result of this model, Provida has recorded on its provisions all the disabilities claims timely requested (until June, 2009) and the potential life beneficiaries of deceased participants until June 2009.

Income Tax

The tax reform bill enacted on September 29, 2014 provides for a gradual increase in the corporate tax rate from 20% to 27%, with a taxpayer election that limits the corporate tax rate to 25% but eliminates the taxable profits fund, an exemption on taxes on corporate income that is reinvested. Provida currently expects to make the taxpayer election that will limit the corporate tax rate to 25%. The election cannot be made until the latter half of 2016 and then would have effect beginning in 2017 for a period of 5 years.

The financial statements includes in earnings the effect of change in tax rates; see "Item 18. Financial Statements."

Table of Contents*Recent Accounting Pronouncements*

Please see "Item 18. Financial Statements" and Note 3 to Provida's audited Consolidated Financial Statements for additional information regarding recent accounting pronouncements.

Introduction to Provida's results from operations

The following discussion should be read in conjunction with Provida's audited Consolidated Financial Statements, and the Notes thereto, included elsewhere in this annual report. See "Item 18. Financial Statements".

Provida is the largest AFP in Chile, providing management of pension funds and various related services. These services are limited to those permitted for AFPs under the Pension Law and revenues are largely dependent on the level of fees charged to participants. As a consequence, Provida's results from operations are dependent on the general level of economic activity in Chile and, in particular, on the number of workers who affiliate with Provida and make monthly contributions, as well as the amount of their taxable salaries subject to contributions. Given that during recent years the Chilean economy has grown, Provida estimates that number of workers in Chile and their aggregate salaries will maintain its growing trend in the future, although not necessarily at the same rate as in the past. Because of its important market share, the broad geographic coverage of its branch network, and the diversity of its participants, Provida believes that its revenues are not dependent on any particular sector of economic activity.

The principal source of revenues from operations for Provida (see "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Primary revenues") is the fees charged to contributors in connection with deposits of their monthly mandatory contributions. Therefore, the revenues from operations of Provida can be materially impacted by any combination of significant changes in fee rates, the number of contributors or taxable salaries. From May 2006, Provida charged a variable fee of 2.39% and eliminated the fixed fee. In January 2008, the variable fee increased to 2.59%, and subsequently in October 2008, it increased again to 2.64%, basically due to the increase in the insurance coverage to participants. In July 2009, the variable fee decreased to 1.54% due to the Pension Reform Law's elimination of AFPs' individual obligation to provide life and disability insurance (see "Item 3. Key Information — Recent regulatory changes") and has remained the same during the years 2013 and 2014.

For voluntary pension savings, Provida established a nominal fixed fee of Ch\$1,250 for each transfer of funds from other institutions and a yearly fee of 0.56% over administered funds. In relation to voluntary accounts, in October 2008 Provida started to charge a variable fee of 0.92% for administered balances and eliminated the fixed fee for withdrawals. Additionally, the Company charges a variable fee of 1.25% over the pensions for programmed withdrawals. With respect to pensions for programmed withdrawals or temporary incomes, the Company charges a variable fee of 1.25% over the pensions. Additionally, the Company charges a fixed fee of Ch\$1,250 for transferring contributions of voluntary participants to other institutions (see "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Primary revenues").

Generally, another significant source of revenues has been the gains on mandatory investments. Gains generated from mandatory investments belong to the AFP but do not necessarily result in increased cash flow because as the pension funds grow, so do the reserve requirements imposed on mandatory investments.

The most significant components of Provida's expenses from operations (see "Item 4. Information on Provida—B. Business overview—Primary expenses") are employee expenses for both administrative and sales staff, and miscellaneous other operating expenses that include marketing expenses, data processing expenses, administration costs, disability qualification costs and the Board of Directors' remunerations. Until 2009 the cost of life and disability insurance premiums was the most important expense in the total expenses from operations (46%). Such expense was a recurring cost until July 2009, when the Pension Reform Law eliminated AFPs' individual responsibility to provide benefits related to the life and disability insurance.

Other income (revenues) of Provida are: share of the profit (loss) from equity accounted associates, financial costs, income from investments, gain/loss from exchange differences, other non-operating income and other non-operating expenses.

Table of Contents

The following table sets forth the composition of Provida's revenues from operations and expenses for the periods indicated:

	As of December 31,		
REVENUES FROM OPERATIONS:	2014	2013	2012
Fee income	79.7%	86.9%	86.1%
Gain (loss) on mandatory investments	16.0%	8.0%	8.1%
Other revenues from operations	4.3%	5.1%	5.8%
TOTAL REVENUES FROM OPERATIONS	100%	100%	100%

Source: Superintendency of Pensions.

	As of December 31,		
EXPENSES FROM OPERATIONS:	2014	2013	2012
Life and disability insurance premium (income)/expense	-1.2%	2.2%	-5.4%
Employee expenses	50.3%	45.9%	46.4%
Depreciation and amortization expenses	7.3%	14.3%	12.5%
Impairment losses	0.1%	0.1%	0.5%
Miscellaneous other operating expenses	43.5%	37.5%	46.0%
TOTAL EXPENSES FROM OPERATIONS	100%	100%	100%

Source: Superintendency of Pensions.

The following table sets forth additional relevant information on Provida that corresponds to monthly averages for the following periods:

	As of December 31,		
Monthly Averages	2014	2013	2012
Number of contributors	1,743,882	1,777,446	1,796,516
Administrative personnel	1,178	1,070	956
Sales personnel	793	760	535

Source: Superintendency of Pensions.

Operating results for the years ended December 31, 2014 and 2013

Provida recorded a profit after taxes of MCh\$94,150 for the year ended December 31, 2014, a decrease of 32.8% as compared to the profit after taxes of MCh\$140,086 recorded for the year ended December 31, 2013.

The following is a year-to-year comparison of major income statement line item for the years ended December 31, 2014 and 2013.

Revenues from operations

In fiscal year 2014, total revenues from operations were MCh\$219,139, an increase of MCh\$32,386 or 17.3% as compared to the prior fiscal year. This increase was mainly caused by a higher gain on mandatory investments revenues of MCh\$20,055. A discussion of variations within each class of revenues from operations for the fiscal year 2014 as compared to the fiscal year 2013 is described below:

In fiscal year 2014, revenues were MCh\$184,093, an increase of MCh\$12,331 or 7.2% with respect to the fiscal year 2013, which is explained as follows:

- Fee income was MCh\$174,741 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$12,520 (7.7%) as compared to 2013. This result was the outcome of increased mandatory contributions due to growth in salary base, basically reflecting the increase in the taxable income of contributors.

As a result of the growing trend of its fee income previously mentioned, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 34% in terms of number of participants, 32% in terms of contributors and 27% in terms of salary base in the fiscal year 2014. Concerning assets under management, Provida's market share was 28% as of December 31, 2014. The average number of contributors was 1,743,882 and the monthly average salary base was MUSS1,509, while assets under management were MUSS46,113 for the year ending December 31, 2014.

Table of Contents

- Other revenues were MCh\$9,352 in fiscal year 2014, lower by MCh\$190 (2.0%) with respect to fiscal year 2013. This result was mainly due to a decrease in financial income of Ch\$146 million from services rendered to our equity investee AFC that ceased its operations in October 2013.

Gains (losses) from mandatory investments were MCh\$35,046 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$20,055 or 133.8% with respect to the result recorded in fiscal year 2013. This result was the outcome of increased weighted average nominal return of pension funds (+14.7% in 2014 as compared to +7.0% in 2013), the increase was sustained by higher contributions collected in the period.

The nominal return obtained during the year 2014 was mainly related to favorable returns by local fixed income investments and by foreign stock markets. While local fixed income positively contributed due to lower nominal curves rates and inflation-indexed rates, foreign stock markets returns were improved by the depreciation of the Chilean peso against the U.S. dollar.

The main contributions came from Fund Type C (45% of the gains) with a nominal return of +15.5%, Fund Type D (17% of the gains) with a nominal return of +13.9% and Fund Type B (16% of the gains) with a nominal return of +14.7%.

Life and disability insurance premium recorded a gain of MCh\$1,148 in fiscal year 2014, a positive variance of MCh\$3,243 as compared to the loss recorded in prior year due to a reserve release made in the last quarter of 2014, as casualties costs were lower than the reserves previously constituted. The L&D insurance contract was finalized and settled on March 31, 2014.

Expenses from operations

Total expenses from operations were MCh\$96,860 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$1,624 or 1.7% as compared to the prior fiscal year. This increase was caused by increases of MCh\$4,959 in personnel expenses, MCh\$6,430 in miscellaneous other operating expenses and MCh\$21 in impairment losses, and by decreases of MCh\$3,243 in life and disability insurance premium expenses, MCh\$6,543 in depreciation and amortization costs, and MCh\$3 in financial income. An explanation of variations for each class of expenses from operations for fiscal year 2014 as compared to fiscal year 2013 is provided below.

Employee expenses amounted to MCh\$48,687 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$4,959 or 11.3% with respect to 2013. Such result is detailed as follows:

- Total wages and salaries to administrative personnel were MCh\$24,613 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$2,823 or 13.0% as compared to fiscal year 2013. This result was primarily attributable to higher staff as part of internalization of certain processes and the opening of 25 new branch offices to focus on our strategy of improving our customer service quality.

Average administrative staff amounted to 1,178 workers in fiscal year 2014, a 10.1% increase from an average administrative staff of 1,070 in 2013. Total staff as of December 31, 2014 was 1,214, a 6.9% increase over 1,136 total staff as of December 31, 2013.

- Total wages and salaries to sales personnel amounted to MCh\$16,768 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$1,809 or 12.1% as compared to fiscal year 2013. Such increase was mainly caused by higher variable-based compensation paid in the period, mainly attributable to higher commissions paid to sales agents resulting from higher sales. Also, the period had increased fixed compensation and benefit allowances expenses resulting from higher headcount.

The average number of sales employees was 793 workers in fiscal year 2014, an increase of 4.5% with respect to the average number maintained in fiscal year 2013 (760 sales agents). By comparing the end of each period, the sales force increased by 10.8% from 885 salespeople in December 2013 to 981 in December 2014.

- Short-term benefits to employees were MCh\$4,203 in fiscal year 2014, increasing by MCh\$658 or 18.5% as compared to fiscal year 2013 due to higher variable base compensation related to a larger number of staff with regard to goal achievements.

Table of Contents

- Severance indemnities paid in fiscal year 2014 were MCh\$3,103, a decrease of MCh\$331 or -9.6% with respect to fiscal year 2013, which was driven by lower indemnities of Ch\$2,387 expensed in 2013 to administrative personnel, aimed at strengthening the Company's structures and processes.

Depreciation and amortization expenses totaled MCh\$7,058 in fiscal year 2014, a decrease of MCh\$6,543 or -48.1% with respect to 2013. This decrease was caused by lower amortization expenses recorded in the period.

- Amortization expense was MCh\$5,161 in fiscal year 2014, a decrease of MCh\$6,200 or 54.6% with respect to fiscal year 2013. This decrease was due to the previous software that was written down in the last quarter of 2013.
- Depreciation expense was MCh\$1,897, a decrease of MCh\$343 or 15.3% with respect to fiscal year 2013. This result was mainly the outcome of lower hardware and buildings improvements depreciation.

Impairment losses were MCh\$87, involving a negative deviation of MCh\$22 as compared to impairment losses recorded in fiscal year 2013. The Company generally performs real estate impairment every three years unless evidence of impairment shows need for an earlier assessment. In fiscal year 2014, such testing resulted in an impairment loss for certain properties, while in fiscal year 2013 the impairment losses were just related to receivable accounts.

Miscellaneous other operating expenses were MCh\$42,176 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$6,430 or 18.0% with respect to fiscal year 2013 due to the following:

- Administration expenses were MCh\$22,810 in fiscal year 2014, a decrease of MCh\$2,566 or 10.1% as compared to fiscal year 2013. This decrease was mainly explained by lower levels of write-offs as compared to prior period. Additionally, the amount of expenses for services received from BBVA Servicios Corporativos was nil (former related party until October 1, 2013).
- Marketing expenses were MCh\$6,188 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$2,722 with respect to fiscal year 2013. This increase was primarily due to higher advertising expenses (television, radio, web and social networks) as part of our rebranding campaign launched in 2014 to reinforce ProVida's brand by emphasizing our core principles (customers' proximity, quality service, education and trust).
- Data processing expenses were MCh\$10,243 in fiscal year 2014, an increase of MCh\$6,207 or 154.9% with respect to fiscal year 2013, which is mainly explained by higher IT system expenditures incurred which allows us to focus on improving customer service quality and by those related to migration of our data center currently in Mexico to Chile.
- Other operating expenses were MCh\$2,964 in year 2014, higher by MCh\$68 with respect to year 2013. This slight increase is caused by higher disability qualification costs.

Other income (expenses)

Financial income (expenses) was MCh\$1,247 million in 2014, a decrease of MCh\$930 with respect to fiscal year 2013, mainly due to higher investment balances held in the first half of 2013 from the proceeds received from the sale of the equity held in foreign companies in Mexico and Peru.

Share of profit (loss) of associates accounted for using equity method was MCh\$3,635 in the fiscal year 2014, a decrease of MCh\$4,389 million or 54.7% with respect to fiscal year 2013. This variance was attributable to the profits generated by the investee AFC as of September 2013, which ceased its operations in October 2013.

Exchange differences recorded a decrease of MCh\$179 in the fiscal year 2014, dropping by MCh\$265 with respect to losses recorded in fiscal year 2013. This result is attributable to higher balances denominated in U.F. (inflation-indexed unit) during year 2014, mainly for L&D insurance contract as compared to year 2013.

Table of Contents

Other non-operating income was MCh\$2,392 in fiscal year 2014, a decrease of MCh\$66,202 as compared to fiscal year 2013. This result was basically attributable to profits before taxes stemming from the sale of equity interests held in associates AFORE Bancomer in Mexico (MCh\$38,755) and AFP Horizonte in Peru (MCh\$26,834) in 2013. In addition, a gain on sale of MCh\$997 of property was recorded in 2013; no property sales were made in year 2014.

Other non-operating expenses were MCh\$1,841 in fiscal year 2014, increasing by MCh\$1,118 with respect to fiscal year 2013. This result was basically due to higher expenses in the provision made for litigation.

Income tax expense

Income tax expense was MCh\$33,364 in fiscal year 2014, higher by MCh\$3,797 or 12.8% compared to fiscal year 2013. Although the profits were lower in 2014 this result was explained by changes in tax rates, from 20% to 21%, in addition to a higher deferred tax expense relating to the creation and reversal of temporary differences due to application of tax reform.

Profit

During fiscal year 2014, the Company recorded a profit of MCh\$94,150, a decrease of MCh\$45,936 or 32.8% as compared to the profit attained in the fiscal year 2013, due to the one-time non-recurring profits generated in 2013 from the sale of equity interests held in foreign associates AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru (MCh\$53,321, net of taxes), higher revenues of MCh\$12,331 mainly boosted by higher fee income (MCh\$12,520) and the tax reform which generated a higher income tax expense (MCh\$3,796) in the year 2014.

Operating results for the years ended December 31, 2013 and 2012

Provida recorded a profit after taxes of MCh\$140,086 for the year ended December 31, 2013, an increase of 34.7% over the profit after taxes of MCh\$104,034 recorded for the year ended December 31, 2012.

The following is a year-to-year comparison of major income statement line item for the years ended December 31, 2013 and 2012.

Revenues from operations

In fiscal year 2013, total revenues from operations were MCh\$186,753, an increase of MCh\$8,520 or 4.8% as compared to the prior fiscal year. This increase was mainly caused by higher revenues of MCh\$8,045. A discussion of variations within each class of revenues from operations for the fiscal year 2013 as compared to the fiscal year 2012 is described below:

In fiscal year 2013, revenues were MCh\$171,762, an increase of MCh\$8,045 or 4.9% with respect to the fiscal year 2012, which is explained as follows:

- Fee income was MCh\$162,220 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$8,806 (5.7%) as compared to 2012. This result was the outcome of increased mandatory contributions due to growth in salary base, basically reflecting the increase in the taxable income of contributors. It is important to mention that in fiscal year 2012 additional fee revenues were received from the Social Pension Institute due to certain residual and unprocessed contributions from previous periods. If this effect were ignored, the mandatory fee income would have grown by 6.6%.

As a result of the growing trend of its fee income previously mentioned, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 36% in terms of number of participants, 33% in terms of contributors and 27% in terms of salary base in the fiscal year 2013. Concerning assets under management, Provida's market share was 28% as of December 31, 2013. In figures, the average number of contributors was 1,777,446 and the monthly average salary base was MUS\$1,613, while assets under management were MUS\$45,482 for the year ending December 31, 2013.

- Other revenues were MCh\$9,542 in fiscal year 2013, lower by MCh\$761 (7.4%) with respect to fiscal year 2012. This result was mainly due a decrease financial income of MCh\$620 (65.1%) stemming from the runoff

Table of Contents

of the life and disability insurance contract that resulted in lower cash flows managed by the insurer and lower returns recorded in the period. Additionally, a decrease of MCh\$141 (1.5%) was recorded primarily attributable to lower operating revenues from AFP Genesis due to the elimination of maintenance charges in accounts and to lower revenues from services rendered to Administradora de Fondos de Cesantía.

Gains (losses) from mandatory investments were MCh\$14,991 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$475 or 3.3% with respect to the result recorded in fiscal year 2012. Even though the weighted average nominal return of pension funds was lower (+7.04% in 2013 as compared to +7.27% in 2012), the increase was sustained by higher contributions collected in the period.

The performance was a result of growth in foreign variable income in developed countries in 2013 that more than offset the fall experienced by emerging economies during the period. In addition, local fixed income positively contributed, as a result of the drop observed in nominal and real interest rates that involved higher prices in local fixed income. Such results were partially offset by a reduction of 14.0% in local variable income as measured through IPSA (Selective Price Index Shares).

The main contributions came from Fund Type C (41% of the gains) with a nominal return of +6.51% and Fund Type D (19% of the gains) with a nominal return of +7.42%.

Expenses from operations

Total expenses from operations were MCh\$95,236 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$25,872 or 37.3% as compared to the prior fiscal year. This increase was caused by increases of MCh\$11,572 in personnel expenses, MCh\$5,813 in life and disability insurance premium expenses, MCh\$4,925 in depreciation and amortization costs, and MCh\$3,812 in miscellaneous other operating expenses and by a MCh\$250 decrease in impairment losses. An explanation of variations for each class of expenses from operations for fiscal year 2013 as compared to fiscal year 2012 is provided below.

Life and disability insurance premium expense recorded an expense of MCh\$2,095 in fiscal year 2013, a negative variance of MCh\$5,813 as compared to the gain recorded in fiscal year 2012. Since in 2013, the Company established an additional provision, taking into account the death fees payment claims potentially payable as survival benefit claims to deceased participants, whose spouse and/or beneficiaries are legally entitled to receive such survival benefits.

Employee expenses amounted to MCh\$43,728 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$11,572 or 36.0% with respect to 2012. Such result is detailed as follows:

- Total wages and salaries to administrative personnel were MCh\$21,790 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$3,410 or 18.5% as compared to fiscal year 2012. This result was primarily attributable to a larger staff maintained during the year, resulting in higher fixed compensation and benefits paid expenses. The increase in staff was due to incorporating as permanent employees some external employees who had previously provided services via BBVA Servicios Corporativos (since September 2012). The internalization of certain previously outsourced tasks during 2013 to provide better service to participants also resulted in staff increases.

In fiscal year 2013, higher variable-based compensations paid to chiefs and supervisors of sales were recorded, mainly related to a higher activity associated with the commercial distribution plan.

Average administrative staff amounted to 1,070 workers in fiscal year 2013, a 12.0% increase from an average administrative staff of 956 in 2012. Total staff as of December 31, 2013 was 1,136, an 11.0% increase over 1,023 total staff as of December 31, 2011.

- Total wages and salaries to sales personnel amounted to MCh\$14,959 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$4,660 or 45.2% as compared to fiscal year 2012. Such increase was caused by a larger staff as a result of the implementation of a new distribution model (since August 2012) designed to improve the sales agents' profiles, who will later become pension advisors. The latter involved higher expenses in fixed compensations and benefit allowances.

Table of Contents

The average number of sales employees was 760 workers in fiscal year 2013, an increase of 42.0% with respect to the average number maintained in fiscal year 2012 (535 sales agents). By comparing the end of each period, the sales force increased by 23.4% from 717 salespeople in December 2012 to 885 in December 2013.

- **Short-term benefits to employees** were MCh\$3,545 in fiscal year 2013, increasing by MCh\$1,691 or 91.2% as compared to fiscal year 2012 due to higher variable base compensation related to a larger number of staff with regard to goal achievements.
- **Severance indemnities** paid in fiscal year 2013 were MCh\$3,434, an increase of MCh\$1,811 or 111.6% with respect to fiscal year 2012, which was driven by higher indemnities of Ch\$1,834 paid to administrative personnel, aimed at strengthening the Company's structures and processes.

Depreciation and amortization expenses totaled MCh\$13,601 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$4,925 or 56.8% with respect to 2012. This increase was caused by higher amortization expenses recorded in the period.

- **Amortization expense** was MCh\$11,362 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$5,120 or 82.0% with respect to fiscal year 2012. This increase was due to software that was written down as a part of future technology replacements for the integration process with MetLife, Inc.
- **Depreciation expense** was MCh\$2,240 a decrease of MCh\$195 or 8.0% with respect to fiscal year 2012. This result was mainly the outcome of lower depreciation of real estate; since fiscal year 2012 the Company recorded amortization costs related to restructuring works of real estate sold to BBVA Chile.

Impairment losses were MCh\$65, involving a positive deviation of MCh\$249 as compared to impairment losses recorded in fiscal year 2012. The Company generally performs real estate impairment every three years unless evidence of impairment shows need for an earlier assessment. In fiscal year 2012, such testing resulted in an impairment loss for certain properties, while in fiscal year 2013 the impairment losses were just related to receivable accounts.

Miscellaneous other operating expenses were MCh\$35,746 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$3,812 or 11.9% with respect to fiscal year 2012 due to the following:

- **Administration expenses** were MCh\$25,376 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$2,442 or 10.6% as compared to fiscal year 2012. This increase was partly attributable to expenses incurred in the Company's rebranding process (e.g., restructuring of branch offices, holding internal events and replacing outdated material). Additionally, the period recorded higher operational write-offs related to reviews made by the Superintendency that required some participants compensation.

The aforementioned was partially offset by lower expenses for advisory services stemming from the amendment of the BBVA Servicios Corporativos Contract made in September 2012 that significantly reduced the scope of services provided, which translated into lower tariffs on such contract. This contract ended in September 2013 and only certain services are going to be maintained as transaction service agreements.

- **Marketing expenses** were MCh\$3,466 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$1,582 with respect to fiscal year 2012. This increase was primarily the result of rebranding expenses associated with printing new brochures and forms used in branch offices. In addition, the period recorded higher expenses in publicity mainly promoting campaigns and written media.
- **Data processing expenses** were MCh\$4,007 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$105 or 2.7% with respect to fiscal year 2012, basically related to maintenance costs in equipments and devices in connection with IT requirements.
- **Other operating expenses** are associated with expenses incurred for evaluation and qualification of disability status of participants and compensation of the Board of Directors, which amounted to MCh\$2,896 in fiscal year 2013, a decrease of MCh\$317 or 9.9% with respect to fiscal year 2012, given the decrease of beneficiaries that remain for financing disability evaluations related to the January 2005 – June 2009 policy.

Table of Contents*Other income (expenses)*

Financial income (expenses) was MCh\$2,177 million in 2013, a decrease of MCh\$739 with respect to fiscal year 2012, since the Company distributed additional dividends so its liquidity level decreased.

Share of profit (loss) of associates accounted for using equity method was MCh\$8,024 in the fiscal year 2013, a decrease of MCh\$5,209 million or 39.4% with respect to fiscal year 2012. This result is explained by a lower share of profits for MCh\$7,667 due to the sale of equity interests held in AFP Horizonte in Peru and AFORE Bancomer in Mexico in fiscal year 2013. This decrease was partially offset by the positive results of MCh\$2,457 achieved by our local associates.

Exchange differences recorded gains for MCh\$86 in the fiscal year 2013, rising by MCh\$96 with respect to losses recorded in fiscal year 2012. This result was attributable to the Chilean peso depreciation against the U.S. dollar (9.3%) over the asset balances temporarily maintained due to the affiliated companies sales.

Other non-operating income was MCh\$68,594 in fiscal year 2013, an increase of MCh\$63,693 as compared to fiscal year 2012. This result was basically attributable to profits before taxes stemming from the sale of equity interests held in associates AFORE Bancomer in Mexico (MCh\$38,755) and AFP Horizonte in Peru (MCh\$26,834).

Other non-operating expenses were MCh\$723 in fiscal year 2013, increasing by MCh\$384 with respect to fiscal year 2012. This result was basically due to higher expenses in the provision made for litigation.

Income tax expense

Income tax expense was MCh\$29,567 in fiscal year 2013, higher by MCh\$4,061 or 15.9% compared to fiscal year 2012. This result was explained by higher profits before taxes which were offset by no change in tax rates affecting deferred taxes as compared to the one recognized in fiscal year 2012. In fiscal year 2012, the application of the new tax regulation (September 2012) increased the recurring income tax rate from 18.5% to 20.0%, so the deferred tax rate increased from 17.0% to 20.0%. The latter implied higher tax expenses of MCh\$5,763 for September 2012, including both income tax by MCh\$1,033 and deferred tax by MCh\$4,729.

Profit

During fiscal year 2013, the Company recorded a profit of MCh\$140,086, an increase of MCh\$36,052 or 34.7% as compared to the profit attained in the fiscal year 2012, due to profits generated from the sale of equity interests held in foreign associates AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru (MCh\$53,321, net of taxes) and higher revenues of MCh\$8,045 mainly boosted by higher fee income (MCh\$8,806).

B. Liquidity and capital resources*Overview*

The Company's principal uses of funds are payments of personnel remunerations and other expenses from operations, replenishment of mandatory investments and dividend payments. Provida has financed these expenses by using cash generated from its operations, as well as through short-term debts. Management considers that these sources of funds will be sufficient to finance contemplated capital requirements, as well as payments of its obligations. Due to the nature of its business, Provida has significant cash flows related to fees received from mandatory and voluntary pension savings, which are expected to remain at similar levels as those recorded in recent years. Additionally, management considers that the expected growth of its customer portfolio will continue to increase its working capital requirements, for which the Company would be well positioned to finance such requirements.

In 2014, the net variation in cash and cash equivalents was positive by MCh\$29,134 (MUS\$48), due to net positive cash flows originated by operations and investments activities, which was partially offset by the net negative cash flows used in financing activities. In 2013, the net variation in cash and cash equivalents was positive by MCh\$3,784 (MUS\$7), due to net positive cash flows originated by operations and investments activities, which was partially offset by the net negative cash flows used in financing activities. In 2012, the net variation in cash and cash

Table of Contents

equivalents was positive by MCh\$5,153 (MUS\$10), due to net positive cash flows originated by activities from operations, which was partially offset by the net negative cash flows used in financing activities.

In 2015, Provida expects that the major cash outflows may include:

- Budgeted capital expenditures of MCh\$9,500 (MUS\$15.5); and
- Budgeted dividends of MCh\$57,000 (MUS\$91).
- Regarding payments and refinancing of short-term contractual obligations, the Company will generate enough resources to comply with its operating cycle. Therefore, Provida does not expect to require short term financing.

Moreover, capital requirements for 2015 are expected to be financed through the combination of the existing capital sources and cash flows generated by operations. In terms of external financing, the Company does not foresee long-term financing needs. The financing of working capital is expected to be covered by Provida's own resources, since Provida has generated significant cash flows from its operations and a portion of the related profits has remained in the Company. See "D. Tabular disclosure of contractual obligations."

Sources and uses of funds

Cash and working capital. The Company has recorded positive working capital of MCh\$25,040 (MUS\$41), MCh\$16,225 (MUS\$31) and MCh\$61,523 (MUS\$117) as of December 31, 2014, 2013 and 2012, respectively. This result for 2014 was mainly related to a decrease in legal minimum dividend obligations (equal to 30% of the profits attained in the period) due to the sale of equity interests held by Provida Internacional. In previous years, this figure was affected by the higher liquidity levels of the Company as the obligation of the life and disability insurance has been gradually extinguished, as well as revenues generated by the recurring business.

Net cash provided by operating activities. Net cash provided by operating activities was MCh\$78,905 in 2014, representing a decrease of MCh\$1,543 with respect to net cash provided by operating activities in 2013. This decrease was mainly explained by the following: (i) higher remunerations paid of MCh\$540 due to the increase in staff; (ii) higher payment to suppliers of MCh\$25,995 and (iii) higher other outflows from operations of MCh\$1,229. The aforementioned was partially offset by higher fee income collected of MCh\$12,438, other inflows from operations of MCh\$ 7,665 and lower income taxes paid of MCh\$ 7,401.

In 2013, net cash provided by operating activities was MCh\$80,447, representing a decrease of MCh\$13,518 with respect to net cash provided by operating activities in 2012. This decrease was mainly explained by the following: (i) higher remunerations paid of MCh\$8,517 due to the increase in staff; (ii) higher income taxes paid of Ch\$8,363, basically due to increased local taxes paid on the sale of foreign associates, and (iii) higher payment to suppliers of MCh\$3,912. The aforementioned was partially offset by higher fee income collected of MCh\$8,523.

Net cash provided by investing activities. Net cash provided by investing activities was MCh\$7,740 in 2014, decreasing by MCh\$114,287 as compared to 2013. The decrease was mainly related to lower proceeds of MCh\$94,201 received from divestitures of associates due to the sale of AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru, lower other cash inflows from investing activities of MCh\$14,638, and lower proceeds from sales of shares from mandatory investments of MCh\$3,341.

In 2013, net cash provided by investing activities was MCh\$106,547, increasing by MCh\$104,360 as compared to 2012. The increase was mainly related to higher proceeds of MCh\$94,201 received from divestitures of associates due to the sale of AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru, and higher other cash inflows from investing activities of MCh\$10,400. The above was partially offset by higher payments for acquiring shares from mandatory investments of MCh\$4,789.

Net cash used in financing activities. The Company's net cash used in financing activities amounted to MCh\$42,031 in 2014, decreasing by MCh\$141,180 as compared to 2013. This decrease is basically explained by higher dividends paid to shareholders of MCh\$140,519 due to the final dividend paid corresponding to 2013, as well as extraordinary dividends paid associated with the excess of cash flows attributable to both sales of equity interests in associates and the recurring business.

In 2013, The Company's net cash used in financing activities amounted to MCh\$183,211, increasing by MCh\$92,212 as compared to 2012. This increase is basically explained by higher dividends paid to shareholders of

Table of Contents

MCh\$91,165 due to the final dividend paid corresponding to 2012, as well as extraordinary dividends paid associated with the excess of cash flows attributable to both sales of equity interests in associates and the recurring business.

C. Off-balance sheet arrangements

There are no off-balance sheet arrangements that could have any material effect on Provida's results.

D. Tabular disclosure of contractual obligations

The following table represents Provida's contractual obligations and commercial commitments as of December 31, 2014:

	Total MCh\$	Less than 1 year MCh\$	1-3 years MCh\$	3-5 years MCh\$	More than 5 years MCh\$
Contractual Obligations					
Life and disability insurance	5,165	5,165	-	-	-
Outsourcing contracts	-	-	-	-	-
Total Contractual Obligations	5,165	5,165	-	-	-
Commercial Commitments					
Bank lines overdrafts	8	8	-	-	-
Capital lease contracts	259	57	101	101	-
Total Commercial Commitments	267	65	101	101	-

During the last three years, Provida's most important contractual obligations were those related to the contract for outsourcing services with BBVA Servicios Corporativos. This contract was amended in September 2012 in terms of fees and finally in September 2013 it was terminated due to the change of Provida's controlling shareholder. The rest of the outsourcing obligations represent payments with a one-month lag. Therefore from year 1 onwards there is no associated obligation. Please see Note 26 to the audited Consolidated Financial Statements.

In previous years, Provida's most significant contractual obligation related to the life and disability insurance policy entered into with BBVA Seguros de Vida S.A. Beginning in June 2009, as per the modification introduced by the Pension Reform Law in relation to the joint bidding process of the life and disability insurance, the AFPs are no longer responsible for such insurance thus, premiums originally established with the life insurers for granting benefits are not paid by AFPs, but AFPs are responsible for casualties under coverage until June 30, 2009. Currently, the Company and BBVA Seguros de Vida S.A. are negotiating the definitive to balance of this insurance policy.

The use of the banks' credit lines is used to finance business operations. As of December 31, 2014, the unused lines of credit amounted to MCh\$62,000. Finally, Provida's capital leases are basically connected with the financing of property, plant and equipment.

Table of Contents**Item 6. DIRECTORS, SENIOR MANAGEMENT AND EMPLOYEES****A. Directors and senior management**

Provida's Directors as of December 31, 2014 were as follows:

Directors (X2)	Position	Current position held since	Expiration of current term
Victor Hassi Sabal	Chairman of the Board of Directors	2013	2016
Jorge Carey Tagle	Vice-Chairman	2013	2016
Jaime Martínez Tejada	Director	2013	2016
Martín Enrique Galli	Director	2013	2016
Carlos Alberto Olivieri	Director	2013	2016
María Cristina Bitar Maluk	Director	2010	2016
Jorge Marshall Rivera	Director	2010	2016
Oswaldo Puccio Huidobro	Alternate Director	2010	2016
José Luis Prieto Larrain	Alternate Director	2014	2016

- (1) None of the above mentioned Directors individually owns one percent or more of shares in Provida.
(2) During the Shareholders' meeting held on April 30, 2014, the Board of Directors was entirely renewed.

Victor Hassi Sabal is the Chairman of the Board and has been Director of Provida since October 2013. He received a civil mining engineering degree from the University of Santiago of Chile and a Master of Science from Northeastern University in the United States.

Jorge Carey Tagle is the Vice-Chairman of the Board and Director of Provida and has been Director of Provida since October 2013. He received a degree in law from the Catholic University of Chile and a Master in comparative law from the New York University in the United States.

Jaime Martínez Tejada is Director of Provida since October 2013. He received a degree in law from the Catholic University of Chile.

Martín Enrique Galli is Director of Provida since October 2013. He is a university graduate in mathematics from the University of Buenos Aires, Argentina and a master of finance from the CEMA University, in Buenos Aires, Argentina.

Carlos Alberto Olivieri is Director of Provida since October 2013. He received a general accounting degree from Rosario National University in Argentina.

María Cristina Bitar Maluk is Director of Provida since 2010. She received her economics degree with a minor in Sociology from Dartmouth College in the United States, a Master of Business Administration from Tulane University, United States, and a Master of Business Administration from the University of Chile.

Jorge Marshall Rivera is Director of Provida since 2010. He received his commercial engineering degree from the University of Chile and an economics degree from Harvard University in the United States. During 2009, he was an Alternate Director of Provida.

Oswaldo Puccio Huidobro is Alternate Director of Provida since 2010. He received a philosophy degree from the University of Humboldt in Berlin, Germany.

José Luis Prieto Larrain is Alternate Director of Provida since 2010. He received a degree in law from the Catholic University of Chile and a Master in law from Columbia University in the United States.

Table of Contents

Provida's senior management as of December 31, 2014 was as follows:

Senior Management ⁽¹⁾	Position	Current position held since	Expiration of current term
Ricardo Rodríguez Marengo	Chief Executive Officer	2007	N/A
Cristóbal Torres Egaña	Chief Investment Officer	2013	N/A
Carlo Ljubetic Rich	Chief Commercial Officer	2000	N/A
Magaly Pacheco Mena	Chief Operational Officer	2010	N/A
Andrés Veszprémy Schilling	General Counsel	2012	N/A
Pablo Villalobos Astudillo	Audit Manager	2012	N/A
Marco Rivera Araya	Human Resources Manager	2012	N/A
María Paz Yáñez Macías	Chief Financial Officer	2002	N/A
Héctor Rosales Huerta ⁽²⁾	Marketing Manager	2014	N/A
Mauricio Quiroz Jara ⁽³⁾	Risk Manager	2014	N/A
Santiago Donoso Hue ⁽³⁾	Strategy and Business Development Manager	2014	N/A

N/A: Not applicable

(1) None of the above mentioned Executive Officers individually owns one percent or more of shares in Provida.

(2) On May, 2014, Mr. Héctor Rosales Huerta was appointed as Provida's Marketing Manager, replacing Mr. Iván Baeza Galaz who assumed other responsibilities in MetLife Group.

(3) On August, 2014, Mr. Santiago Donoso Hue was appointed as Provida's Strategy and Business Development Manager, replacing Mr. Serge Tempel Nudel, thus Mr. Mauricio Quiroz Jara was appointed as Provida's Risk Manager, replacing Mr. Santiago Donoso Hue.

Ricardo Rodríguez Marengo is Chief Executive Officer since 2007. He received a business management degree from the Catholic University in Argentina.

Cristóbal Torres Egaña is the Chief Investment Officer since June 1, 2013. He received an industrial engineering degree from the Catholic University of Chile and an MBA from Yale University, USA. Between June 2010 and May 2013, he was responsible for Fixed Income for AFP Provida.

Carlo Ljubetic Rich is Chief Commercial Officer since 2000. He received an industrial engineering degree from the University of Santiago of Chile.

Magaly Pacheco Mena is the Chief Operation Officer since 2010. She received her civil industrial engineering degree from the University of Chile. Between 2009 and 2010, she performed as Manager of Operational Projects for AFP Provida and previously between 2008 and 2009 she performed as Benefit Administration Manager for AFP Provida.

Andrés Veszprémy Schilling is the General Counsel since 2012. He received a law degree from the University of Chile and a Master of Laws in International Legal Studies from the American University, USA. Previously, he had also served as General Counsel of AFP Provida since 2002 until March 2009.

Pablo Villalobos Astudillo is the Audit Manager since 2012. He received his statistic degree and general accountant degree from the University of Chile. Between 2006 and 2012, he served as Manager in the following areas: Branch Audit Manager, Credit Risk and Special Audits in the BBVA Bank.

Marco Rivera Araya is Human Resources Manager since 2012. He received a commercial engineering from University of Santiago of Chile.

María Paz Yáñez Macías is the Chief Financial Officer since 2013. She received a commercial engineering degree from the Catholic University of Chile. Between 2002 and 2013 she was serving in the Planning & Control Division for AFP Provida.

Héctor Rosales Huerta is the Marketing Manager since 2014. He received a commercial engineering degree from Adolfo Ibañez University, Chile and an MBA from IESE-Navarra University, Barcelona, Spain.

Table of Contents

Mauricio Quiroz Jara is the Risk Manager since 2014. He received a civil industrial engineering degree from University of Chile. Previously and over five years he was responsible for Investment Strategy for AFP Provida.

Santiago Donoso Hue is the Strategy and Business Development Manager since August 2014. He received a commercial engineering degree from Los Andes University, Chile. Between 2012 and 2014 he performed as the Risk Manager for AFP Provida.

B. Compensation

Our Directors earn a per diem for the activities in which they participate. The total per diem compensation paid by Provida to all Directors during the fiscal year 2014 was an aggregate of MCh\$518, a 1.7% decrease year-over-year. The detail of per diem paid in 2014 was as follows:

Directors	For the year ended on December 31, 2014 (MCh\$)
Jorge Marshall Rivera	73
Maria Cristina Bitar Maluk	73
Oswaldo Puccio Huidobro	51
José Luis Prieto Larrain	34
Jorge Carey Tagle	66
Jaime Martínez Tejada	73
Martin Enrique Galli	67
Carlos Alberto Olivieri	81
Total	518

None of the Directors have service contracts with the Company or any of its subsidiaries that grant benefits to Directors for their services to the Company.

The aggregate compensation of Provida's senior management during fiscal year 2014, including 23 managers, 21 deputy managers and 20 department chiefs, was MCh\$5,059. Severance payments made during 2013 to all executives who left the Company for different reasons totaled MCh\$303.

Also the Company has a plan of variable incentives known as "AVIP" currently implemented for managers and department chiefs. This evaluation system is focused on the employees' reaching certain quantitative and tactical objectives previously set for each executive. Its payment is conditioned on the level of specific goal achieved and the contribution made by each executive, which is calculated using a methodological evaluating process.

C. Board practices

Provida is subject to strict norms of corporate governance established by Chilean law, to applicable regulations, and to the policies, rules and conduct code ruling its activity. Provida is administered by a Board of Directors that ordinarily meets once a month. In accordance with the Company's by-laws, the Board of Directors consists of seven regular members and two alternate members elected for a two-year term in the Ordinary Shareholders' meeting. Cumulative voting is permitted for the election of Directors. Under Chilean law, a company's executive officers may not serve as such company's directors. As a result, Provida's Board consists entirely of "non-executive" directors.

The Pension Reform Law incorporates additional limitations over executives that might be designated as directors of AFPs and the requirement that at least two of the Board of the Directors' members be considered as autonomous. Since October 2008, Directors and/or executives of other AFPs, banks or financial institutions, stock exchanges, stock intermediaries, administrators of investments funds, administrators of mutual funds or insurance companies may not be appointed Director of an AFP. Directors of other companies, foreign or local, that belong to the business conglomerate, may not be appointed Director of an AFP. A Director will be considered as autonomous when he or she has no relationship with the AFP, the other corporations of the conglomerate of which he or she takes part in, its controlling shareholder, and principal executives of any of such companies that might generate a potential conflict of interest or hinder his/her independence from the conglomerate.

Table of Contents

As a consequence of modifications introduced by Law N°20,382 regarding Corporate Governance in the Chilean Corporation Law, Directors of Corporations, such as AFPs, complying with certain requirements must also meet independence criteria established by this law, similar to those criteria established in Law N° 20,255 – Pension Reform Law – in relation to the autonomous nature of a Director. Two of the current Directors of Provida meet the requirements of autonomy and independence as per the applicable Chilean Law.

Directors' Committee

The concept of a "Directors' Committee" was introduced by Law N° 19,705 passed on December 2001 (which regulates public share offerings and conflicts of interest) and Circular 1,956 passed in February 2001 by the SVS. At the Board of Directors' meeting held on May 29, 2001, Provida elected the members for its first committee, starting meetings on the same date. This committee assumed functions formerly carried out by the Audit Committee.

At the beginning of 2010, the Law N°20,382 on Corporate Governance became effective, which modified the Chilean Corporation Law by instructing the Corporations satisfying certain requirements appointed in such law, to have a Directors' Committee composed of three members, with a majority being independent.

Under Provida's by-laws and Chilean Corporation Law, the responsibilities of the Directors' Committee include: proposing external auditors; examining reports made by the external auditing firm; approving additional services to be provided by the external auditing firm; analyzing reports made by the Audit of Provida; reviewing resolutions and notes issued by regulatory organizations; reviewing the report on the implementation of financial controls; reviewing and evaluating the plan by Provida's Audit for the year and analyzing information in connection with operations included in articles 147 et seq. of Law N° 18,046 for Corporations, suggesting approval of transactions with related parties that shall be laid under their knowledge.

The members of the Directors' Committee are elected by the Board of Directors. On April 30, 2014, the directors Mr. Jaime Martínez Tejada, Mrs. María Cristina Bitar Maluk and Mr. Jorge Marshall Rivera were reelected as members of the Directors' Committee, and Mr. Marshall was designated as the new "financial expert" of the Directors' Committee. This Committee met 18 times in 2014 in which meetings, the following persons were also in attendance: the Chief Executive Officer, Mr. Ricardo Rodríguez and the Committee Secretary. At the Ordinary Meetings when an audit report is submitted, the Audit Manager also attends. Occasionally, the partners of the external auditing firm, Deloitte and various managers of AFP Provida also attend. While not required to do so under Chilean law, the Directors' Committee has the necessary power and authority to hold committee meetings without the presence of the CEO or other members of management.

The Directors' Committee carried out various activities during 2014, among which were: (i) review of the report made by external auditors, the balance sheet and the remaining financial statements for the period between January 1, and December 31, 2013; (ii) review of reports prepared by the external audit firm; (iii) analysis of reports submitted by the internal audit of AFP Provida; (iv) analysis of resolutions and general notes issued by the Superintendency of Pensions; (v) review and evaluation of the Internal Audit Plan's compliance for the year 2013; (vi) review and approval of the Audit Plan for 2014 and the monthly review of its compliance; and (vii) review of information related to transactions referred to in Articles 147 and others of Law 18,046 regarding the approval of transactions with related parties.

During the fiscal year 2014, the Directors' Committee incurred expenses amounting to MCh\$45 additional to those expenses in relation to the compensation of its members. The total fees paid in 2014 for participation in the Directors' Committee was as follows:

Directors	Fees
	(MCh\$)
Jorge Marshall Rivera	33
María Cristina Bitar Maluk	33
Jaime Martínez Tejada	24
Total	90

Table of Contents**Committee of Investment and Conflict of Interest Resolution of AFP Provida's Board of Directors**

AFP Provida S.A. has a Committee of Investment and Conflict of Interest Resolution that since April 30, 2014 is comprised of the directors Mr. Carlos Alberto Olivieri, Mrs. Maria Cristina Bitar Maluk and Mr. Jorge Marshall Rivera.

Among its functions are: designing an investment policy and a risk profile for each fund type; supervising the implementation of the investment policy approved by the Board of Directors and the investment limits on pension funds established by law; reviewing objectives, policies and procedures with respect to the administration of risk in pension fund investments; examining information regarding the performance of pension funds investing in derivative instruments, foreign investments (equities, fixed income and currencies) and related companies, and issuing an annual report for the Board of Directors regarding such performance; approving the investment in new kinds of assets; allocating assets of each fund type, with special emphasis when allocating assets in the different geographic sectors; granting extraordinary authorization to depart from the investment policy defined by the Board of Directors and other relevant matters.

The Pension Reform Law requires that administrators must establish investment policies for each of the pension fund types administered by them, which will be elaborated by the Board of Directors. In addition, administrators must have a policy to deal with conflicts of interest, which is approved by the administrators' Board of Directors. Administrators submit, as only one document, a copy of the Policy of Investment and of the Conflicts of Interest Policy to the User Commission and the Superintendency of Pensions, which publishes it on its website.

The policy to deal with conflicts of interest must, in general terms, address the following matters: (i) internal control rules and procedures that ensure an appropriate management and resolution of conflicts of interest that might affect directors, managers, administrators, and principal executives of the administrator; (ii) confidentiality and the handling of confidential information; and (iii) requirements and procedures for the election of candidates for director positions in corporations in which the pension funds invest.

Significant differences between our corporate governance practices and the NYSE Corporate Governance Standards

Provida's corporate governance practices are regulated by Chilean law (in particular, *Ley sobre Sociedades Anónimas*, Law N° 19,705 approved in December 2001, regulating public offerings of securities and governing conflicts of interests; Law N° 20,382 of the Chilean Securities Exchange Act regarding corporate governance standards of public companies which reformed the Chilean Corporation Law and the Chilean Securities Exchange Act; Note N° 1,526 passed in February 2001 by the Superintendency of Securities and Insurance and the Pension Reform Law N° 20,255, among others) in addition to Provida's by-laws. Since Provida has securities registered with the United States Securities and Exchange Commission (the "SEC") and was traded on the New York Stock Exchange (the "NYSE") until September 18, 2014, it is subject to the Corporate Governance standards applicable to "foreign private issuers" (as defined under the United States Securities Exchange Act of 1934, the "Exchange Act"). The NYSE notified the SEC on September 25, 2014 that the Company's ADSs would be delisted from the NYSE as of October 3, 2014.

In general, foreign private issuers may comply with the corporate governance practices applicable to them in their local jurisdiction instead of the standards required under the NYSE Corporate Governance Standards set out in Section 303A of the NYSE Listed Company Manual. However, foreign private issuers listed on the NYSE must comply with Sections 303A.06, 303A.11 and 303A.12 (b) and (c) of such manual.

Section 303A.11 requires that foreign private issuers disclose any significant differences in which their corporate governance practices differ from the standards applicable to domestic companies under NYSE listing standards. For the purposes of Section 303A.11, the relevant differences between the corporate governance practices followed by Provida and the NYSE Corporate Governance Standards for U.S. companies are as follows:

NYSE Corporate Governance Standard applicable to domestic listed companies	Corporate governance standards applicable to Provida under Chilean law
Section 303A.01 requires that a majority of the directors of a listed company be independent, such independence being determined in accordance with the criteria in the Section 303A.02.	Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant Corporate Governance Standard. The Pension Reform Law (Law N° 20,255) establishes that a board of directors must be composed of a minimum of five directors, two of them being considered as "autonomous" according to the criteria established in the Pension Reform Law. Each autonomous Director must have an Alternate Director that satisfies the autonomy requirements established for regular Directors. The Law N°20,382 regarding Corporate Governance also establishes the independence criteria that a Director of a Chilean Open Corporation must satisfy.

Table of Contents

NYSE Corporate Governance Standard applicable to domestic listed companies	Corporate governance standards applicable to Provida under Chilean law
<p>Section 303A.02 sets out the criteria to determine directors' independence (no director qualifies as "independent" unless, among other things, the board of directors affirmatively determines that the director has no material relationship with the listed company, either directly or as a partner, shareholder or officer of an organization that has a relationship with the company). The board of directors must express its opinion regarding the independence of each director on a case-by-case basis.</p>	<p>Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant Corporate Governance Standard.</p> <p>Law N°20,382 introduced improvements to regulations regarding corporate governance standards. Such improvements amended the Chilean Corporation Law, where the independence criteria that a Director of a Chilean Open Corporation must satisfy, are similar to those criteria established in Law N° 20,255 Pension Reform Law. These criteria are described as follows:</p> <p>The Pension Reform Law (Law N° 20,255) establishes that a director will be considered "independent" when he or she has no relationship with the AFP, the other corporations of the corporate group to which the AFP belongs, its controlling shareholder, and the principal executives of any of the group companies that might generate a potential conflict of interest or hinder his/her independence. The standards of independence according to the Pension Reform Law are substantially similar to those under the NYSE Corporate Governance Standard. It also establishes that directors and/or executives of an AFP may not be appointed as directors and/or executives of other AFPs, banks or financial institutions, stock exchanges, stock intermediaries, administrators of investments funds, administrators of mutual funds or insurance companies. Additionally, directors of Chilean or foreign corporations belonging to the same corporate group as the AFP may not be appointed as directors of the AFP.</p>
<p>Section 303A.03 requires that non-management directors must meet at regularly scheduled sessions without management.</p>	<p>Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the NYSE Corporate Governance Standard.</p> <p>Under Chilean law, a company's executive officers may not serve on such company's board of directors. As a result, Provida's Board of Directors consists entirely of "non-management" directors, making separate "non-management" meetings unnecessary.</p>
<p>Section 303A.04 requires that listed companies have a nominating/corporate governance committee composed entirely of independent directors.</p>	<p>Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant NYSE Corporate Governance Standard.</p> <p>Provida does not have a nominating-corporate governance committee because neither the applicable Chilean Law nor Provida's by-laws provide for this requirement. Provida's shareholders have the right to make director nominations at the ordinary shareholders' meeting.</p>

Table of Contents

NYSE Corporate Governance Standard applicable to domestic listed companies	Corporate governance standards applicable to Provida under Chilean law
<p>Section 303A.05(a) requires listed companies have a compensation committee composed entirely of independent directors. Under Section 303A.05(b), the compensation committee must have a written charter that addresses the committee's purpose and responsibilities which, at a minimum, are those set out in Section 303A.05(b)(i). In addition, amendments approved by the NYSE in January 2013 require the charter to specify the rights and responsibilities of the compensation committee regarding the authority to retain advisers and to provide funding for such advisers. Certain specified factors must be considered regarding such advisers' independence from management.</p>	<p>Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant NYSE Corporate Governance Standard.</p> <p>Provida has no compensation committee because neither the applicable Chilean Law nor Provida's by-laws require this.</p>
<p>Under Section 303A.06, the audit committee must satisfy the requirements of Rule 10A-3 of the Exchange Act.</p>	<p>According to the current Chilean Corporation Law, Chilean Open Corporations with an equity market value equal to or greater than UF 1,500,000, and where at least 12.5% of its total voting shares are held by individual shareholders controlling or owning less than 10% of voting shares, must have a Directors' Committee, as the case of Provida. In conformity with such Law, the Directors' Committee must be comprised by three members, with a majority satisfying the independence requirement.</p> <p>In the Board of Directors' meeting held on May 29, 2001, Provida's Board elected its first Directors' Committee. This Committee assumed the functions of the former Auditing Committee required existing under the Chilean Law, and it has two independent Directors.</p> <p>Provida's Directors' Committee currently satisfies the requirements established in the current Chilean Corporation Law, as well as the requirements of Rule 10A-3 under the Exchange Act. Additionally, Law N° 20,255 requires the formation of a Committee of Investments and Conflicts of Interests Resolution, which must be composed of three directors, at least two of whom must be independent, and one of the independent directors must be Chairman of the Committee.</p>
<p>Under Section 303A.07(a), the audit committees of listed companies are subject to additional requirements, such as knowledge in finances and at least one of its members must have experience in accounting or financial matters. Section 303A.07(b) requires that the audit committee members must satisfy the requirements for independence set out in Section 303A.02. Section 303A.07(c) requires that the audit committee must have a written charter that addresses the duties and responsibilities of the audit committee which, at a minimum, must include those set out in Rule 10A-3 of the Exchange Act and under Section 303A.07(c). Section 303A.07(d) requires that each listed company have an internal audit department to provide management, and the audit committee with ongoing assessments of the Company's risk management processes and system of internal control.</p>	<p>Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant NYSE Corporate Governance Standard. Under Chilean law, our Directors' Committee has assumed the functions of the former Audit Committee and it is not required to meet the additional requirements set out in Section 303A.07.</p> <p>All members of Provida's Directors' Committee currently satisfy the "independence" requirement of members established in Rule 10A-3 of the Exchange Act.</p> <p>Duties and responsibilities of the Directors' Committee are established in the Chilean corporation law, including: the election of external auditors, the review of reports made by the external auditing firm, the approval of additional services rendered by the external auditing firm, the analysis made by Provida's Audit, the review of Resolutions and Notes issued by regulatory organizations and the approval of transactions with related parties.</p> <p>Provida's Audit provides ongoing reports to management and the Directors' Committee regarding risk management and internal control processes of Provida.</p>

Table of Contents

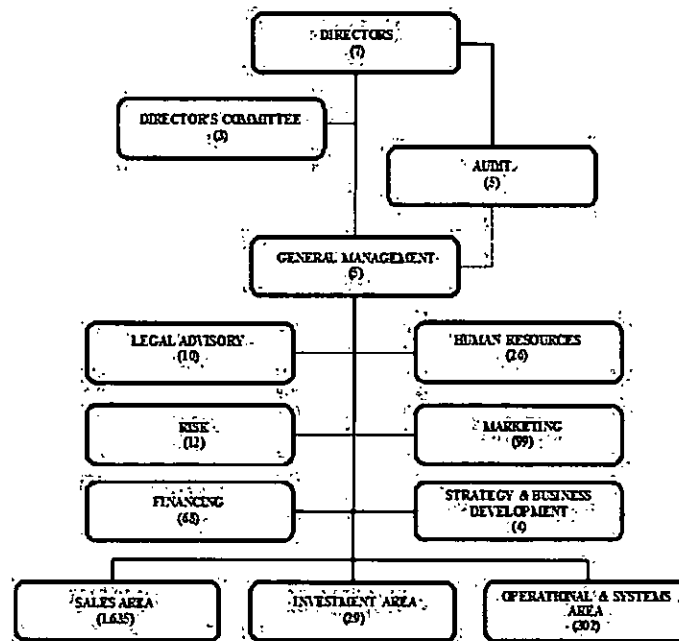
NYSE Corporate Governance Standard applicable to domestic listed companies	Corporate governance standards applicable to Provida under Chilean law
Under Section 303A.08, shareholders must be given the opportunity to vote on all equity-compensation plans and material revisions thereto.	Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant NYSE Corporate Governance Rule. Under Chilean law, Provida's compensation policies do not provide for equity compensation of the same issuance. Thus, shareholder approval is not currently necessary. However, shareholders would not be entitled to vote if the Company were to choose to implement an equity compensation plan in the future.
Under Section 303A.09, listed companies must adopt and disclose corporate governance guidelines. Likewise, the board of directors should evaluate the performance of its functions and its committees at least once a year.	Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant NYSE Corporate Governance Rule. The Company follows the rules regarding the disclosure of corporate governance guidelines established by Chilean Law. Chilean law does not require that boards of directors evaluate the performance of their functions.
Under Section 303A.10, listed companies must adopt and disclose a Code of Business Conduct and Ethics for directors and employees and promptly disclose any waivers of the code for directors or executive officers.	Under Section 303A.00 Provida is permitted to follow Chilean law in lieu of the relevant NYSE Corporate Governance Rule. The Company has a Code of Conduct which governs the Company's business conduct and ethics for directors and employees. See "Item 16B. Code of Ethics."

The above description of the differences between the NYSE Corporate Governance Standards and the corporate governance practices applicable to Provida under Chilean Law is included in an English version on our website at www.provida.cl. The information contained on such website is not a part of this annual report.

D. Employees

The following chart sets out Provida's organizational structure and the numbers of its employees for each major operational area as of December 31, 2014, which was a total of 2,195 employees.

Table of Contents



The daily operations of Provida are supervised by the Chief Executive Officer. The executives that report directly to the CEO are the Sales Area Officer, the Investment Area Officer, the Operational and Systems Area Officer, the Risk Manager, the Chief Financial Officer, the Marketing Manager, the General Counsel, the Strategy and Business Development Manager and the Human Resources Manager.

The Audit Manager reports directly to the Board of Directors, through the Directors' Committee. Additionally, in certain issues related to performance of its duties (methodology, work programs, tools, among others), reports to the Corporate Internal Audit Department of MetLife, Inc. through the Head of Audit to South America, and for administrative purposes to the General Management. This ensures, together with the approval of the annual audit plan, the control of its performance by the Board of Directors (through the Directors' Committee) and the supervision by the Corporate Internal Audit Department. This structure ensures the independence of the aforementioned function.

As of December 31, 2014, Provida had 2,195 employees, 981 of which were members of the sales force, representing 45% of Provida's total staff. As of December 31, 2013, Provida had 2,021 employees, 885 of which were members of the sales force, representing 44% of Provida's total staff. As of December 31, 2012, Provida had 1,740 employees, 717 of which were members of the sales force, representing 41% of Provida's total staff.

Labor relationships

Provida's employees are represented by two labor unions. *El Sindicato Nacional de Trabajadores de AFP Provida* ("Labor Union N° 1") was established in 1986. Its membership represented 36.7% of the Company's total employees as of December 31, 2014, of which 642 were sales agents and the rest corresponded to administrative staff. The second labor union, *El Sindicato Nacional de Trabajadores Administrativos de AFP Provida* ("Labor Union N° 2") was established in 1997 and its members are only administrative employees representing 19.3% of the Company's total employees as of December 31, 2014.

Table of Contents

In December 2013, a new collective bargaining agreement was executed between Provida and Labor Union N° 2, which resulted in a collective agreement that will be in effect until December 31, 2015. The last collective bargaining with Labor Union N° 1 was executed in January 2015 and the agreement is effective until January 31, 2017.

E. Share ownership

As of December 31, 2014, there are no shares of Provida owned by Provida's Directors or Executive Officers.

Item 7. MAJOR SHAREHOLDERS AND RELATED PARTY TRANSACTIONS**A. Major shareholders**

Provida is a publicly traded Chilean corporation with equity divided into 331,316,623 shares of common stock, in nominative registered form, with no par value and each share of common stock representing the right to one vote. Provida is controlled by its major shareholder MetLife Chile Acquisition Co. S.A. (previously Inversiones Previsionales S.A.), whose ultimate controller is MetLife, Inc. since October 1, 2013, which as of December 31, 2014 owns 93.24% of issued shares in the Company but has no special voting rights.

The remaining subscribed and paid shares are distributed between small local and foreign investors. No major shareholder has special voting rights.

As of December 31, 2014, share ownership was as follows:

Name of shareholder	Number of shares of common stock owned	Percentage of ownership
MetLife Chile Acquisition Co. S.A. (1)	304,038,828	91.77%
The Bank of New York Mellon(2)	13,142,460	3.97%
Banchile Corredora de Bolsa S.A.	846,372	0.26%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	786,419	0.24%
Larrain Vial Corredora de Bolsa S.A.	650,022	0.19%
HMG Globetrotter	622,920	0.19%
Others 9,427	11,229,602	3.38%

(1) Corporation incorporated in Chile and whose major shareholders are Inversiones MetLife Holdco Dos Ltda. and Inversiones MetLife Holdco Tres Ltda. For more information, see "Item 4. Information on Provida—A. History and development—Recent developments".

(2) Depository Bank of ADS. Banco Itaú acting as custodian. It includes a 1.47% owned by MetLife Chile Acquisition Co. S.A. and the remaining 2.50% is owned by other third parties.

B. Related party transactions

Article 89 of the Chilean Corporation Law requires that a Chilean company's transactions with related parties be on a market basis or on similar terms to those usually prevailing in the market. Directors and executive officers who violate Article 89 are liable for losses to the Company resulting from such violation. In addition, Title XVI of the Chilean Corporation Law regulates the approval of transactions with related parties. Violations of such regulations may result in administrative or criminal penalties and personal liability to the Company, shareholders or third parties that may have suffered losses as a result of such violation. All of these transactions have been made in compliance with the requirements of Articles 89 and Title XVI of the Chilean Corporation Law.

Related party transactions as of December 31, 2014

Servicios de Administración Previsional S.A. is a company in which Provida has a 37.9% equity interest. PreviRed.com renders certain services to Provida, where the most important service is electronic collection of charges. The other services are referred to young workers subsidies, DNPA (declaration of non-payment) services, password administration, data processing and technological services and monitoring services.

During 2014, the Board of Directors of Servicio de Administración Previsional S.A. agreed to distribute a dividend for the fiscal year 2013 in April, 2014, corresponding to a total of MCh\$1,472 to Provida, and an extraordinary

Table of Contents

dividend and a temporary dividend in October, 2014, corresponding to a total of MCh\$640 and MCh\$1,390 respectively, to Provida.

Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A. ("AFC"). Until October 7, 2013 when it ceased its operations, this was a subsidiary in which Provida had a 49.2% equity interest over the shares with economic rights. Provida also was paid by AFC for rendering technological support and technological advisory services. From that date onwards this company is under a liquidation process and during 2014 paid a dividend, corresponding to a total of MCh\$2,704 to Provida.

All the AFPs guaranteed AFC's debt in the aggregate amount of UF 400,000, of which Provida had guaranteed MCh\$4,544 (approximately MUS\$9) in proportion to its equity interest in AFC, an amount required under certain of AFC's credit agreements, specifically those in relation to guaranty bills and promissory notes. On February 4, 2010, the Administradora de Fondos de Cesantía reimbursed the Company with bank guarantee letters for an amount of UF 160,000 (MCh\$3,730). Moreover, the guarantee of UF 240,000 (MCh\$5,594) expired on April 25, 2013. However, on March 26, 2013, Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía replaced it, establishing a new maturity date on January 31, 2014, and it did not consider shareholders as sureties, warrantors or joint co-signers.

The contract subscribed with Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. ended on October 7, 2013, and from that date onwards, Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. II began its operations and currently AFP Provida does not hold any equity interest in such entity.

MetLife Chile Seguros de Vida S.A. Provida entered into transactions with this company regarding collective health insurance policies to certain Provida employees.

Related party transactions as of September 30, 2013

As of October 1, 2013, because of the change in our ultimate parent, the following entities are no longer considered related companies and their effects on results are included only as of September 30, 2013.

BBVA Inversiones Chile S.A. The transactions entered into with this entity related to the licensing by BBVA Inversiones Chile S.A. of the software used in most operating and administrative processes (*Unified Platform*) and maintenance services, both corrective and developing, of the Unified Platform used in the Maintenance Center of BBVA Inversiones Chile S.A. The two parties also entered into a lease agreement of offices and self-service centers.

BBVA Corredores de Bolsa S.A. The transactions with this entity were financial services rendered to Provida.

BBVA Chile S.A. The transactions between Provida and this entity included lease agreements, collection services savings withdrawals and pension payments, overdraft lines, loans and bank current accounts.

BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A. On January 1, 2005, BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A. was awarded the bidding of Provida's life and disability insurance until June 2009. This contract was amended in September 2010 regarding the applicable measurement period and finally closed in December 2013. After the process of review and analysis of financial and actuarial aspects, the contract was terminated and settled on March 31, 2014. As part of the settlement Provida received MCh\$3,107 from the insurance company related to the claims coverage as of June 30, 2009. Therefore, the amount received was recorded as part of the provision related to future payments of the claims.

Aplica Tecnología Avanzada S.A. On December 29, 2004 a contract was entered into related to the data processing services of operational and administrative applications of the Company. Such service was rendered by CCR (Processing Center). This contract was transferred to the company Aplica Tecnología Avanzada S.A., as a result of the merger between BBVA Bancomer and BBVA Bancomer Servicios S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. On December 16, 2009 a contract was entered into related to services of data processing outsourcing, advisory and maintenance of terminals and help-desk.

BBVA Servicios Corporativos Ltda. On January 1, 2010 a contract was entered into for the externalization of Provida's services. This contract could be terminated early provided that BBVA Group was no longer the controlling shareholder of AFP Provida, which occurred and terminated the contract in September 2013.

Table of Contents

Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda. On January 4, 2010 a contract was entered into related to the design and development of a/the software system.

Forum Servicios Financieros S.A. The transactions between Provida and this entity included agreement of office rentals.

For the fiscal years 2014, 2013 and 2012, details of the related party transactions were disclosed in Note 10 to the audited Consolidated Financial Statements.

Company	Transaction	Amount of transactions			Effect on income (expense)		
		2014	2013	2012	2014	2013	2012
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
	Purchase of software license Software			2,832	2,832	(425)	(566)
BBVA Inversiones Chile S.A.	License						
	Office Rental			1	1		1
	Self service dispenser lease			107	114	(80)	(107)
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Financial services			62	169	(29)	(62)
BBVA Chile S.A.	Rentals (agencies, BBVA Tower)			1,211	1,250	784	1,211
	Rentals (agencies, Huérfanos and Bandera Tower)			520	518	(278)	(520)
	Community fees as lessor			33	167	26	33
	Community fees as lessee			96	210	(368)	(96)
	Pension payment service			7	26	(144)	(7)
	Collection contract				4		
	Expense for bank account maintenance			3	1		(3)
	Savings payment service			11	50	(10)	(11)
	Cash payment service			4		(1)	(4)
	Purchase of real estate			1,997			
	Sale of real estate			(966)		294	1,005
BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A.	Premiums paid and provisioned			329	370	(146)	(329)
	Casualty rate provision			(4,047)	(3,031)	1,539	4,047
	Financial income provision			953	2,151	218	953
	Insurance settlement			2,604	990		
Servicio de Administración Previsional S.A.	Electronic collection service	1,712	1,670	1,620	1,624	(1,670)	(1,620)
	Young worker subsidy	15	16	17	15	(16)	(17)
	DNPA (declaration of unpaid contributions) service	56	69	44	94	(69)	(44)
	Password administration	250	164	128	166	(164)	(128)
	Data processing	524	305	28	147	(305)	(28)
	Data transference	15	12	9	14	(12)	(9)
	Technological services	6	2	3	5	(2)	(3)
	SSAE 16 report				(11)		
	MAC Service				24		
	Monitoring Service				1		
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Technological consulting and services			269	219		269
	Technological Supportive Services		202	86	271	(3)	86
Aplica Tecnología Avanzada S.A. (former BBVA Bancomer Servicios S.A.)	Data Processing			1,481	1,428	(1,225)	(1,481)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	AFP technological platform service			26	57	(29)	(26)
BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Outsourcing services for corporate support			3,943	5,102	(720)	(3,943)
	Office rentals			503	491	385	503
Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda.	Common Charges as lessee			21	21	31	21
	Software development			655	412	(7)	(15)
	Technological services			51			(51)
Forum Servicios Financieros S.A.	Office rentals					29	
MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Health insurance policies	101	14			(14)	

Table of Contents

During the fiscal year 2013, the Board of Directors, with the recommendation of the Directors' Committee, approved the following transaction with prior related parties, which was entered into on similar terms and conditions to those prevailing in the market.

- At the Ordinary Meeting held on September 25, 2013, the Board of Directors reviewed the contracts subscribed to with entities belonging to the BBVA Group, especially the Data Processing Contract with Aplica Tecnología Avanzada S.A. de C.V. ("ATA"). Certain modifications were adopted, which allowed AFP Provida to continue hiring the services regardless of the change of controlling shareholder, and facilitate the migration of services from the current supplier to the one which will be determined in the future.

Finally, during 2014 Provida conducted an international private bidding process for the provision of technology services. In this process, Provida tried to select a provider that renders the processing, hosting, and migration of databases and systems from its current location in Mexico. After a thorough analysis, at the Extraordinary Meeting held on April 29, 2014, the Board of Directors, with the recommendation of the Directors' Committee, approved to award the company IBM Chile S.A. technological and data processing services, under the terms established in the bidding and its offer. The most important of these conditions were communicated to the market through a material event communication on the same date. For more details see "Item 10. Additional Information - C. Material contracts".

C. Interests of experts and counsel

None.

Item 8. FINANCIAL INFORMATION**A. Consolidated statements and other financial information**

See "Item 3. Key information—A. Selected Financial Data" and "Item 18. Financial Statements" and other financial information filed with this annual report.

Dividends and dividend policy

At the Ordinary Shareholders' meeting held on April 27, 2012 it was agreed to pay a dividend for the fiscal year 2011 for an amount equivalent to 100% of Provida's net profit. At the same meeting, the Board of Directors announced its intention to pay a dividend for the fiscal year 2012 for an amount equivalent to 100% of Provida's profit, a proposal that was approved in the Ordinary Shareholders' meeting held on April 30, 2013. Finally, at the same meeting, the Board of Directors announced its intention to pay a dividend for the fiscal year 2013 for an amount equal to at least 30% of Provida's profits (dependent on the Company's investment and financing needs after the distribution of dividends to be determined, as a result of the agreement for the sale of the shareholding held in AFP Provida), which was submitted for vote in the Shareholders' meeting held on April 30, 2014.

As agreed between our former controlling shareholder, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. and BBVA Inversiones Chile S.A., and our new ultimate controlling shareholder, MetLife, Inc., in connection with the sale of the stake held in AFP Provida, at the Board of Directors' Extraordinary meeting N° 50 held on May 2, 2013, it was agreed to summon an Extraordinary Shareholders' meeting in order to distribute an extraordinary dividend N° 59 amounting to Ch\$248.51 per share out of retained earnings from previous years, which was finally approved by the Extraordinary Shareholders' meeting held on May 30, 2013, and which payment was made in the same date to those shareholders registered in the Register of Shareholders as of May 24, 2013.

Table of Contents

Additionally, as agreed between our former controlling shareholder, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. and BBVA Inversiones Chile S.A. and our new ultimate controlling shareholder, MetLife, Inc., in connection with the sale of the stake held in AFP Provida, at the Board of Directors' Extraordinary meeting N° 51 held on August 5, 2013, it was agreed to summon an Extraordinary Shareholders' meeting in order to distribute an extraordinary dividend N° 60 amounting to Ch\$82.92 per share out of retained earnings from previous years, which was finally approved by the Extraordinary Shareholders' meeting held on August 27, 2013, and which payment was made on September 4, 2013 to those shareholders registered in the Register of Shareholders as of August 29, 2013.

During 2014, at the Ordinary Shareholders' meeting held on April 30, 2014, it was agreed to pay the dividend N° 61 for the fiscal year 2013 amounting to Ch\$126.50 per share and equivalent to distribution of 30% of Provida's net profit.

	Dividends per share for each period		
	2013 ⁽²⁾	2012	2011
Total dividend (Ch\$)	126.50	314.00	238.00
Dividend ratio ⁽¹⁾	30%	100%	100%

(1) Annual dividends for the corresponding annual net profit.

(2) During 2013, two extraordinary dividends were distributed of Ch\$248.51 per share and of Ch\$82.92 per share out of retained earnings from previous years in May and September, respectively.

B. Significant changes

See "Item 4. Information on Provida—A. History and development—Recent developments" for information on recent and pending transactions affecting Provida.

Item 9. THE OFFER AND LISTING

A. Offer and listing details

Provida estimates that during 2014, shares of its common stock were traded on 55% of the trading days of the Santiago Stock Exchange. The table below shows, for the periods indicated, the quarterly high and low trading prices in pesos per share of common stock listed on the Santiago Stock Exchange, the quarterly high and low trading prices in dollars per ADS traded on the New York Stock Exchange (The "NYSE") and the high and low trading prices for the last five months in pesos per share of common stock listed on the Santiago Stock Exchange. The Provida ADS last traded on the NYSE on September, 18, 2014, due to termination of the American Depositary Receipt program and delisting of the American Depositary Shares from the NYSE, which was approved by the Board of Directors at the Extraordinary meeting held on June 6, 2014. On the same date, pursuant to the Deposit Agreement, dated as of November 22, 1994, as amended and restated as of August 19, 1999, among Provida, the Bank of New York Mellon, as Depositary ("BNYM" or the "Depositary") and the owners and beneficial owner of American Depositary Receipts ("ADRs") - (the "Deposit Agreement"), AFP Provida provided written notice to the Depositary of the termination of its ADR program. Consequently and in accordance with the Deposit Agreement, BNYM provided 90 days' notice of termination of the Deposit Agreement to all holders of record of ADSs prior to delisting of the ADSs from the NYSE. See "Presentation of Information" for the exchange rates applicable during the periods set out below.

Table of Contents

Period	Santiago Stock Exchange (Ch\$ per share ⁽¹⁾)		NYSE (US\$ per ADS ⁽²⁾)	
	High	Low	High	Low
1 st Quarter 2010	1,700.00	1,528.00	50.49	43.00
2 nd Quarter 2010	1,733.00	1,515.10	48.29	41.80
3 rd Quarter 2010	2,037.00	1,539.90	62.91	42.26
4 th Quarter 2010	2,700.00	2,015.00	86.91	62.91
1 st Quarter 2011	2,616.50	2,204.70	80.70	67.48
2 nd Quarter 2011	2,620.00	2,199.70	82.78	69.13
3 rd Quarter 2011	2,360.50	1,800.20	76.79	56.42
4 th Quarter 2011	2,331.00	1,920.00	67.01	55.00
1 st Quarter 2012	2,560.00	2,200.00	79.00	65.99
2 nd Quarter 2012	2,900.00	2,445.00	83.78	71.51
3 rd Quarter 2012	3,038.90	2,768.00	96.47	84.24
4 th Quarter 2012	3,500.00	2,935.00	111.48	92.52
1 st Quarter 2013	3,500.00	3,190.40	111.72	101.07
2 nd Quarter 2013	3,397.30	2,859.40	104.75	83.63
3 rd Quarter 2013	3,202.00	2,860.10	92.20	82.93
4 th Quarter 2013	3,100.00	2,825.00	87.60	82.09
1 st Quarter 2014	3,300.00	2,994.00	90.00	78.01
2 nd Quarter 2014	3,525.00	3,200.00	96.40	84.11
3 rd Quarter 2014	3,690.40	3,280.00	93.04	81.91
4 th Quarter 2014	3,689.50	3,180.00	-	-
November 2014	3,681.00	3,650.00	-	-
December 2014	3,680.00	3,180.00	-	-
January 2015	3,600.00	3,200.00	-	-
February 2015	3,010.00	3,000.00	-	-
March 2015	3,050.00	2,900.00	-	-
Until April 24, 2015	3,100.00	3,000.00	-	-

Source: Santiago Stock Exchange – Official Quotations Bulletin.

- (1) Pesos per share of common stock reflect the nominal price on the trade date.
(2) Each ADS represents 15 shares of common stock.

On December 29, 2014, at an Extraordinary Shareholders' Meeting held on that date, the merger by absorption of the Company into MetLife Chile Acquisition Co. (the "Merger") was approved. Upon effectiveness of the Merger the surviving company will be renamed as "Administradora de Fondos de Pensiones ProVida S.A." and will succeed the Company in all its rights and obligations. As a consequence, the Company will be dissolved with no liquidation procedures, since its shareholders will subsequently become shareholders of the surviving company, except for those shareholders who exercised their right to withdraw in accordance with article 69 of the Chilean Corporate Law.

The withdrawal right of the shareholders dissenting with the Merger was exercised within 30 days counted from the date of the Extraordinary Shareholders' Meeting and the total withdrawal percentage amounted to 1.01% of the Company's shares of common stock. The price paid was Ch\$3,555.8 per share, as determined pursuant to applicable Chilean law.

Pursuant to the Notices to Holders of AFP Provida S.A. American Depositary Shares ("ADSs") dated June 19, 2014 and March 6, 2015, BNYM advised that the Deposit Agreement, was terminated, effective 5:00 pm (Eastern Time) on September 18, 2014, and the Depository may sell the underlying shares of Provida common stock in accordance with the terms of the Deposit Agreement any time after March 17, 2015.

The Bank of New York Mellon advised to ADS holders if they do not surrender their ADSs and request delivery of the underlying shares before the Depository sells those shares as per the terms and conditions of the Deposit Agreement, they will lose the right to receive those shares and instead will be entitled, upon subsequent surrender of their ADSs, to receive the net proceeds of the sale of those shares less any applicable taxes, charges and fees. The Depository advised that any sale of the underlying shares, as and when the sale occurs, may be subject to a 35% Chilean capital gains tax based on the total amount of the sale, Chilean value added, tax any other governmental charges, broker fees or commissions, currency conversion expenses and the Depository's surrender fees of \$0.05 per ADS.

Table of Contents

On March 17, 2015, BNYM began to sell all remaining shares and proceeds from such sales have been distributed to ADS holders who have surrendered their shares.

As of April 24, 2015, the closing trading price for shares of Provida's common stock listed on the Santiago Stock Exchange was Ch\$3,100 per share or US\$5.05 per share, converted at the Observed Exchange Rate of Ch\$614.42 = US\$1.00 on the same date.

B. Plan of distribution

Not applicable.

C. Markets**General**

The Chilean stock markets are sophisticated and developed, reflecting the particular economic history and development of Chile. The Government's policy of privatization of state-owned companies, implemented during the 1980s, led to an expansion of privately-held shares, resulting in the increased importance of stock markets in Chile regulated by the SVS. Certain elements of Chile's stock markets, including pension fund investors, are highly regulated with respect to investment and compensation criteria, even though Chile's stock markets are generally less regulated than U.S. stock markets with respect to disclosure requirements and use of information.

History and description

The Santiago Stock Exchange was established in 1893 and is a private company whose equity consists of 48 shares held by 48 shareholders. As of December 31, 2014, 222 companies had shares listed on the Santiago Stock Exchange, which is the most significant exchange in Chile, accounting for 88.50% of all equity traded in Chile. Approximately 10.25% of equity trading is conducted on the Chilean Electronic Stock Exchange, an electronic trading market that was created by banks and brokerage houses, non-members of the Santiago Stock Exchange. The remaining 0.45% of equity is traded on the Valparaiso Stock Exchange.

Equities, investment fund shares, fixed-income securities, short-term and money-market securities, gold and US dollars are traded on the Santiago Stock Exchange. In 1991, the Santiago Stock Exchange introduced a forwards market for two instruments: US dollar futures and Selective Share Price Index (the "IPSA") futures. In 1994 a stock options market was opened. Equities are traded through an electronic system called *Telepregón* that operates continuously from 9:30 to 16:30 (Chilean time). The Electronic Stock Exchange of Chile operates continuously from 9:30 to 16:30 (Chilean time) on each business day.

There are two share price indexes for the Santiago Stock Exchange: the General Share Price Index ("IGPA") and the IPSA. The IGPA is calculated using the prices of shares for more than 180 issuers and is broken into five main sectors: banks and finance, farming and forest products, mining, industrial, and miscellaneous. The IPSA is an index for companies with the greatest market capitalization, which currently includes 40 major companies. Shares covered by the IPSA are weighted according to the value at which the shares traded, and they represent over 69.5% of the entire market capitalization of the stocks traded on the Santiago Stock Exchange. Currently Provida's shares of common stock are not included in the IPSA index.

Table of Contents

The table below summarizes market capitalization, trading volumes and performance indicators for stocks traded on the Santiago Stock Exchange in the last 5 fiscal years:

As of:	Market Capitalization (1) (US\$ billion)	Annual Trading Volume (1) (US\$ million)	IGPA Index (2)	IPSA Index (2)
December 31, 2010	340.50	45,988.00	468.71	547.15
December 31, 2011	269.25	57,332.00	410.60	463.87
December 31, 2012	313.46	46,577.00	429.78	477.62
December 31, 2013	266.01	45,792.00	371.78	410.76
December 31, 2014	233.04	32,442.00	384.91	427.61

Source: The Santiago Stock Exchange.

- (1) US dollar equivalents for the year-end stock market capitalization and trading volume figures are translated at the Observed Exchange Rate for the last day of such period.
(2) Index base = 100 on December 31, 1996.

Volatility

The IPSA has decreased at an annual real rate of 9.16% (with a standard deviation of 15.11%) for the period between December 31, 2010 and December 31, 2014. During 2014, the IPSA decreased by -1.48% in real terms. As the table below shows, variations in the performance of listed stocks are often significant and reflect the high level of volatility characteristic of the Santiago Stock Exchange:

Year	Real Annual % Change In	
	IGPA Index	IPSA Index
2010	38.17	37.60
2011	(12.39)	(15.22)
2012	4.67	2.97
2013	(13.49)	(14.00)
2014	(2.02)	(1.48)

Source: The Santiago Stock Exchange.

Liquidity

As of December 31, 2014, 2013 and 2012, the market capitalization of equity securities listed on the Santiago Stock Exchange reached US\$233.04 billion, US\$266.01 billion and US\$313.46 billion, respectively. The ten companies with the largest market capitalization on the Santiago Stock Exchange represented 58.4% in 2014, 45.7% in 2013 and 43.2% in 2012 of the IPSA index. The average monthly trading volumes for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, were MMUS\$2,808, MMUS\$3,831 and MMUS\$3,881, respectively.

Foreign ownership

Foreign investment in Chile is governed by Decree Law N° 600 and by the Central Bank Act. Capital and earnings can be remitted through the formal exchange market. Ownership of Chilean shares by foreign investors through an ADS program is regulated by the Central Bank Act and by Chapter XXVI of the Central Bank Act, which does not require a withholding period before remitting capital or earnings abroad. Even though Chapter XXVI was repealed in April 2001, it is still applicable to foreign investment contracts executed before that date (see "Item 10. Additional Information—D. Exchange controls").

Foreign capital investment funds ("FCIF") are regulated by Law N° 18,657, and receive preferential tax treatment. FCIFs are required to obtain a favorable report issued by the SVS, in case capital may not be remitted within five years from the date the investment is made, although earnings may be remitted at any time. A FCIF may hold a maximum of 5% of shares in a specific company, although this might be increased if the company issues new shares. Furthermore, no more than 10% of a FCIF's assets may be invested in one company's stock, and no more than 25% of the current outstanding shares of any listed company may be owned on a cumulative basis by one FCIF.

Table of Contents**Market Information**

Since November 16, 1994, and until September 18, 2014 Provida's ADS were listed on the New York Stock Exchange under the symbol "PVD". Until August 25, 1999, each ADS represented one share of Provida's common stock, while after the increase in Provida's issued share capital each ADS came to represent fifteen shares of common stock. Until February 7, 1996, the ADS were deposited with The Chase Manhattan Bank N.A. which acted as depositary. After that date, Provida's ADS have been deposited with The Bank of New York Mellon as the successor depositary (the "Depositary").

During the fiscal year 2014, a total of 24,224,221 shares of Provida's common stock were traded in Chilean Stock markets (the Santiago Stock Exchange, the Valparaíso Stock Exchange and the Electronic Stock Exchange) and the New York Stock Exchange, amounting to approximately 7.3% of the Company's shares of common stock.

In 2014, the value of trades of Provida's stock listed on the Chilean stock market was MCh\$10,488 (approximately MUS\$17), lower by 95.2% with respect to the figure recorded for the previous year, and the value of trades of Provida's stock listed on the New York Stock Exchange was MUS\$124, lower by 70.2% with respect to the figure for 2013. In total, trades had a value of MCh\$85,961 (MUS\$142), equivalent to 82.1% of the Company's paid-in capital.

The breakdown by each stock exchange for the fiscal year 2014 is as follows:

- A total of 2,997,047 shares of Provida's common stock were traded on the Santiago Stock Exchange for a total value of MCh\$10,129. The average price was Ch\$3,380 per share.
- A total of 104,219 shares of Provida's common stock were traded on the Electronic Stock Exchange for a total of MCh\$359.
- The number of shares of Provida's common stock traded on the Valparaíso Stock Exchange was nil.
- A total of 1,408,197 ADS (1 ADS representing 15 shares of Provida's common stock) were traded on the New York Stock Exchange for a total of MUS\$124.

D. Selling shareholders

Not applicable.

E. Dilution

Not applicable.

F. Expenses of the Issue

Not applicable.

Item 10. ADDITIONAL INFORMATION**A. Share capital**

Not applicable.

B. Memorandum and articles of association**Organization and register**

Provida is a corporation organized under the Chilean Corporation Law and under the Decree Law 3,500. Shareholder rights in Chilean corporations are governed by the applicable provisions of the Chilean Corporations Act ("Ley de Sociedades Anónimas 18,046") and such provisions are consistent with or do not conflict with those established in the Decree Law 3,500 and the company's by-laws. These effectively serve the purpose of both the articles of association or certificate of incorporation and the by-laws of a company incorporated in the United States.

Table of Contents

The Company's deed of incorporation was executed on March 3, 1981 and was registered in the Registry of Commerce of Santiago on April 6, 1981, on number 6,060, number 3,268. The last modification to the Company's by-laws was approved at the Extraordinary Shareholders' meeting held on April 30, 2009, in which they agreed to modify the composition of the Board of Directors in order to establish that the Company will be administered by a Board of Directors composed of 7 Directors and 2 Alternate Directors. The Company's current by-laws have been filed as Exhibit 1.1 to the annual report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2014.

As mentioned in "Item 4" the shareholders have approved a merger of the Company into MetLife Chile Acquisition Co. S.A., subject to approval by the Superintendency of Pensions. The Company currently expects the merger to be finalized during the third quarter of 2015.

Purpose

Article 4 of the Company's amended and restated by-laws establishes its corporate purpose as follows: "the Company's exclusive purpose is to (i) manage pension funds established by law; (ii) provide and administer the benefits established in the Decree Law 3,500 passed in 1980 and its amendments and those specifically authorized by other present or future legal enactments; (iii) constitute and/or participate, as a complement to its line of business, in related companies pursuant to Article 23 and 23 bis of said Decree Law 3,500; (iv) carry out activities authorized by law constituting and/or participating in related companies or united corporations authorized by law and/or as agreed to by the Superintendencia de Pensiones and (v) constitute and/or participate in corporations constituted as securities custodian companies under Law 18,876.

Board of Directors

Provida is administered by a Board of Directors composed of 7 Directors and 2 Alternate Directors. Out of the 7 Directors, two of them shall be considered as autonomous in accordance with Decree Law 3,500. These two Directors considered as autonomous, must have an Alternate Director that is able to replace the respective Director considered as autonomous and comply with the same requirements. Directors hold their position for a term of two years, after which time elections are held, where the members can be reelected. The Board of Directors holds ordinary meetings once a month. The quorum to hold meetings requires the presence of a majority of its members, and all resolutions require majority approval of those present and voting. In addition:

- (a) there are no restrictions in the Company's by-laws relating to the right of Directors and Officers to vote on a proposal in which there is or might be a conflict of interest. However, under Chilean law, the Board of Directors must decide in advance whether a transaction is intended to contribute to the equity interest, and whether it is more suitable in price, terms and conditions than those transactions prevailing in the market, and whether it is in compliance with the rest of requirements determined by the Chilean Corporation Law. Directors, managers, administrators, main executives or liquidators holding equity interests or taking part in negotiations intended to complete an operation with related parties, shall inform the Board of Directors about that and shall be excluded from voting on the Board's decisions related to such transaction;
- (b) the aggregate compensation of the Board of Directors is fixed at an Ordinary Shareholders' meeting;
- (c) there are no restrictions in the Company's by-laws relating to the borrowing powers of Directors;
- (d) there are no restrictions in the Company's by-laws setting out age limits or retirement requirements for Directors and Officers; and
- (e) under the Company's by-laws, Directors do not need to be shareholders of the Company to be appointed.

Share capital

The Company's share capital is divided into 331,316,623 ordinary shares of common stock, in registered form, of the same series, with no par value. Each ordinary share entitles the holder thereof to one vote and to participate in any distributions by the Company in proportion to the number of shares that they own. Shareholders have pre-emptive rights to subscribe for new shares that may be issued by the Company from time to time in proportion to the shares they hold at the time of the increase of capital. In addition:

Table of Contents

- (a) there are no restrictions in the by-laws setting out a time limit for dividend entitlements to lapse. All shares are entitled to equal dividend payments. However, in accordance with the rule currently in force, if five years pass since a dividend was declared and it remains unpaid, the dividend will go to the Chilean Fire Department;
- (b) there are no restrictions in the by-laws concerning staggered intervals for the re-election of Directors or any articles permitting or requiring cumulative voting;
- (c) all shareholders have the right to participate in the Company's net profit. According to its by-laws, the Company is required to distribute an annual cash dividend to all shareholders in proportion to the shares held for a value of at least thirty-percent of that fiscal year's net profit;
- (d) in the case of a liquidation (which would be carried out by the Superintendency of Pensions) those pension funds managed by the Company would also be liquidated. As required by law, all shareholders have the same right to participate in any surplus in the case of the Company's liquidation after having settled all its pending debts;
- (e) there are no redemption rights under the by-laws;
- (f) there is no right to a sinking fund under the by-laws;
- (g) all the Company's shares are issued and fully paid. Consequently, shareholders are not subject to further capital requirements;
- (h) there are no restrictions in the Company's by-laws discriminating against any existing or prospective shareholder as a result of such shareholder owning a substantial number of shares in the Company;
- (i) the by-laws do not describe any limitation on the rights to own shares in the Company;
- (j) there are no articles in the by-laws governing the ownership threshold above which a shareholder must disclose his/her holdings. Nevertheless, as required by law, if as a consequence of any acquisition, a person or group of persons with agreement in acting has or exceeds two-thirds of the voting of the Company, they shall be forced to make a public offer for the rest of the outstanding shares, within a period and in a way established by the Chilean stock market Law; and
- (k) there are no restrictions in the by-laws imposing more stringent conditions than those required by law to change the capital of the Company.

In order to modify shareholders' rights, the by-laws must be amended to reflect such modification. To amend the Company's by-laws, the pertinent modification must be proposed and approved at the Extraordinary Shareholders' meeting and subsequently, the Superintendency of Pensions shall authorize such amendment by a resolution that must be published in the Official Gazette, as well as in the Register of Business Enterprises.

According to the by-laws, shareholders' meetings can be ordinary or extraordinary. An ordinary shareholders' meeting must take place within four months from the close of the relevant fiscal year. Any other shareholders' meeting is an extraordinary shareholders' meeting. Generally, the Board of Directors calls shareholders' meetings; however, these can be called by the Superintendency of Pensions, other institutions authorized by law or by shareholders representing at least 10% of the issued and fully paid share capital. Notice of the meeting must be published in a newspaper of general circulation, in the domicile of the Company three times during three different days.

C. Material contracts

During 2014, Provida subscribed a contract with IBM Chile, a company providing technological and data processing services.

On June 6, 2014, Provida reported to the Superintendent of Pensions, to the Superintendency of Securities and Insurance and to all the Chilean Stock Exchanges, that it had carried out a private international bidding process searching to select a technology service provider to provide processing and data storage services ("Hosting") and

Table of Contents

migration of databases and systems related to the Central Processing Unit ("Mainframe") and the Front-End Distributed Infrastructure of the new provider, from its current location in Mexico.

At its meeting held on that date, and after a complete analysis, Provida's Board of Directors awarded the provision of technological services and data processing to IBM Chile under the terms established in the bidding and its offer. The most important terms include the following:

(i) The total cost of the migration process is a one-time charge of US\$14,159,211;

(ii) In addition, an annual fee will be charged for hosting services amounting to US\$2,954,089 during the first year and gradually decreasing to US\$2,614,042 from the fifth year onward. These amounts may be subject to change in the event a larger number of MIPS (Microprocessor without Interlocked Pipeline Stages) than the number established in the bid are required in the process.

(iii) Services will be provided for a term of 132 months, which will include: (a) a transition period of a maximum of 12 months corresponding to the migration process; and (b) an operation period of 120 months.

The annual fee for hosting services awarded compares favorably with the annual price paid by Provida during 2014 to the current provider, which was US\$3,170,000. The reduction of the price is based on a new model called "on demand" offered by IBM.

During 2013, Provida did not enter into any material contracts, other than in the ordinary course of business.

In 2013, Provida terminated the following contracts:

- Contract subscribed with BBVA Servicios Corporativos Ltda. in 2010 for the externalization of services. This contract included the transfer of Provida's workers who rendered services; the sale of the necessary tangible assets associated to tasks rendered by such workers necessary to carry out these services; the cessation of contracts with providers, the cessation of certain rental agreements; the real estate and room rentals necessary to its functioning and the subscription of outsourcing service contracts. The contract had a duration of 10 years renewable for periods of 10 years. The annual price was UF 260,530 (MCh\$6,073) for the year 2010, which increased in accordance with volume annually at a rate of 3.38%. In the Ordinary Meeting held on February 23, 2011, the Board of Directors approved a reduction of UF 36,110 per year in the service fee paid to BBVA Servicios for the year 2011, with an annual price of UF 233,225.91 (MCh\$5,436).

At the Extraordinary meeting held on August 31, 2012, Provida's Board of Directors approved an amendment by which BBVA Servicios - Continuada reduced the services rendered by BBVA Servicios to Provida, thus the annual cost of services decreased to UF41,932,01 (MCh\$977) and the contract was no longer considered material to Provida.

- Insurance agreement subscribed with BBVA Seguros de Vida S.A. on December 22, 2004, effective from January 1, 2005 until June 30, 2009 pursuant to which Provida took out insurance for its life and disability payment obligations in excess of a certain casualty rate level, as negotiated with BBVA Seguros de Vida S.A. Under this agreement, Provida paid all casualties up to the maximum rate specified therein. This insurance agreement was modified by mutual consent of the parties effective as of January 2008 in order to update the mortality tables used to calculate benefits, which increased the cost of the insurance. In July 2009, the conditions under which the contract operated were modified by mutual consent, taking into consideration that the life and disability insurance constituted a mismatch risk between the assets and liabilities arising from such obligation and a change instructed by Superintendency of Securities and Insurance that allowed the maintenance of a technical reserve valued according to the conditions prevailing in the market. The above intended to modify the calculation of the monthly financial income by defining a benchmark to invest assets and establishing that the difference in the return between the defined benchmark and the asset portfolio would be 90% to Provida and 10% to the insurer when the difference was positive and 10% to Provida and 90% to the insurer when the difference was negative.

During September 2010, BBVA Seguros de Vida S.A. requested a revision of its contract with AFP Provida S.A., since there were interpretative differences regarding the review periods, pointing out that the insurer's idea was to establish reviews over accrued periods through partial settlements made monthly. After considering

Table of Contents

arguments and making a revision, it was concluded that under the management framework of the insurance contract, it was logical to establish a procedure of accrued reviews with partial settlements that was effective until the last month of the enforcement of the contract. The above implied a new modification of contract in December 2010.

- Non-exclusive worldwide software licensing contract and software maintenance contract with BBVA Inversiones Chile S.A subscribed on December 1, 2005, with an amendment in January 2009. Pursuant to such contracts, Provida licensed from BBVA Inversiones Chile S.A. the intellectual property rights relating to software use, its application on different operating and administrative processes which is the software used in most operating and administrative processes (Unified Platform). Finally, Provida paid BBVA Inversiones Chile S.A. amounts of MCh\$0 in 2013, MCh\$2,832 in 2012 and MCh\$2,832 in 2011 in connection with the software license. The license software contract had an unlimited term and could be terminated by either party by giving twelve months prior notice or if Provida ceases to be part of the BBVA Group.

D. Exchange controls

The Central Bank is responsible for, among other things, monetary policy and exchange controls in Chile. Appropriate registration of a foreign investment in Chile grants the investor access to the formal exchange market. Foreign investments can be registered with the Foreign Investment Committee under Decree Law N° 600 or can be registered with the Central Bank under the Central Bank Act. The latter is an organic constitutional law requiring a "special majority" vote of the Chilean Congress to be modified.

The Foreign Investment Contract (the "Contract") among the Central Bank, Provida and the Depositary pursuant to the Central Bank Act – Article 47 – and Chapter XXVI – Compendium of Foreign Exchange Regulations – of the Central Bank, addressed the issue of ADS by a Chilean company. On April 16, 2001, the Central Bank approved a series of amendments to the Compendium of Foreign Exchange Regulations, thereby establishing an entirely new regime. The new Compendium represents the culmination of a deregulation process, which has resulted in the elimination of many of the exchange restrictions established by the former Compendium. Chapter XXVI has been repealed. Notwithstanding, the applicable law that governs the Contract is in force at the execution of the Contract. Therefore, for the purposes of the Contract, Chapter XXVI is still applicable.

Absent the Contract, under applicable Chilean exchange controls regulations, investors might not be granted access to the formal exchange market for the purpose of converting pesos to dollars and repatriating from Chile the amounts received with respect to deposited shares or shares withdrawn from deposit on surrender of ADS (including amounts received as cash dividends and proceeds from the sale in Chile of the underlying shares and any rights arising therefrom). The following is a summary of certain restrictions contained in the Contract. This summary does not purport to be complete, and is qualified in its entirety by reference to Chapter XXVI, prior to the amendment by the Central Bank on April 16, 2001 and the Contract.

Under Chapter XXVI and the Contract, the Central Bank agreed to grant to the Depositary, on behalf of ADS holders, and to any investor not residing or domiciled in Chile who withdraws shares upon delivery of ADS (such shares being referred to herein as "Withdrawn Shares"), access to the formal exchange market to convert pesos to dollars (and remit such dollars outside Chile) in respect of shares represented by ADS or Withdrawn Shares. This includes amounts received as (a) cash dividends, (b) proceeds from the sale in Chile of Withdrawn Shares subject to receipt by the Central Bank of a certificate from the holder of the Withdrawn Shares (or from an institution authorized by the Central Bank) that such holder's residence and domicile are outside Chile and a certificate from a Chilean stock exchange (or from a brokerage or securities firm established in Chile) that indicates that such Withdrawn Shares were sold on a Chilean stock exchange, (c) proceeds from the sale in Chile of rights to subscribe for additional shares, (d) proceeds from the liquidation, merger or consolidation of a company and (e) other distributions, including without limitation those resulting from any re-capitalization, as a result of holding shares represented by ADS or Withdrawn Shares. Transferees of Withdrawn Shares were not entitled to any of the foregoing rights under Chapter XXVI unless the Withdrawn Shares were re-deposited with the Depositary. Under certain circumstances, investors receiving Withdrawn Shares in exchange for ADS had the right to re-deposit such shares.

Chapter XXVI provided access to the formal exchange market in relation to dividend payments provided the company certify to the Central Bank that such dividend payment has been made and any applicable tax has been withheld. Chapter XXVI also provided access to the formal exchange market in relation to the sale of Withdrawn

Table of Contents

Shares or distributions in relation to such shares. This is conditional upon receipt by the Central Bank of certification from the Depository that such shares were withdrawn in exchange for ADS and the receipt under a waiver benefit of the Foreign Investment Contract until such Withdrawn Shares were re-deposited.

Chapter XXVI and the Contract provided that a person who brought foreign currency into Chile to purchase shares with the benefit of the Contract had to convert it into pesos on the same date and that person had 5 days within which to invest in shares in order to receive the benefits of the Contract. If such person decided during that period not to acquire shares, the person could access the formal exchange market to re-acquire dollars, provided that the applicable request was presented to the Central Bank within 7 days of the initial conversion into pesos. Shares acquired as described above could be deposited for ADS and the benefits of the Contract received, subject to receipt by the Central Bank of a certificate from the Depository that such deposit occurred and that the related ADS were issued, as well as receipt by the custodian of a declaration from the person making such deposit waiving the benefits of the Contract with respect to the deposited shares. Both periods mentioned above were modified by the Central Bank on September 20, 1995. Formerly, the period was 60 days for converting dollars into pesos and 90 days from the initial conversion for informing the Central Bank that the person had not acquired shares of common stock and had reacquired dollars.

Access to the formal exchange market under any of the circumstances described above is not automatic. Pursuant to Chapter XXVI, such access requires the approval of the Central Bank based on a request presented through a banking institution established in Chile. The Contract states that if the Central Bank does not act on such request within seven banking days, the request can be deemed approved.

Under current Chilean law, the Contract cannot be unilaterally modified by the Central Bank. However, no assurance can be given that additional Chilean restrictions applicable to ADS holders on disposals of the underlying shares or the repatriation of the proceeds from such disposals could not be imposed in the future, nor can there be any assessment as to the duration or impact such restrictions could have if they were introduced.

E. Taxation

Chilean tax considerations

Taxation of dividends. In accordance with Decree Law 824 of 1974 on tax income, as amended, foreign investors domiciled and tax residents abroad are subject to a tax on the gross amount of dividends paid to them, which is generally imposed at a rate of 35% and withheld and paid by the disbursement officer on behalf of the investor (the "Withholding Tax"). Because this tax is a withholding tax, it is not necessary for a foreign investor to submit an income tax statement.

On the other hand, taxpayers of additional taxes will be granted a credit, which will be equivalent to the amount paid as first category tax, affecting gains distributed. The First Category Tax credit, if available, does not reduce the Withholding Tax on a one for one basis because it increases the base on which the Withholding Tax is imposed. In addition, if the Company distributes less than all of its distributable income, the credit for First Category Tax paid by the Company is reduced proportionately. The amount of the credit will depend on the year in which profits had been generated and the tax rates imposed on such profits. During 2014, the rate of the First Category Tax was 21% in conformity with the new Law N° 20,780 of September 2014 which fixed the tax rate affecting companies domiciled in Chile.

The tax reform bill enacted on September 29, 2014 provides for a gradual increase in the corporate tax rate from 20% to 27%, with a taxpayer election that limits the corporate tax rate to 25% but eliminates the taxable profits fund, an exemption on taxes on corporate income that is reinvested. Provida currently expects to make the taxpayer election that will limit the corporate tax rate to 25%.

In fact, besides the gradual increase in the rate of the First Category Tax, starting in 2014 with an increase from 20% to 21%, the law provides that the taxpayer should choose until the latter half of 2016 (to be implemented from 2017 for a period of 5 years) between two tax alternatives: (i) the "Renta Atribuida" scheme contemplating a rate of the First Category Tax of 25% from 2017; or (ii) the "Parcialmente Integrado" scheme contemplating a rate of the First Category Tax of 25.5% in 2017 and 27% from 2018.

Table of Contents

The foregoing tax consequences apply to cash dividends paid by the Company to the Depositary as representative of the holders of ADS. Disbursements of such cash dividends by the Depositary to the holders of ADS will not be subject to Chilean taxation. Dividend distributions made in property (other than shares) will be subject to the same Chilean tax rules as cash dividends based on the fair market value of such property. Stock dividends are not subject to Chilean taxation.

Currently there is no income tax treaty between Chile and the United States. A proposed income tax treaty from 2010 is not yet in effect, and there can be no assurance as to whether or when it will enter into force.

Capital gains. Gains from the sale or exchange of ADS (or ADRs evidencing ADS) outside of Chile are not subject to Chilean taxation; however, Law 20,630 of September 2012 introduced amendments to Article 10 of the Income Tax Law regarding the territorial tax regulation that changed the rules regarding qualification of income as stemming from a Chilean source. An ADR holder should consider whether this legal amendment affects it.

For non-Chilean companies, unless an exemption applies (as described below), gains recognized on a sale or exchange of shares (as distinguished from sales or exchanges of ADS representing such shares) will be subject to a capital gains tax (at a rate of 21.0% for 2014), and an additional tax at a rate of 35% (the former being creditable against the latter) if: (i) the foreign holder has held the shares for less than one year since exchanging ADS for the shares, (ii) the foreign holder acquired and disposed of the shares in the ordinary course of its business or as a regular trader of shares or (iii) the foreign holder transferred shares of common stock to a related person, as defined in the Chilean tax law. For non-Chilean individuals, gains on the disposition of shares will be subject only to the capital gains tax (at the rate described above), unless an exemption applies (as described below).

Generally, the tax basis of underlying shares received in exchange for ADS is the acquisition value of the shares. The valuation procedure set forth in the Deposit Agreement establishes the value of shares received at the highest price at which they were traded on the Santiago Stock Exchange on the date of the exchange (the "Stock Exchange Price"). Consequently, the conversion of ADS into shares and the immediate sale of such shares for the value established under the Deposit Agreement generally would not generate a capital gain; therefore, the conversion and immediate sale would not be subject to taxation in Chile. However, the Depositary has advised that any sale of the remaining underlying shares of Provida common stock by the Depositary in connection with the termination of the ADR Program may be subject to a 35% capital gains tax. See "Item 9 – The Offer and Listing – A. Offer and Listing Details." It is possible to exchange ADS for shares, but, under Chilean law, it is not possible to exchange shares for ADS.

Table of Contents

Moreover, the sale of such shares for a value greater than their Stock Exchange Price, in accordance with amendments incorporated by the Law 20,448⁽¹⁾ of the year 2010, would be subject to tax in Chile, unless the seller complies with certain requirements of Chilean law regarding the Article 107 exemption in conformity with the Chilean income tax law, and the shares have been acquired in a Chilean Stock Exchange expressly authorized by the Securities and Insurance Superintendency. If the seller does not comply with such requirements, the excess of the sale proceeds over the shares' Stock Exchange Price would be subject to additional taxes at a rate of 35%.

The exercise of preemptive rights relating to the shares is not subject to Chilean taxation. Any gain on the sale or assignment of preemptive rights relating to the shares is subject to both the 21% capital gains tax (in the case of year 2014) and the 35% Withholding Tax (the former being creditable against the latter).

Foreign holders are urged to consult their tax advisers to determine whether a sale or exchange of their shares would be subject to tax in Chile, the amount of any such tax and how it would be withheld, and whether an exemption to such tax would apply.

Other Chilean taxes. No Chilean inheritance, gift or succession taxes apply to the transfer or disposition of ADS by a foreign holder, but such taxes generally do apply to the transfer or disposition of shares by a foreign holder by bequest, devise or gift. No Chilean stamp, issue, registration or similar taxes or duties apply to foreign holders of ADS or shares.

(1) The law 20,448 of 2010 derogated from the article 18 and incorporated the current article 107 of the income tax law; however, the new text of the article 107 of the income tax law states that, in order to exempt from taxes the greater value from a sale of shares or capital gains, shares should be acquired in a stock exchange in a country authorized by the Superintendency of Securities and Insurance. In other words, in order to use the exemption, ADRs are required to be acquired in a stock exchange authorized by the Superintendency of Securities and Insurance, unless the Internal Revenue Service of Chile applies a different interpretation in the future.

U.S. federal income tax considerations for U.S. holders

As a result of the Merger, the Company will be dissolved and its shareholders will become shareholders of the surviving company, MetLife Chile Acquisition Co. S.A., which will be renamed Administradora de Fondos de Pensiones ProVida S.A.

The Company's ADR program was terminated, effective September 18, 2014, and the Company was delisted from the New York Stock Exchange as of October 3, 2014. Bank of New York Mellon provided notices on June 19, 2014 and March 6, 2015 to all holders of record of ADSs of the termination of the ADR program and advised that holders who do not surrender their ADSs for the underlying shares before the Depositary sells those shares will lose the right to receive the shares and will instead be entitled, upon subsequent surrender of their ADSs, to receive the net proceeds from the sale of the shares less any applicable taxes, charges and fees. U.S. holders of shares or ADSs should consult their tax advisers concerning the U.S. federal, state, local and foreign tax consequences of owning and disposing of shares or ADSs in their particular circumstances, including the consequences of the (i) Merger, (ii) receipt of underlying shares by surrendering ADSs to the Depositary, and (iii) receipt of the proceeds from a sale of the underlying shares by the Depositary.

F. Dividends and paying agents

Not applicable.

Table of Contents**G. Statement by experts**

Not applicable.

H. Documents on display

We are subject to the information requirements of the Exchange Act, except that as a foreign issuer, we are not subject to the proxy rules or the short-swing profit and disclosure rules of the Exchange Act. We file or furnish reports and other information to the SEC to the extent required by the statutory requirements applicable to our Company. Reports and other information filed or furnished by us to the SEC may be inspected and copies obtained at the public reference room maintained by the SEC at 100 F Street, N.E., Washington D.C. 20549. You may obtain information on the operations of the Public Reference Section by calling the SEC at 1-800-732-0330. Our filings with the SEC are also available through the SEC's website at www.sec.gov.

I. Subsidiary information

Not applicable.

Item 11. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE DISCLOSURES ABOUT MARKET RISK

The Company's future earnings and financial position are exposed to fluctuations in mandatory investments, foreign currency, the value of long-term obligations in connection with life and disability insurance and interest rate. In the ordinary course of business, Provida manages its exposure to risk of its trading and investment activities as mentioned below.

Mandatory Investments

Provida's main asset is mandatory investments and is equivalent to a 1% equity interest in that pension fund. Provida is required to maintain a 1% equity interest in each pension fund it invests in. Mandatory investments in pension funds represent more than 50% of Provida's total assets under management and given the volatility of local and foreign markets in which the pension funds' assets are invested, Provida's future gains/losses on mandatory investments are subject to uncertainty which in turn make Provida's future earnings from these investments equally uncertain.

Additionally, mandatory investments are held in order to compensate participants in case pension funds do not comply with the legal minimum return requirements, which would imply that Provida would lose part of its equity interest, as the AFP must replenish the 1% of its reserve by its own resources to compensate participants. The minimum return requirement is calculated by taking the industry's average returns of pension funds of the previous 36 months.

Managing these risks is the responsibility of Provida's trustee, whose aim is to optimize the returns of each fund for a certain level of risk or minimize the level of risk in order to achieve a target return.

Accordingly, Provida has a risk management policy, which defines the activities and criteria Provida applies to identify, measure, control and manage in an efficient way the risks associated with the fund management. Therefore, Provida manages the equity interest of pension funds under internal limits of credit risk, by analyzing the expected losses and applying measures of market risks. This approach is known as value at risk ("VaR") and measures the probable impact of adverse conditions in securities prices (fixed income, currencies and variable income) on each Fund Type. Moreover, in order to ensure the reliability of future benefits payment and fulfillment of applicable minimum returns requirements, Provida applies a relative VaR analysis over differing positions between each fund type and to the system's model portfolio.

Table of Contents

- **VaR methodology**

The Risk Division monitors the risks associated with investments in the portfolio on a daily basis. This is performed by using the Parametric VaR methodology and assuming a normal distribution of asset returns.

The VaR model provides the maximum potential loss with a certain confidence level that might occur during a period of time.

Two risk measurements are performed: Absolute VaR and Relative VaR. The Absolute VaR measures the market risk of the Funds that directly impact the value of the Fund. Moreover, the Relative VaR measures the market risk of the relative position against the Benchmark. Accordingly, the Benchmark is derived by the weighted average portfolio of the rest of the Pension Fund Competitors.

Given normal returns assumption, the approach of variance-covariance matrix is used. As such, the future performance of market variables is determined through a group of volatilities (reflecting the amount of relative changes in the market variables) and correlations (indicating the degree of compensation of these variations among them), which were obtained from an historical performance analysis of such variables.

Particularly, the model is implemented by using the exponential smoothing methodology on a daily basis considering a parameter of 0.925 in the construction of the covariance matrix. The latest 100 returns are used for the calculation. Finally, a 99% confidence level and a monthly loss horizon are established.

- **VaR Model validation**

The VaR model is tested using the Kupiec's Test. It is a statistic test which indicates with a 99% confidence level that VaR on a daily basis should not have a number of failures greater than four in order to adequately measure the portfolio's implicit risk. A failure is defined as the event in which the VaR is greater than the portfolio return on a daily basis.

For Absolute Risk, the number of failures registered was one in Fund D and two in Fund E during 2014. The other Funds had no failures within this period. These results confirm that the VaR model is appropriate to measure the absolute implicit risk in the portfolios.

Additionally, the information about the positions held by the Benchmark is only known once a month and with 11 days of delay (on an average basis), which is the main reason for not performing the Kupiec's Test in this case.

Also, we performed a sensitivity analysis of the potential impacts that may result from movements in the positions, given the latest information of the market variables; this is, underlying variances and correlations. In this context riskier positions are more suitable to be managed.

Foreign currency exchange rate risk

As a result of its investment in Provida Internacional, Provida is exposed to foreign exchange rate risks. Provida has investments in its associated foreign company AFP Genesis in Ecuador of MUS\$2.3, which contributed MCh\$1,373 to Provida's revenues as of December 31, 2014.

Interest rate risk

To meet its working capital needs, the Company has various lines of credit and it can be exposed to minor interest rate risk as a result. There is no interest rate risk in relation to current leasing obligations given that the interest rates under these agreements are fixed.

Table of Contents**Operational risk**

With respect to operational risk, understood as the risk of errors in the execution of the Company's processes, AFP Provida has control structures designed both to avoid the occurrence of such errors and to mitigate their impact. For this, the Company combines a preventive view and a reactive view of risk management.

Provida's internal controls (preventive control) seek to identify the weaknesses and risks of processes before they occur by establishing controls to prevent the occurrence of errors or mitigate their impact. Provida's operational risk control (detective control) seeks, once a mistake has been made and it has materialized into an operational impact, to establish controls to prevent its recurrence or mitigate its impact.

From this perspective, the major operational risk events of the Company involve "financial compensation" to participants and delays in crediting contributions in participants' individual accounts. To this end, during the last five years, the Company has continued to develop mitigation processes for these events by adapting operational processes, redefining processes and systems, increasing bandwidth and data processing.

[Table of Contents](#)**Item 12. DESCRIPTION OF SECURITIES OTHER THAN EQUITY SECURITIES****A. Debt securities**

Not applicable.

B. Warrants and rights

Not applicable.

C. Other securities

Not applicable.

D. American Depositary Shares

The depository for our American Depositary Shares ("ADSs") is the Bank of New York Mellon ("BNYM"). Holders of our ADSs are generally expected to pay fees to BNYM according to the schedule below:

Persons depositing or withdrawing shares must pay:	For:
U.S.\$5.00 (or less) per 100 ADSs (or portion of 100 ADSs)	<ul style="list-style-type: none"> ■ Issuance of ADSs, including issuances resulting from a distribution, sale or exercise of shares or rights or other property ■ Cancellation of ADSs for the purpose of withdrawal including if the deposit agreement terminates
U.S.\$0.02 (or less) per ADS	<ul style="list-style-type: none"> ■ Any cash distribution to ADSs registered holders
A fee equivalent to the fee that would be payable if securities distributed to you had been shares and the shares had been deposited for issuance of ADSs	<ul style="list-style-type: none"> ■ Distribution of securities distributed to holders of deposited securities which are distributed by the depository to ADS registered holders
Registration or transfer fees	<ul style="list-style-type: none"> ■ Transfer and registration of shares on the Company's share register to or from the name of the depository or its agent when you deposit or withdraw shares
Expenses of the depository	<ul style="list-style-type: none"> ■ Cable, telex and facsimile transmissions (when expressly provided in the deposit agreement) ■ Converting foreign currency to U.S. dollars
Taxes and other governmental charges the depository or the custodian have to pay on any ADSs or share underlying an ADS, for example, stock transfer taxes, stamp duty or withholding taxes	<ul style="list-style-type: none"> ■ As necessary
Any charges incurred by the depository or its agents for servicing the deposited securities	<ul style="list-style-type: none"> ■ As necessary

BNYM collects its fees for delivery and surrender of ADSs directly from investors depositing shares or surrendering ADSs for the purpose of withdrawal or from intermediaries acting for them. BNYM also collects fees for making distributions to investors by deducting those fees from the amounts distributed or by selling a portion of distributable property to pay the fees. BNYM may collect its annual fee for depository services by deductions from cash distributions, by directly billing investors, or by charging the book-entry system accounts of participants acting for them. BNYM may generally refuse to provide fee-attracting services until its fees for those services are paid.

The Depository may remit to us all or a portion of the Depository fees charged for the reimbursement of certain of the expenses we incur in respect of the ADS program established pursuant to the Deposit Agreement upon such terms and conditions as we may agree from time to time. In the year ended December 31, 2014, there were no reimbursements made by the Depository.

PART II**Item 13. DEFAULTS, DIVIDEND ARREARAGES AND DELINQUENCIES**

There has been no material default in the payment of principal and interest or any other material default in Provida and its subsidiaries' debt obligations that has not been resolved within 30 days.

Item 14. MATERIAL MODIFICATIONS TO THE RIGHTS OF SECURITY HOLDERS AND USE OF PROCEEDS

None.

Item 15. CONTROLS AND PROCEDURES**Disclosure controls and procedures**

Provida, under the supervision of and with the participation of its management, including the Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer, performed an evaluation of the effectiveness as of December 31, 2014 of the design and operation of disclosure controls and procedures (as defined in Rule 13a-15(e) of the Exchange Act). There are, as described below, inherent limitations to the effectiveness of any control system, the main one being that these control systems can provide only reasonable assurance of achieving their control objectives.

Following the evaluation process, Provida's Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer concluded that Provida's disclosure controls and procedures are effective as of December 31, 2014 in ensuring that information in relation to Provida and its consolidated subsidiaries, required to be disclosed in reports filed under the Exchange Act is (1) recorded, processed, summarized and reported for the time periods specified in the SEC's rules and forms and by the deadlines stipulated, and (2) accumulated and communicated to the management, including the principal financial officers in an appropriate way so as to allow decisions regarding required disclosures.

Management's Report on Internal Control over Financial Reporting

The management of Provida is responsible for establishing and maintaining adequate internal control over financial reporting as defined in Rule 13a-15 (f) of the Exchange Act. Provida's internal control over financial reporting is a framework designed to provide reasonable assurance, for external purposes, regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board and includes policies and procedures that:

- pertain to the maintenance of records that, accurately and fairly reflect Provida's transactions and disposals of its assets;
- provide reasonable assurance that transactions are recorded to permit the preparation of financial statements in accordance with IFRS, and that the Company's expenditures are being made only in accordance with authorizations of Provida's management and directors; and
- provide reasonable assurance regarding the prevention or timely detection of unauthorized acquisitions, use or disposal of the Company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of inherent limitations, internal control over financial reporting may not prevent or detect misstatements. Also, projections of any evaluation of effectiveness to future periods are subject to the risk that controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

Table of Contents

Under the supervision of and with the participation of Provida's management, including the Chief Executive Officer and the Chief Financial Officer, we conducted an evaluation of the effectiveness of our internal control over financial reporting based on the criteria established in "Internal Control—Integrated Framework (1992)" issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). Based on an assessment of those criteria, Provida's management concluded that, as of December 31, 2014, its internal control over financial reporting was effective.

Our internal control over financial reporting as of December 31, 2014 has been audited by Deloitte, an independent registered public accounting firm, as stated in their report which follows below.

Changes in Internal Control Over Financial Reporting

There has been no change in Provida's internal control over financial reporting (as defined in Rule 13a-15(d) of the Exchange Act) during the period covered by this annual report that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, internal control over financial reporting.



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

To the Shareholders of
Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

We have audited the internal control over financial reporting of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. and subsidiaries (the "Company") as of December 31, 2014, based on criteria established in *Internal Control - Integrated Framework (1992)* issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. The Company's management is responsible for maintaining effective internal control over financial reporting and for its assessment of the effectiveness of internal control over financial reporting, included in the accompanying *Management's Report on Internal Control Over Financial Reporting*. Our responsibility is to express an opinion on the Company's internal control over financial reporting based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States of America). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether effective internal control over financial reporting was maintained in all material respects. Our audit included obtaining an understanding of internal control over financial reporting, assessing the risk that a material weakness exists, testing and evaluating the design and operating effectiveness of internal control based on the assessed risk, and performing such other procedures as we considered necessary in the circumstances. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

A company's internal control over financial reporting is a process designed by, or under the supervision of, the company's principal executive and principal financial officers, or persons performing similar functions, and effected by the company's board of directors, management, and other personnel to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles. A company's internal control over financial reporting includes those policies and procedures that (1) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (2) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (3) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of the inherent limitations of internal control over financial reporting, including the possibility of collusion or improper management override of controls, material misstatements due to error or fraud may not be prevented or detected on a timely basis. Also, projections of any evaluation of the effectiveness of the internal control over financial reporting to future periods are subject to the risk that the controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

In our opinion, the Company maintained, in all material respects, effective internal control over financial reporting as of December 31, 2014, based on the criteria established in *Internal Control - Integrated Framework (1992)* issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.

We have also audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States of America), the consolidated financial statements as of and for the year ended December 31, 2014 of the Company and our report dated April 30, 2015 expressed an unqualified opinion on those financial statements.

/s/ Deloitte
April 30, 2015
Santiago, Chile

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Item 16A. AUDIT COMMITTEE FINANCIAL EXPERT

In October 2013, due to the change in controller Mr. Jesús del Pino Durán resigned as a member of the Board of Directors and his position as financial expert. Since then, the independent director Mr. Jorge Marshall Rivera, assumed the position, as he meets the requirements of the "audit committee financial expert" in accordance with SEC rules and regulations. This determination was made by the Board of Directors based on their understanding of International Financial Reporting Standards (IFRS); their ability to assess the general application of IFRS in connection with the accounting for estimates, provisions and reserves, their experience in analyzing and evaluating financial statements that present a breadth and level of complexity of accounting issues that are generally comparable to the breadth and complexity of issues that can reasonably be expected to be raised by the audited Consolidated Financial Statements, their understanding of internal controls over financial reporting and their understanding of audit committee functions. All three members of the Directors' Committee have experience in overseeing and assessing the performance of Provida and its consolidated subsidiaries and its external auditors have experience in the preparation, auditing and evaluation of Provida's audited Consolidated Financial Statements. The former audit committee's financial expert, Mr. Jesús del Pino, and the current audit committee's financial expert Mr. Jorge Marshall currently satisfy the "independence" standard established in Rule 10A-3 of the Exchange Act.

Item 16B. CODE OF ETHICS

Provida has adopted a code of ethics that is applicable to all employees of Provida. Such document is called the "Código de Conducta" ("Code of Conduct"), and it applies to all officers and employees of all subsidiaries of MetLife, Inc. worldwide. A copy of the Code of Conduct can be obtained from our website, www.provida.cl. A copy will also be provided without charge to any person upon written request to our General Counsel, located at 100 Pedro de Valdivia Avenue, 16th floor, Santiago, Chile.

Item 16C. PRINCIPAL ACCOUNTANT FEES AND SERVICES

Provida's Board of Directors expressly approves, on a case-by-case basis, any engagement of our independent auditors for audit or non-audit services.

All services described in each paragraphs (b) through (d) of this item were approved by the Board of Directors pursuant to paragraph (c)(7)(i)(C) of Rule 2-01 of Regulation S-X.

Audit Fees

Amounts billed by the auditors for statutory audit and other services approved by the Audit Committee, were provided as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Audit Fees ⁽¹⁾	337.6	283.4	259.5
Audit Related Fees ⁽²⁾	105.9	8.0	12.6
Tax Fees ⁽³⁾	-	4.6	4.5
All Other Fees ⁽⁴⁾	-	-	4.0
Total	443.5	296	280.6

- (1) Aggregate fees billed for each of the last three fiscal years for professional services rendered by Deloitte for the audit of Provida's annual financial statements or services that are normally provided by Deloitte, in connection with statutory and regulatory filings or engagements for those fiscal years.
- (2) Aggregate fees billed in each of the last three fiscal years for assurance and related services by Deloitte that are reasonably related to the performance of the audit or review of Provida's financial statements and are not reported under (1) above.
- (3) Aggregate fees billed in each of the last three fiscal years for professional services rendered by Deloitte for tax compliance, tax advice, and tax planning.
- (4) Aggregate fees billed in each of the last three fiscal years for products and services provided by Deloitte other than the services reported in (1), (2) and (3) above.

Table of Contents

Item 16D. EXEMPTIONS FROM THE LISTING STANDARDS FOR AUDIT COMMITTEES

None.

Item 16E. PURCHASES OF EQUITY SECURITIES BY THE ISSUER AND RELATED PURCHASERS

In 2014, MetLife Chile Acquisition Co. S.A. purchased 6,179,493 of Provida's equity securities, as described in the table below. Unless otherwise indicated, all shares were purchased in open-market transactions. MetLife, Inc. and MetLife Chile Acquisition Co. S.A. have stated in their ownership report with respect to Provida on Schedule 13D filed with the SEC, that they may at any time, or from time to time, acquire additional common shares of Provida.

	(a) Total Number of Shares Purchased	(b) Average Price Paid per Share
March 1 – March 31, 2014(1)(2)	1,289,505	U.S.\$ 6.1476
April 1 – April 30, 2014	-	-
May 1 – May 31, 2014 (3)	1,383,570	6.1476
June 1 – June 30, 2014	434,310	6.1476
July 1 – July 31, 2014	-	-
August 1 – August 31, 2014 (4)	1,414,065	6.1476
September 1 – September 30, 2014 (5) (6) (7)	1,658,043	6.1476
Total 2014	6,179,493	U.S.\$ 6.1476

- (1) Includes 149,625 Common Shares (represented by 9,975 ADSs) acquired in exchange for an aggregate of U.S.\$919,834.65 in cash, or U.S.\$6.1476 per Common Share, pursuant to an American Depositary Share Purchase Agreement with Little Oak Asset Management, LLC entered into on March 28, 2014.
- (2) Includes 1,139,880 Common Shares (represented by 75,992 ADSs) acquired in exchange for an aggregate of U.S.\$7,007,526.29 in cash, or U.S.\$6.1476 per Common Share, pursuant to an American Depositary Share Purchase Agreement with CIBC World Markets Inc. entered into on March 31, 2014.
- (3) Includes 1,225,980 Common Shares (represented by 81,732 ADSs) acquired in exchange for an aggregate of U.S.\$7,536,834.65 in cash, or U.S.\$6.1476 per Common Share, pursuant to an American Depositary Share Purchase Agreement with Rangleley Capital Partners, L.P. entered into on May 16, 2014.
- (4) Includes 1,414,065 Common Shares (represented by 94,271 ADSs) acquired in exchange for an aggregate of U.S.\$8,693,105.99 in cash, or U.S.\$6.1476 per Common Share, pursuant to an American Depositary Share Purchase Agreement with Rangleley Capital Partners, L.P. entered into on August 22, 2014.
- (5) Includes 494,085 Common Shares (represented by 32,939 ADSs) acquired in exchange for an aggregate of U.S.\$3,037,436.95 in cash, or U.S.\$6.1476 per Common Share, pursuant to an American Depositary Share Purchase Agreement with CIBC World Markets Inc. entered into on September 26, 2014.
- (6) Includes 1,117,740 Common Shares (represented by 74,516 ADSs) acquired in exchange for an aggregate of U.S.\$6,871,417.42 in cash, or U.S.\$6.1476 per Common Share, pursuant to an American Depositary Share Purchase Agreement with Rangleley Capital Partners, LLC entered into on September 26, 2014.
- (7) Includes 810 Common Shares (represented by 54 ADSs) acquired in exchange for an aggregate of U.S.\$4,979.56 in cash, or U.S.\$6.1476 per Common Share, pursuant to an American Depositary Share Purchase Agreement with Andrew Lichtenstein, Inc. entered into on September 26, 2014.

Item 16F. CHANGE IN REGISTRANT'S CERTIFYING ACCOUNTANT

Since the date of the Ordinary Shareholders' meeting held on April 30, 2014, where it was agreed that Provida would continue to retain the services of the external auditing firm, whose reports appear in this Form 20-F, there have been no changes for the fiscal year 2014.

Item 16G. CORPORATE GOVERNANCE

To review the significant differences between our corporate governance practices and the NYSE Corporate Governance Standards, please see "Item 6. Directors, Senior Management and Employees—C. Board practices".

Item 16H. MINE SAFETY DISCLOSURE

Not applicable.

PART III**Item 17. FINANCIAL STATEMENTS**

Provida has responded to Item 18 in lieu of Item 17.

Item 18. FINANCIAL STATEMENTS

Reference is made to Item 19 for a list of Provida's audited Consolidated Financial Statements filed as part of this annual report.

Table of Contents

Item 19. EXHIBITS

Index to Consolidated Financial Statements	Page
Report of independent registered public accounting firm	F-1
Consolidated Statements of Financial Position, as of December 31, 2014 and 2013	F-2
Consolidated Statements of Comprehensive Income for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012	F-4
Consolidated Statements of Changes in Equity for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012	F-6
Consolidated Statements of Cash Flow for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012	F-8
Notes to the Consolidated Financial Statements	F-9

Index to Exhibits:

1.1	English translation of the By-Laws of Administradora de Fondos Pensiones Provida S.A. ("Provida") (incorporated herein by reference to Exhibit 1.1 to Provida's Annual Report on Form 20-F for the year ended December 31, 2010 filed with the Securities and Exchange Commission on May 23, 2011).
8.1*	List of Subsidiaries
12.1*	Section 302 Certification of the Chief Executive Officer
12.2*	Section 302 Certification of the Chief Financial Officer
13.1*	Section 906 Certification of the Chief Executive Officer
13.2*	Section 906 Certification of the Chief Financial Officer

* Filed with this Annual Report on Form 20-F

SIGNATURE

The registrant certifies that it meets all of the requirements for filing on Form 20-F and that it has duly caused and authorized the undersigned to sign this annual report on its behalf.

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

By: /s/ Ricardo Rodriguez Marengo

Name: Ricardo Rodriguez Marengo

Title: Chief Executive Officer

Date: April 30, 2015



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

REPORT OF INDEPENDENT REGISTERED PUBLIC ACCOUNTING FIRM

To the Shareholders of
Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

We have audited the accompanying consolidated statements of financial position of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. and subsidiaries (the "Company") as of December 31, 2014 and 2013, and the related consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2014. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States of America). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. and subsidiaries as of December 31, 2014 and 2013, and the results of their operations and their cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2014, in conformity with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board ("IASB").

We have also audited, in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States of America), the Company's internal control over financial reporting as of December 31, 2014, based on the criteria established in *Internal Control—Integrated Framework* (1992) issued by the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission and our report dated April 30, 2015 expressed an unqualified opinion on the Company's internal control over financial reporting.

/s/ Deloitte
April 30, 2015
Santiago, Chile

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
AS OF DECEMBER 31, 2014 AND 2013

	Note	As of December 31,	
		2014	2013
		MCh\$	MCh\$
Assets			
Current Assets			
Cash and cash equivalents	5	74,163	45,029
Financial assets at fair value through profit and loss	14	4,168	4,451
Trade and other receivables	8	6,411	5,815
Accounts receivable from related parties	10	1,377	1,484
Inventories		119	123
Prepayments	9	1,059	604
Current tax assets	11	6,871	5,432
Other current assets	18	28	38
Total Current Assets		94,196	62,976
Non-Current Assets			
Mandatory investment	6	276,281	234,929
Trade and other receivables, net	8	522	479
Investments accounted for using equity method	13	4,837	7,401
Intangible assets other than goodwill	16	22,165	25,873
Goodwill	17	273	273
Property, plant and equipment, net	15	24,645	23,703
Prepayments	9	-	314
Other non-current assets	18	34	48
Total Non-Current Assets		328,757	293,020
Total Assets		422,953	355,996

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION
AS OF DECEMBER 31, 2014 AND 2013

	Note	As of December 31,	
		2014	2013
		MChS	MChS
Liabilities and Equity			
Current Liabilities			
Interest-bearing borrowings	19	65	62
Trade and other payables	20	49,063	58,226
Accounts payable to related parties	10	523	510
Provisions	21	17,425	13,410
Current tax liabilities	11	290	5,279
Other current liabilities	22	133	114
Accrued liabilities		1,657	1,601
Total Current Liabilities		69,156	79,202
Non-Current Liabilities			
Interest-bearing borrowings	19	202	246
Deferred tax liabilities	11	47,626	33,795
Other non-current liabilities	22	784	746
Total Non-Current Liabilities		48,612	34,787
Equity			
Issued capital	23	104,764	104,764
Other reserves	23	1,118	963
Retained earnings	23	199,303	136,280
Equity attributable to owners of parent		305,185	242,007
Non-controlling interests		-	-
Total Equity		305,185	242,007
Total Liabilities and Equity		422,953	355,996

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Table of Contents

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. AND SUBSIDIARIAS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014, 2013 AND 2012

	Note	For the years ended December 31,		
		2014	2013	2012
		MCh\$	MCh\$	MCh\$
Revenues from Operations				
Revenue	7	184,093	171,762	163,718
Mandatory investments	6	35,046	14,991	14,515
Total Revenues from Operations		219,139	186,753	178,233
Expenses from Operations				
Life and disability insurance premium expense	12	1,148	(2,095)	3,718
Employee expenses		(48,687)	(43,728)	(32,157)
Depreciation and amortization	15-16	(7,058)	(13,601)	(8,676)
Impairment losses		(87)	(66)	(315)
Miscellaneous other operating expenses	26	(42,176)	(35,746)	(31,934)
Total Expenses from Operations		(96,860)	(95,236)	(69,364)
Net Operating Income		122,279	91,517	108,869
Other Income (Expenses):				
Finance costs	27	(19)	(22)	(30)
Financial income		1,247	2,177	2,916
Share of profit of associates accounted for using equity method	13	3,635	8,024	13,233
Exchange differences		(179)	86	(10)
Other non-operating income	29	2,392	68,594	4,901
Other non-operating expenses	28	(1,841)	(723)	(339)
Total Other Income		5,235	78,136	20,671
Profit before Income Tax		127,514	169,653	129,540
Income tax expense	11	(33,364)	(29,567)	(25,506)
Profit after tax from continuing operations		94,150	140,086	104,034
Profit after tax from discontinuing operations		-	-	-
Profit		94,150	140,086	104,034
Profit attributable to owners of parent and non-controlling interests				
Profit attributable to owners of parent		94,150	140,086	104,034
Profit attributable to non-controlling interests		-	-	-
Profit		94,150	140,086	104,034
Earnings per Share (in Ch\$)				
Basic and Diluted Earnings Shares:				
Basic and diluted earnings per share from continuing operations		284.17	422.82	314.00

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Table of Contents

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. AND SUBSIDIARIAS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014, 2013 AND 2012

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Profit	94,150	140,086	104,034
Other Comprehensive Income			
Components of other comprehensive income that will not be reclassified to profit or loss	-	-	-
Components of other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss, before tax:			
<i>Exchange differences on translation:</i>			
Gains (losses) on exchange differences on translation, before tax	242	99	(529)
Reclassification adjustments on exchange differences on translation, before tax	-	2,630	-
Other comprehensive income exchange differences on translation before tax	242	2,729	(529)
Total other comprehensive income, before tax, that may be reclassified to profit or loss	242	2,729	(529)
Aggregated income tax relating to components of other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss	-	-	-
Total Other Comprehensive Income	242	2,729	(529)
Total Comprehensive Income	94,392	142,815	103,505
Comprehensive attributable to			
Comprehensive income, attributable to owners of parent	94,392	142,815	103,505
Comprehensive income, attributable to non-controlling interests	-	-	-
Total Comprehensive Income	94,392	142,815	103,505

Table of Contents

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. AND SUBSIDIARIES

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014, 2013 AND 2012

	Changes in Other Reserves								Total Equity MCh\$
	Issued capital MCh\$	Share premium MCh\$	Reserve of exchange differences on translation MCh\$	Other miscellaneous reserves MCh\$	Total Other reserves MCh\$	Retained earnings MCh\$	Equity attributable to owners of parent MCh\$	Non-controlling interest MCh\$	
Equity at beginning of period 01/01/2014	104,610	154	(439)	1,402	963	136,280	242,007	-	242,007
Changes in equity									
Comprehensive income									
Net income	-	-	-	-	-	94,150	94,150	-	94,150
Other comprehensive income	-	-	242	-	242	-	242	-	242
Comprehensive income	-	-	242	-	242	94,150	94,392	-	94,392
Dividends	-	-	-	-	-	(31,127)	(31,127)	-	(31,127)
Increase (decrease) through transfers and other changes	-	-	-	(87)	(87)	-	(87)	-	(87)
Total changes in equity	-	-	-	(87)	(87)	(31,127)	(31,214)	-	(31,214)
Equity at end of period 31/12/2014	104,610	154	(197)	1,315	1,118	199,303	305,185	-	305,185

	Changes in Other Reserves								Total Equity MCh\$
	Issued capital MCh\$	Share premium MCh\$	Reserve of exchange differences on translation MCh\$	Other miscellaneous reserves MCh\$	Total Other reserves MCh\$	Retained earnings MCh\$	Equity attributable to owners of parent MCh\$	Non-controlling interest MCh\$	
Equity at beginning of period 01/01/2013	104,610	154	(3,168)	2,625	(543)	210,453	314,674	-	314,674
Changes in equity									
Comprehensive income									
Net income	-	-	-	-	-	140,086	140,086	-	140,086
Other comprehensive income	-	-	2,729	-	2,729	-	2,729	-	2,729
Comprehensive income	-	-	2,729	-	2,729	140,086	142,815	-	142,815
Dividends	-	-	-	-	-	(212,749)	(212,749)	-	(212,749)
Increase (decrease) through transfers and other changes	-	-	-	(1,223)	(1,223)	(1,510)	(2,733)	-	(2,733)
Total changes in equity	-	-	-	(1,223)	(1,223)	(214,259)	(215,482)	-	(215,482)
Equity at end of period 31/12/2013	104,610	154	(439)	1,402	963	136,280	242,007	-	242,007

Table of Contents

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. AND SUBSIDIARIES

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014, 2013 AND 2012

	Changes in Other Reserves					Retained earnings MCh\$	Equity attributable to owners of parent MCh\$	Non- controlling interest MCh\$	Total Equity MCh\$
	Issued capital MCh\$	Share premium MCh\$	Reserve of exchange differences on translation MCh\$	Other miscellaneous reserves MCh\$	Total Other reserves MCh\$				
Equity at beginning of period 01/01/2012	104,610	154	(2,639)	2,690	51	199,965	304,780	-	304,780
Changes in equity									
Comprehensive income									
Net income	-	-	-	-	-	104,034	104,034	-	104,034
Other comprehensive income	-	-	(529)	-	(529)	-	(529)	-	(529)
Comprehensive income	-	-	(529)	-	(529)	104,034	103,505	-	103,505
Dividends	-	-	-	-	-	(93,675)	(93,675)	-	(93,675)
Increase (decrease) through transfers and other changes	-	-	-	(65)	(65)	129	64	-	64
Total changes in equity	-	-	-	(65)	(65)	(93,546)	(93,611)	-	(93,611)
Equity at end of period 31/12/2012	104,610	154	(3,168)	2,625	(543)	210,453	314,674	-	314,674

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOW
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2014, 2013 AND 2012

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MChS	MChS	MChS
Cash Flows used in Operating Activities			
Fee income received	174,563	162,125	153,602
Payment to suppliers	(61,513)	(35,518)	(31,605)
Premium paid	(15)	(182)	(310)
Remunerations paid	(41,409)	(40,869)	(32,352)
Dividends received	6,111	3,974	8,594
Interest received	1,236	2,084	2,905
Income taxes paid	(19,115)	(26,516)	(18,153)
Other inflows from operations	24,815	17,150	21,939
Other outflows from operations	(5,772)	(4,326)	(10,655)
Net cash flows from operating activities	78,901	77,922	93,965
Cash flows from (used in) investing activities			
Proceeds from sales of property, plant and equipment	87	1,319	3,247
Proceeds from sales of shares from mandatory investments	4,699	10,471	7,410
Proceeds from sales of equity method investees	-	93,295	-
Payments for acquiring shares of mandatory investments	(11,006)	(13,338)	(8,549)
Purchase of property, plant and equipment	(1,622)	(1,936)	(4,381)
Other cash outflows from investing activities	(1,592)	(503)	(1,472)
Other cash inflows from investing activities	1,698	17,238	5,932
Net cash flows used in provided by investing activities	(7,736)	106,548	2,187
Cash flows from (used in) financing activities:			
Proceeds from borrowings	39	26	5,058
Proceeds from borrowings from related companies	273	105,442	9,551
Repayments of borrowings	(48)	(265)	(4,519)
Repayments of borrowing from related companies	(-)	(105,600)	(9,439)
Dividend paid	(42,295)	(180,289)	(91,649)
Net cash flows used in financing activities	(42,031)	(180,686)	(90,998)
Net increase in cash and cash equivalents before effect of exchange rate changes	29,134	3,784	5,154
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	-	-	-
Net increase in cash and cash equivalents	29,134	3,784	5,154
Cash and cash equivalents at beginning of period	45,029	41,245	36,091
Cash and cash equivalents at end of period	74,163	45,029	41,245

NOTE 1. CORPORATE INFORMATION

AFP Provida S.A. is a public corporation and legally domiciled at 100 Pedro de Valdivia Avenue, 16th floor, commune of Providencia in Santiago de Chile. The terms "AFP Provida", "Provida", "ProVida" and "Company", refer to the Pension Funds Administrator AFP Provida S.A., unless otherwise stated. References to "AFP" or "AFPs" refer to private pension funds administrators in general.

AFP Provida was constituted by public deed granted by Mr. Patricio Zaldivar Mackenna, Notary of Santiago, on March 3, 1981, and authorized to initiate activities by the Superintendency of Pensions, through Resolution No. E-006/81 of April 1, 1981.

The sole objective of the Company is to administer Provida's Pension Funds Types A, B, C, D and E, under the terms established in Decree Law 3.500 of 1980 and its amendments, and to provide the services as established therein. From 1994 onward, through Law 19.301, the business of the AFPs was expanded by allowing them to invest in pension business-related entities. Likewise, they were allowed to invest in central securities depositories entities as referred to in Law No. 18,876.

On June 13, 1983, AFP Provida was registered in the Securities Registry of the Superintendency of Securities and Insurance (SVS) under number 0211, initiating affiliation activities into the system on May 2, 1981, and collecting contributions from June 1 of the same year.

Business activities of AFP Provida are regulated by the Superintendency of Pensions.

Change of controlling parent

Pursuant to an agreement with Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and BBVA Inversiones Chile S.A. (together, "BBVA"), a subsidiary of MetLife, Inc. acquired 64.32% of the outstanding shares of AFP Provida from BBVA and conducted a public cash tender offer, through which MetLife acquired an additional 27.06% of the outstanding shares of AFP Provida. As a result, as of October 1, 2013, MetLife Inc, through its wholly-owned Chilean subsidiaries Inversiones Previsionales S.A. and MetLife Chile Acquisition Co. S.A., owned 91.38% of the total outstanding shares of AFP Provida, for a total acquisition price of US\$1.9 billion.

In October, 2014 MetLife Chile Acquisition Co. SA merged with Inversiones Previsionales S.A, which held 17,023,573 shares of AFP Provida. As a consequence, MetLife Chile Acquisition Co. S.A currently holds 93.24% of the total outstanding shares of Provida.

NOTE 2. GENERAL INFORMATION**a) Regulation of the Pension System**

Pension Funds Administrators are corporations whose sole and exclusive objective is to administer Pension Funds, as well as grant and administer their benefits and services as required by law. AFPs are subject to the rules and regulations of Decree Law 3,500 of 1980 of the Superintendency of Pensions and, in supplementary form, the requirements of Law No. 18,046 of Corporations issued in 1981.

Law No. 20,255, which became effective on July 1, 2009, introduced amendments to DL No. 3,500 in relation to the Pension Reform, as well as Law No. 20,366, which regulates the benefits of the Solidarity Pension System.

The Superintendency of Pensions is the regulatory body that oversees AFPs through monitoring legal, administrative and financial aspects of their operations, sanctioning any non-compliance with regulations, and ensuring full compliance with minimum capital and mandatory investment requirements.

b) Economic Activity

To strengthen its competitive position, Provida, like other large AFPs, merged with smaller AFPs in order to increase its market share and reach economies of scale.

Table of Contents

On May 2, 1995, through Resolution No. E-107-95, the Superintendency of Pensions authorized the Company's merger with El Libertador Pensions Fund.

On May 28, 1998, Provida acquired a 99.99% ownership interest of AFP Unión S.A. ("AFP Unión") from Inversiones Interamericana S.A. Resolution No. E-146-98 authorized the merger with AFP Provida and their respective pension funds on June 1, 1998.

On March 18, 1998, Corp Group Pensions acquired an 89.1% ownership interest of AFP Protección S.A. ("AFP Protección"); subsequently, on January 1, 1999, Provida acquired AFP Protección's ownership interest held by Corp Group Pensions and by minority shareholders. Resolution No. E-156-98 authorized the merger with AFP Provida and its respective pension funds on January 1, 1999.

Furthermore, starting in 1993, Provida began to participate in private pension funds systems in other Latin American countries by acquiring ownership interests in AFP Horizonte (Peru), AFP Génesis (Ecuador) and AFORE Bancomer (Mexico) through its wholly-owned subsidiary Provida Internacional.

On November 27, 2012, the Extraordinary Shareholders Meeting of Provida Internacional S.A., approved the sale of its shares held in the Mexican investee AFORE Bancomer. The net gain on sale was MCh\$38,755.

Subsequently, on January 23, 2013, the Shareholders Meeting of Provida Internacional S.A. approved the sale of its shares held in the Peruvian investee AFP Horizonte. The net gain on sale was MCh\$26,834.

Currently, Provida only holds a controlling equity interest in AFP Génesis in Ecuador.

Within Chile, AFP Provida is an important shareholder of the Centralized Securities Depository ("DCV") holding a 23.14% of equity interest, and of PreviRed.com, an entity that offers online services for the collection of pension fund contributions, where Provida holds a 37.87% ownership interest. Furthermore, in January 2002, a new company known as the Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC") was created as a result of the approval by a consortium comprised of AFPs, in order to administer Unemployment Insurance which operations began on October 1, 2002, and in which AFP Provida currently holds a 49.2% ownership interest (37.8% directly and 11.4% indirectly). In October 2013, AFC started its liquidation process as the administration of the unemployment insurance license had expired. The liquidation process will be finalized after the Superintendency of Pensions provides clearance over such process, which shall not exceed three years.

The law requires that all AFPs have one single social objective and are authorized to provide the following services:

Collect and administer contributions made by participants - The collection and administration service that AFPs provide refers to both mandatory and voluntary contributions made by participants.

Invest contributions of participants in pension funds administered by the AFP - In terms of the general objective of its investing activities, Provida administers the investment portfolios composed of participants' contributions, seeking the highest possible returns based on the risk level and terms of each participant's profile. For this purpose and according to prevailing regulations, participants can choose from five types of funds that allow them to maximize their expected pension in accordance with their specific risk profile. The types of funds differentiate themselves, as stipulated by law, by the percentage invested in variable income securities. Hence, the funds are classified from Fund Type A, with the highest level of variable income securities, to Fund Type E, which includes a maximum 5% invested in variable income securities. Investing activities are strictly regulated by the Superintendency of Pensions in order to ensure that the investment portfolio by type of fund complies with the variable income risk permitted in each one.

Manage life and disability benefits for participants - Until June 2009, Provida contracted insurance to cover its obligation to provide life and disability benefits for its participants. The Pension Reform Law eliminated the individual responsibility of AFPs in connection with the life and disability insurance, by establishing that the

Table of Contents

AFPs as a group purchase a single, fixed insurance premium through a bidding process to cover this obligation. Such insurance is awarded to one or more insurance companies, based on the best economic offer.

In May 2009, the first bidding process was held, for a 12-month coverage period beginning on July 1, 2009 of life and disability insurance. The cost of the insurance under this new format was 1.87% of the contributable salaries of participants in the AFPs. Therefore, since Provida no longer provided coverage of this insurance, the Company reduced the fees charged to its participants from 2.64% to 1.54% of contributable salaries beginning July 2009.

In May 2010, the second bidding process for life and disability insurance was held by the AFPs for the period July 2010-June 2012. The rate was reduced to 1.49% of the contributable salaries.

In May 2012, the third bidding process for life and disability insurance was held, effective July 1, 2012 for a 24-month coverage period (July 2012-June 2014). The related premium is 1.26% of the contributable salaries.

In May 2014, the fourth bidding process for life and disability insurance was held for the period July 2014-June 2016. New premium is 1.15%, affecting the remuneration paid in July 2014.

The contribution to finance the insurance (additional contribution) is paid by the employer, except for employees between 18 and 35 years old who receive pension subsidies. This obligation became effective on July 1, 2009, and a temporary grace period for workers with fewer than 100 employees ended in June 2011. Beginning in July 2011, the insurance cost is financed completely by employers.

Provida retirement pension for participants - The service of providing retirement pensions stipulates that each AFP must provide the specific benefits of retirement pensions to its participants who meet the legal retirement age requirement of 60 years for women and 65 years for men.

Finally, the last change introduced by the Pension Reform in 2010 refers to the bidding process of all new participants entering to the private pension system over 24 months. This change was adopted to motivate price competition so as to obtain lower commissions for the participant; to generate greater price sensitivity to the demand; to ease the entry of new entities into the AFP industry; and to safeguard the participants' pensions.

The bid is awarded to the AFP offering the lowest fee commission rate (lower than those prevailing at the date of the bid) for a 24-month period. The lowest fee commission rate shall be applied to the existing contributors and to the AFP winning the bid as well as any new contributor.

AFP Modelo was awarded with new participants entering into the pension system through offering the lowest fee commission rate of 1.14%, in the 2010 bidding process for 24 months. Also, AFP Modelo was awarded with new participants in the second bidding process in 2012 through offering the lowest fee commission rate of 0.77%.

In January 2014, the third bidding process was held where AFP Planvital was awarded with new participants through offering the lowest fee commission of 0.47%.

Provida believes it has competitive advantages in order to successfully face new conditions in the industry. In addition, Provida has implemented processes and developments to fully comply with the amendments of the Pension Reform Law, and it is continuously training its employees in order to provide the best service to its customers.

Table of Contents

NOTE 3. APPLICATION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

a) New and revised IFRS effective in the current year

Amendments to IFRS	Effective date
IAS 32, <i>Financial instruments: presentation – Clarified requirements for offsetting of financial assets and financial liabilities</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2014
IAS 36, <i>Impairment of Assets- Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2014
New Interpretations	Effective date
IFRIC 21, <i>Levies issued</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2014

IAS 32, Financial Instruments: Presentation

In December 2011, the International Accounting Standard Board (IASB) amended the accounting and disclosure requirements related to the netting of assets and liabilities by the amendments to IAS 32 and IFRS 7. These amendments are the result of the joint project of the IASB and the Financial Accounting Standards Board (FASB) to address differences in their respective accounting standards regarding the netting of financial instruments. The amendments to IAS 32 are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2014. Both require retrospective application for comparative periods. The application of these amendments had no significant impact on the consolidated financial statements.

IAS 36, Recoverable Amount Disclosures for non-financial Assets

On May 29, 2013, the IASB issued amendments to IAS 36 Disclosures of Recoverable Amount for Non-Financial Assets. With the publication of IFRS 13 Fair Value Measurements certain disclosure requirements were amended IAS 36 Impairment of Assets with respect to measuring the recoverable amount of impaired assets. However, one of the changes potentially resulted in disclosure requirements that were more extensive than originally intended. The IASB has rectified this with the publication of these amendments to IAS 36.

The amendments to IAS 36 eliminate the requirement to disclose the recoverable amount of each cash generating unit (group of units) for which the carrying amount of goodwill or intangible assets with indefinite useful lives allocated to that unit (group of units) is significant compared to the total carrying amount of goodwill or intangible assets with indefinite useful lives of the entity. The amendments require an entity to disclose the recoverable amount of an individual asset (including goodwill) or a cash-generating unit to which the entity recognized or reversed impairment during the reporting period. An entity shall disclose additional information about the fair value less costs to sell of an individual asset, including goodwill, or cash-generating unit to which the entity recognized or reversed an impairment loss during the reporting period, including: (i) the level of the fair value hierarchy (IFRS 13) within which is categorized measuring fair value; (ii) the valuation techniques used to measure fair value less costs to sell; and (iii) the key assumptions used in measuring fair value categorized under "Level 2" and "Level 3" of the fair value hierarchy. In addition, an entity should disclose the discount rate used when an entity recognized or reversed an impairment loss during the reporting period and the recoverable amount is based on fair value less costs to certain sales using a valuation technique value present. The amendments should be applied retrospectively for annual periods beginning on or after January 1, 2014.

This change had no effect on the consolidated financial statements of the Company.

Table of Contents**IFRIC 21, Levies Issued**

On May 20, 2013, the IASB published the IFRIC 21, Levies. The new interpretation provides guidance on when to recognize a liability for a levy imposed by a government, both for levies that are accounted for in accordance with IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets and those where the timing and amount of the levy is certain.

This interpretation defines a levy as "a resource outflow involving future economic benefits that are imposed by governments on entities in accordance with the law". Taxes within the scope of IAS 12 Income Taxes are excluded from the scope as well as fines and penalties. The payments to governments for services or the acquisition of an asset under a contractual arrangement are also excluded. That is, the tax should be a non-reciprocal transfer to a government when the tax paying entity does not receive goods or services in return. For the purpose of interpretation, a "government" is defined in accordance with IAS 20 Accounting for Government Grants and Disclosures of Government Assistance. When an entity acts as an agent of a government to collect a tax, the cash flows received from the agency are outside the scope of this interpretation. This interpretation identifies the event which gives rise to the obligation to recognize a liability, which is the payment of tax in accordance with the relevant legislation.

The adoption of this new interpretation had no significant impact on the consolidated financial statements of the Company.

A number of other changes were made to certain IFRSs whose implementation date was January 1, 2014. These changes had no significant impact on the consolidated financial statements of the Company.

b) New and revised IFRS in issue but not yet effective:

New Standards	Effective date
IFRS 9, <i>Financial Instruments</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2018
IFRS 14, <i>Regulatory Deferral Account</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2016
IFRS 15, <i>Revenue from Contracts with Customers</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2017

Amendments to Standards	Effective date
IAS 19, <i>Employee Benefits – Employee benefit plans: Employee contributions</i>	Annual periods beginning on or after July 1, 2014
IFRS 11, <i>Joint Arrangements - Accounting for Acquisitions Participation in Joint Operations</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2016
IAS 16, <i>Property, Plant and Equipment</i> and IAS 38 <i>Intangible Assets - Amended by Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2016
IAS 27, <i>Equity Method in Separate Financial Statements</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2016
IFRS 10, <i>Consolidated Financial Statements</i> and IAS 28, <i>Investments in Associates - Sale or Contribution Asset between an Investor and Associate or Joint Venture</i>	Annual periods beginning on or after January 1, 2016
Annual improvements Cycle 2010 – 2012	Annual periods beginning on or after July 1, 2014
Annual improvements Cycle 2011 – 2013	Annual periods beginning on or after July 1, 2014
Annual improvements Cycle 2012 – 2014	Annual periods beginning on or after July 1, 2016

IFRS 9, *Financial Instruments*

On November 12, 2009, the IASB issued IFRS 9 *Financial Instruments* (IFRS 9). This standard introduces new requirements for the classification and measurement of financial assets and is effective from January 1, 2013 with early adoption permitted. IFRS 9 specifies how an entity shall classify and measure its financial assets. This standard requires that all financial assets be classified on the basis of an entity's business model for managing the financial assets and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. Financial assets are either measured at amortized cost or at fair value. Only those financial assets measured at amortized cost are tested for impairment. Additionally, on October 28, 2010, the IASB published a revised version of IFRS 9. The revised standard retains the requirements for classification and measurement of financial assets that were published in November 2009 but adds guidance on the classification and measurement of financial liabilities. As part of its restructuring of IFRS 9, the IASB also copied the guidance on derecognition of financial instruments and related implementation guidance from IAS 39 to IFRS 9. This new guidance concludes the first part of Phase 1 of the IASB's project to replace IAS 39. The other phases, impairment and hedge accounting, are not yet completed.

The guidance included in IFRS 9 on the classification and measurement of financial liabilities is unchanged from the classification criteria for financial liabilities currently contained in IAS 39. In other words, financial liabilities will continue to be measured either wholly, or in part, at amortized cost or at fair value through profit or loss (FVTPL). The concept of bifurcating embedded derivatives from a financial liability host contract also remains unchanged. Financial liabilities held for trading would continue to be measured at FVTPL, and all other financial liabilities would be measured at amortized cost unless the fair value option is applied, using the existing criteria in IAS 39.

However, there are two differences compared to IAS 39:

- The presentation of the effects of changes in fair value attributable to a liability's credit risk; and
- The elimination of the cost exemption for derivative liabilities to be settled by delivery of unquoted equity

On December 16, 2011, the IASB issued *Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures*, deferring the mandatory effective date of both the 2009 and 2010 versions to annual periods beginning on or after January 1, 2015. Prior to the amendments, application of IFRS 9 was mandatory for annual periods beginning on or after January 1, 2013. The amendments modify the requirements for transition from IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement* to IFRS 9. In addition, the amendments also modify IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* to add certain requirements in the reporting period containing the date of initial application of IFRS 9.

On November 19, 2013, the IASB issued a revised version of IFRS 9 which introduces a new chapter to IFRS 9 on hedge accounting, putting in place a new hedge accounting model that is designed to be more closely aligned with how entities undertake risk management activities when hedging financial and non-financial risk exposures. The revised version of IFRS 9 permits an entity to apply only the requirements introduced in IFRS 9 (2010) for the presentation of gains and losses on financial liabilities designated as at fair value through profit or loss without applying the other requirements of IFRS 9, meaning the portion of the change in fair value related to changes in the entity's own credit risk can be presented in other comprehensive income rather than within profit or loss. In addition, the revised version of IFRS 9 removes the mandatory effective date of IFRS 9 (2013), IFRS 9 (2010) and IFRS 9 (2009), leaving the effective date open pending the finalization of the impairment and classification and measurement requirements.

The standard is available for early adoption (subject to local endorsement requirements), but if an entity elects to apply it must apply all of the requirements of the standard at the same time. On transition the hedge accounting requirements are generally applied prospectively with some limited retrospective application.

IFRS 9 (2014) was issued on 24 July 2014 and supersedes IFRS 9 (2013), but this version of the standard remains available for application if the relevant date of initial application is before February 1, 2015.

On July 24, 2014 the IASB has published the final version of IFRS 9 *Financial Instruments* bringing together the classification and measurement, impairment and hedge accounting phases of the IASB's project

to replace IAS 39 *Financial Instruments: Recognition and Measurement*. This version adds a new expected loss impairment model and limited amendments to classification and measurement for financial assets. The Standard supersedes all previous versions of IFRS 9 and is effective for periods beginning on or after January 1, 2018.

Management of the Company is in the process of assessing the impact of this new pronouncement on its financial statements.

IAS 15, Revenue from Contracts with Customers

In May 2014, the IASB issued IFRS 15. The date of mandatory application of IFRS 15 is January 1, 2017. This standard sets out the principles to be applied in connection with income from customer contracts including the central principle that revenue recognition must set the amount of goods transferred or committed to customers in an amount that reflects the right to consideration in exchange for such products and services. IFRS 15 applies to all contracts with customers but not to escrow or lease agreements, insurance contracts, financial instruments and certain non-monetary exchanges.

Management is in the process of assessing the impact of this new standard on its financial statements.

There are a number of other standards that have been issued or modified whose dates of application are for future periods. However, it is not practical to provide a reasonable estimate of their effects on the consolidated financial statements of the Company.

NOTE 4. ACCOUNTING POLICIES

a) Statement of compliance with International Financial Reporting Standards (IFRS)

These consolidated financial statements as of December 31, 2014, and 2013 and for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board (hereinafter "IASB").

The tax reform bill enacted on September 29, 2014 provides for a gradual increase in the corporate tax rate from 20% to 27%, with a taxpayer election that limits the corporate tax rate to 25% but eliminates the taxable profits fund, an exemption on taxes on corporate income that is reinvested. Provida currently expects to make the taxpayer election that will limit the corporate tax rate to 25%. The tax regime elected must be informed to the Chilean IRS during the second half of 2016 and then would have effect beginning in 2017 for a period of 5 years, for tax purposes. See Note 11 on Income Taxes for the associated accounting effects which have been recognized in profit or loss for the year ended December 31, 2014 in accordance with International Accounting Standard (IAS) 12 "Income Taxes".

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at a meeting held on April 30, 2015.

Figures in the financial statements are expressed in millions of Chilean pesos (MCh\$) rounded up, unless otherwise stated.

b) Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of AFP Provida and entities controlled by AFP Provida and its subsidiaries. Control is achieved when the Company has all three of the following criteria:

- has power over the investee;
- is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee; and
- has the ability to use its power to affect its returns

Table of Contents

AFP Provida reassesses whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above.

When AFP Provida has less than a majority of the voting rights of an investee, it has power over the investee when the voting rights are sufficient to give it the practical ability to direct the relevant activities of the investee unilaterally.

Consolidation of a subsidiary begins when AFP Provida obtains control over the subsidiary and ceases when it loses control of the subsidiary. Specifically, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income from the date AFP Provida gains control until the date when it ceases to control the subsidiary.

Profit or loss and each component of other comprehensive income are attributed to the owners of AFP Provida and to the non-controlling interests. Total comprehensive income of subsidiaries is attributed to the owners of AFP Provida and to the non-controlling interests even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance.

When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with the consolidated accounting policies.

All intragroup assets, liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full upon consolidation.

The following table sets forth the subsidiaries incorporated in the consolidated financial statements of Provida as of December 31, 2014, 2013 and 2012:

Subsidiary	Country	Ownership interest %		
		12.31.2014	12.31.2013	12.31.2012
Provida Internacional S.A.	Chile	99.99%	99.99%	99.99%
AFP Génesis Ecuador	Ecuador	99.99%	99.99%	99.99%

b.1) Changes in AFP Provida's ownership interests in existing subsidiaries

Changes in AFP Provida's ownership interests in subsidiaries that do not result in the Company losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of AFP Provida's interests and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognized directly in equity and attributed to owners of the Company.

When AFP Provida loses control of a subsidiary, a gain or loss is recognized in profit or loss and is calculated as the difference between (i) the aggregate of the fair value of the consideration received and the fair value of any retained interest, and (ii) the previous carrying amount of the assets (including goodwill), and liabilities of the subsidiary and any non-controlling interests. When the assets of the subsidiary are accounted for at fair value and the corresponding profit or loss accumulated has been recognized in other comprehensive income and accumulated in equity, the amounts previously recognized in other comprehensive income in relation to that subsidiary are accounted for as if AFP Provida had directly disposed of the related assets or liabilities of the subsidiary (i.e. reclassified to profit or loss or transferred to another category of equity as specified by applicable IFRSs). The fair value of any investment retained in the former subsidiary at the date when control is lost is regarded as the fair value on initial recognition for subsequent accounting under IAS 39 Financial Instruments – Recognition and Measurement or, when applicable, as the cost on initial recognition of an investment in an associate or a joint venture.

Table of Contents**c) Investments in associates**

An associate is an entity over which AFP Provida has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these consolidated financial statements using the equity method of accounting, except when the investment, or a portion thereof, is classified as held for sale, in which case it is accounted for in accordance with IFRS 5. Under the equity method, an investment in an associate is initially recognized in the consolidated statement of financial position at cost and adjusted thereafter to recognize AFP Provida's share of the profit or loss and other comprehensive income of the associate. When AFP Provida's share of losses of an associate exceeds its interest in that associate, AFP Provida discontinues recognizing its share of further losses. Additional losses are recognized only to the extent that AFP Provida has incurred legal or constructive obligations or made payments on behalf of the associate.

The requirements of IAS 36 are applied to determine whether it is necessary to recognize any impairment loss with respect to AFP Provida's investment in an associate. When necessary, the entire carrying amount of the investment (including goodwill) is tested for impairment in accordance with IAS 36 *Impairment of Assets* as a single asset by comparing its recoverable amount (higher of value in use and fair value less costs to sell) with its carrying amount. Any impairment loss recognized forms part of the carrying amount of the investment. Any reversal of that impairment loss is recognized in accordance with IAS 36 to the extent that the recoverable amount of the investment subsequently increases.

AFP Provida will discontinue the use of the equity method from the date when the investment ceases to be an associate. When AFP Provida retains an interest in the former associate and the retained interest is a financial asset, the Company measures the retained interest at fair value at that date and the fair value is regarded as its fair value on initial recognition in accordance with IAS 39. The difference between the carrying amount of the associate at the date the equity method was discontinued, and the fair value of any retained interest and any proceeds from disposing of a part interest in the associate is included in the determination of the gain or loss on disposal of the associate. In addition, AFP Provida accounts for all amounts previously recognized in other comprehensive income in relation to that associate on the same basis as would be required if that associate had directly disposed of the related assets or liabilities. Therefore, if a gain or loss previously recognized in other comprehensive income by that associate would be reclassified to profit or loss on the disposal of the related assets or liabilities, AFP Provida reclassifies the gain or loss from equity to profit or loss (as a reclassification adjustment) when the equity method is discontinued.

AFP Provida continues to use the equity method when an investment in an associate becomes an investment in a joint venture. There is no remeasurement to fair value upon such changes in ownership interests.

When AFP Provida reduces its ownership interest in an associate but it continues to use the equity method, AFP Provida reclassifies to profit or loss the proportion of the gain or loss that had previously been recognized in other comprehensive income relating to that reduction in ownership interest if that gain or loss would be reclassified to profit or loss on the disposal of the related assets or liabilities.

When a group entity transacts with an associate of AFP Provida, profits and losses resulting from the transactions with the associate are recognized in the AFP Provida's consolidated financial statements only to the extent of interests in the associate or joint venture that are not related to AFP Provida.

Table of Contents

The following table sets forth the associates incorporated in the consolidated financial statements of Provida as of December 31, 2014, 2013 and 2012:

Subsidiary	Country	Ownership Interest %		
		12.31.2014	12.31.2013	12.31.2012
Soc. Adm. de Fondos de Cesantia de Chile S.A.	Chile	49.20%	49.20%	37.80%
Inversiones DCV S.A.	Chile	23.14%	23.14%	23.14%
Servicio de Adm. Previsional S.A.	Chile	37.87%	37.87%	37.87%
AFORE Bancomer (*)	Mexico	-	-	7.50%
AFP Horizonte (*)	Peru	-	-	15.87%

(*) On November 30, 2012, these associates were classified as non-current assets and disposal groups held for sale. The sale of these associates occurred in January 2013. See more information in Note 13.

d) Key assumptions for estimating uncertainties

The information contained in these consolidated financial statements is the responsibility of the Company's Board of Directors which expressly states that each and every applicable principle and criterion included in IFRS has been fully applied.

In preparing the consolidated financial statements, specific estimates made by the Company's management were used to measure certain assets, liabilities, income, and expenses.

These estimates primarily refer to:

- Useful lives of property, plant and equipment and intangibles and the measurement of their recoverable value with respect to impairment.
- Information available to determine the fair value of financial instruments.
- Probability of occurrence and estimate of contingent liabilities.
- Taxable income of the companies included in the consolidated financial statements, to be declared before the respective tax authorities in the future, that have served as a base to record different balances related to income tax in these consolidated financial statements.

Although these estimates were made according to the best information available at the time of these consolidated financial statements on the facts analyzed, it is possible that events which may occur in the future may obligate the Company to modify them (increase or decrease) in future periods. This would be made prospectively, recognizing the effects of the change in estimates in the corresponding subsequent consolidated financial statements.

e) Foreign currencies transactions

In preparing the financial statements of each individual group entity, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recognized at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. At the end of each reporting period, monetary items denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences on monetary items are recognized in profit or loss in the period in which they arise.

For the purposes of presenting the consolidated financial statements, the assets and liabilities of AFP Provida's foreign operations are translated into Chilean Pesos using exchange rates prevailing at the end of each reporting period. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuate significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are recognized in other comprehensive income and accumulated in equity in the reserve of exchange differences on translation item.

On the disposal of a foreign operation, all of the exchange differences accumulated in equity in respect of that operation attributable to the owners of AFP Provida are reclassified to profit or loss.

Goodwill and fair value adjustments to identifiable assets acquired and liabilities assumed through acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the rate of exchange prevailing at the end of each reporting period. Exchange differences arising are recognized in equity.

The functional and presentation currency of the consolidated financial statements is the Chilean peso.

f) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash on hand and in banks, time deposits and short-term highly liquid investments, with an insignificant risk of changing values and original maturity of no more than three months from their date of acquisition.

The direct method was used to prepare the consolidated statements of cash flows.

g) Financial Instruments

Financial assets are classified into the following specified categories: financial assets at fair value through profit or loss (FVTPL), loans and receivables, held-to-maturity investments and available-for-sale (AFS) financial assets. The classification depends on the nature and purpose of the financial assets and is determined at the time of initial recognition. All regular way purchases or sales of financial assets are recognized and derecognized on a trade date basis.

g.1) Effective interest rate method

The effective interest rate method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset and of allocating interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transactions costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial asset, or, where appropriate, a shorter period, to the net carrying amount on initial recognition.

g.2) Financial assets at FVTPL

Financial assets are classified as at FVTPL when the financial asset is either held for trading or it is designated as at FVTPL. A financial asset classified as held for trading if has been acquired principally for the purpose of selling it in the near term. A financial asset other than a financial asset held for trading may be designated as at FVTPL upon initial recognition if, the financial asset forms part of a group of financial assets or financial liabilities or both, which is managed and its performance is evaluated on a fair value basis, in accordance with AFP Provida's documented risk management or investment strategy, and information about the group is provided internally on that basis.

Financial assets at FVTPL are stated at fair value, with any gains or losses arising on remeasurement recognized in profit or loss.

g.3) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Loans and receivables are measured at amortized cost using the effective interest method, less any impairment loss.

Interest income is recognized by applying the effective interest rate, except for short-term receivables when the effect of discounting is immaterial.

AFP Provida has classified as loans and receivables its "Trade and other receivables". Trade and other receivables are assessed for indicators of impairment at the end of each reporting period. Trade and other receivables are considered to be impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the financial asset, the estimated future cash flows of the investment have been affected. Objective evidence of impairment for trade and other receivables could include Provida's past experience of collecting payments, or an increase in the number of delayed payments past the average credit period of 60 days. The amount of the impairment loss recognized is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the financial asset's original effective interest rate.

The carrying amount of trade and other receivables is reduced through the use of an allowance account. When a trade receivable is considered uncollectible, it is written off against the allowance account. Subsequent recoveries of amounts previously written off are recognized in profit or loss. Changes in the carrying amount of the allowance account are recognized in profit or loss.

g.4) Held-to-maturity investments

Held-to-maturity investments are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity dates that the Group has the positive intent and ability to hold to maturity. Subsequent to initial recognition, held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective interest method less any impairment. As of December 31, 2014 and 2013, AFP Provida and its subsidiaries do not have any held-to-maturity investments.

g.5) Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivatives that are either designated as available-for-sale or are not classified as (a) loans and receivables, (b) held-to-maturity investments or (c) financial assets at fair value through profit or loss. Available-for-sale financial assets are stated at fair value and any unrealized gain or loss, except in the case of a significant or prolonged decline in fair value, recognized in other comprehensive income. As of December 31, 2014 and 2013, AFP Provida and its associates do not have any available-for-sale financial assets.

g.6) Derecognition of financial assets

AFP Provida derecognizes a financial asset only when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or when it transfers the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another party. If AFP Provida neither transfers nor retains substantially all the risks and rewards of ownership and continues to control the transferred asset, it recognizes its retained interest in the asset and an associated liability for amounts it may have to pay. If it retains substantially all the risks and rewards of ownership of a transferred financial asset, it continues to recognize the financial asset and also recognizes a collateralized borrowing for the proceeds received.

On derecognition of a financial asset, the difference between the asset's carrying amount and the sum of the consideration received and receivable is recognized in profit or loss.

b) Mandatory investments

The principal financial investments of Provida are mandatory investments which aim to guarantee the minimum return required by law equal to 1% of investment in shares of each pension fund under administration. The mandatory investment requirement is calculated in accordance with instructions issued by the Superintendency of Pensions. Mandatory investments represent approximately 60% of total consolidated assets as of December 31, 2014 and 2013, respectively.

As established in D.L. 3500, the mandatory investment's purpose is to provide an actual minimum rate of return over the investment portfolios for each one of the pension funds. This minimum rate of return is based on the weighted average real rate of return of all pension funds of the AFP system, over a 36-month period.

Table of Contents

This minimum rate of return has been determined based on the different portfolio compositions of each pension fund, so as to those with higher variable income securities and as such subject to higher volatility (Funds Type A and B), require a larger margin to comply with the minimum rate of return. If for a certain month the rate of return of a pension fund would have been lower than the minimum rate of return, the AFP is required to cover the difference within five days of such determination by the Superintendency of Pensions. If mandatory investments are used to fund any deficit in the required level of return, the AFP must replenish them within fifteen days.

Provida's management has designated mandatory investments as financial assets at fair value through profit and loss as those financial assets are managed and performance is evaluated on a fair value basis, in accordance with its documented investment and risk management policy, and information about mandatory investments is provided internally on that basis.

i) Intangible Assets**i.1) Goodwill**

Goodwill is measured as the excess of the sum of the acquisition cost of a business combination, the amount of any non-controlling interests in the acquiree, and the acquirer's previously held equity interest in the acquiree (if any) over the net of the fair value of the identifiable assets acquired and liabilities assumed. Goodwill arising on acquisition of a business is carried at cost as established at the date of acquisition of the business less accumulated impairment losses, if any.

For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to a cash-generating unit that is expected to benefit from the synergies of the combination. A cash-generating unit to which goodwill has been allocated is tested for impairment annually, or more frequently when there is indication that the unit may be impaired. The recoverable amount of a cash-generating unit is equal to the higher value between the fair value less costs to sell and its value in use. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro rata based on the carrying amount of each asset in the unit. Any impairment loss for goodwill is recognized directly in profit or loss. An impairment loss recognized for goodwill is not reversed in subsequent periods.

On disposal of the relevant cash-generating unit, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

i.2) Software licenses

Software licenses acquired are carried at costs (including expenditures incurred to acquire and prepare them for their specific use) less accumulated amortization and accumulated impairment losses. Amortization is recognized on a straight-line basis over their estimated useful lives. The estimated useful life of software licenses is five years. The estimated useful lives and amortization method are reviewed at the end of each reporting period, with the effect of any changes in estimate being accounted for on a prospective basis.

i.3) Intangible assets acquired in a business combination

Intangible assets acquired in a business combination and recognized separately from goodwill are initially recognized at their fair value at the acquisition date (which is regarded as their cost basis). Subsequent to initial recognition, intangible assets acquired in a business combination are reported at cost less accumulated amortization and accumulated impairment losses, on the same basis as intangible assets that are acquired separately.

The estimated useful life for customer lists acquired in prior business combinations is twenty years and they are amortized on a straight line basis.

Table of Contents

l.4) Derecognition of intangible assets

An intangible asset is derecognized on disposal, or when no future economic benefits are expected from use or disposal. Gains or losses arising from the disposal or derecognition of an intangible asset, measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset, are recognized immediately in profit or loss when the asset is derecognized.

j) Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost, less accumulated depreciation and impairment losses, if any.

Depreciation is recognized so as to write off the cost less their residual values, using the straight-line method. Land is not depreciated. Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, when shorter, the term of the relevant lease.

The useful life of each class of property, plant and equipment, is as follows:

Classes of Property, Plant and Equipment	Years of Useful Life
Buildings:	
Tower on Pedro de Valdivia N°100	100
Agustinas N°1.490	60
Agencies	40 - 60
Plant and equipment	10 - 5
IT Equipment	5
Fixed installations and accessories	10
Other property, plant and equipment	5

Repair and maintenance expenditures are recognized in profit or loss when incurred.

An item of property, plant and equipment is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. Any gain or loss arising on the disposal of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

k) Impairment of Tangible and Intangible Assets other than Goodwill

At the end of each reporting period, Provida reviews the carrying amount of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. Intangible assets with indefinite useful lives and intangible assets not yet available for use are tested for impairment at least annually, and whenever there is an indication that the asset may be impaired.

If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, Provida estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at revalued

Table of Contents

amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease to the extent of the cumulative revaluation recorded.

When an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase up to the amount of revaluation recorded prior to impairment.

l) Non-current assets and disposal groups held for sale

Non-current assets and disposal groups are classified as held for sale if their carrying value will be recovered mainly through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the asset (or disposal group) is available for immediate sale in its present condition subject only to terms that are usual and customary for sales of such assets (or disposal group) and its sale is highly probable. Management must be committed to the sale, which should be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification.

When Provida is committed to a sale plan involving loss of control of a subsidiary, all of the assets and liabilities of that subsidiary are classified as held for sale when the criteria described above are met, regardless of whether Provida will retain a non-controlling interest in its former subsidiary after the sale.

When Provida is committed to a sale plan involving disposal of an investment, or a portion of an investment, in an associate, the investment or the portion of the investment that will be disposed of is classified as held for sale when the criteria described above are met, and Provida discontinues the use of the equity method in relation to the portion that is classified as held for sale. Any retained portion of an investment in an associate that has not been classified as held for sale continues to be accounted for using the equity method. Provida discontinues the use of the equity method at the time of disposal when the disposal results in Provida losing significant influence over the associate.

After the disposal takes place, Provida accounts for any retained interest in the associate or joint venture in accordance with IAS 39 unless the retained interest continues to be an associate, in which case Provida uses the equity method.

Non-current assets classified as held for sale are measured at the lower of the previous carrying amount and their fair value less costs to sell.

m) Financial Liabilities

Financial liabilities are classified as either financial liabilities at fair value at profit or loss or other financial liabilities. Provida only has other financial liabilities.

Other financial liabilities (including borrowings and trade and other payables) are initially measured at fair value less any transaction costs. Subsequent to initial recognition, other financial liabilities are measured at their amortized cost, using the effective interest rate method.

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial liability and of allocating interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments (including all fees and points paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial liability, or (where appropriate) a shorter period, to the net carrying amount on initial recognition.

Table of Contents

Provida derecognizes financial liabilities when, and only when, its obligations are discharged, cancelled or they expire. The difference between the carrying amount of the financial liability derecognized and the consideration paid and payable is recognized in profit or loss.

n) Provisions

Provisions are recognized when Provida has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that Provida will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

n.1) Provisions for unfavorable casualty rate:

Until June 30, 2009, the AFPs were required by law to purchase insurance policies to provide their participants life and disability coverage. Life and disability insurance is for those participants who, in case of disability or death, do not have sufficient funds in their individual capitalization account to finance their pensions as required by law, whereby the insurance company, contracted by the AFP, covers the difference in case of death. For cases of partial disability, the AFP must have provisions to cover any deficit during the following three years, once the final determination has been made, taking into account the three years of temporary pension payments that the affiliate receives after the initial disability determination was made. Under the Pension Reform Law, and from October 2008, a participant with total disability status will receive immediate payment of their pension, once his/her status has been confirmed by a Medical Commission.

The insurance company made these calculations at the time of the initial disability determination, three years before it makes the payments to cover the deficit and if required by the final determination, based on information available on that date, including information on rates for life annuities and funds of the participant's individual capitalization account. If the final determination confirmed the disability status of a participant, the insurance company revises the amount of the initial disability reserve, based on information available at that time.

Towards the end of the 1990's, Provida made additional payments to the insurance company due to an excessive casualty rate reported each year by the insurance company. Provida concluded that, for specific discount rates situations, the estimate made by the insurance company used to provision the amounts for future disability payments underestimated the effective amounts that the Company had to pay.

Regulations of the Superintendency of Pensions do not require AFPs to make additional provisions over those amounts reported by the insurance company unless the AFPs have evidence indicating a higher provision. Provida has developed a casualty rate model to more accurately accrue the amounts that will be required to be paid to disabled participants once the final determination is made. The basic assumption of the casualty model is to use its best estimate at the time of the initial disability determination, using the information it believes will be applicable as to payment (final determination). The variables associated with the model are: disability status, rate of return of pension funds over the three years of the temporarily disabled period, and interest rate prevailing at the moment of payment (expected rate). This estimate differs from that used by insurance companies which only use information relating to the disabled status of participants at the time of the initial determination (that is, three years before payments).

Therefore up to March 31, 2014, according to the insurance contract, the Company measured and accrued the expected cost to be paid to the insurer. In fact, through the application of the casualty rate model,

Table of Contents

the provisions made by Provida with respect to future premium payments to be made to the insurer reflected more accurately the effective payments that it would had to make, so there was a higher correlation between its revenues and expenses for a specific period. The information for the casualty rate model was reviewed monthly, making any modification considered appropriate at that moment.

According to the accounting policy applied by Provida, up to March 31, 2014 if the casualty rate calculated by the model was higher than the casualty rate calculated and maintained by the insurance company, then the amounts calculated by Provida's model were used. On the contrary, if the casualty rate calculated by the model was lower than the one calculated by the insurance company, then the amount calculated by the insurance company was provided for, which was considered to be the minimum amount under existing regulation.

In view of the lower rates used in the casualty rate model to discount disability payments with regard to the rates used by the insurance company, the casualty rate calculated by the model was higher than the one used by the insurance company. Therefore, during 2013 and 2012, Provida recorded a higher expense than the one determined by the insurance company because it believed the amount calculated by the model was the best estimate of the fair value of the obligation. The last insurance contract entered into by Provida was terminated and settled on March 31, 2014. After financial and actuarial review of the contract, as part of the settlement, Provida received MCh\$3,107 from the insurance company related to the claims coverage as of June 30, 2009. Therefore, the amount received was recorded as part of the provision related to future payments of the claims.

n.2) Provisions for Employee Benefits

Short-term employee benefits – Short-term benefits include wages, employee vacations, profit-sharing and bonuses that are expected to be completely settled before twelve months after the end of the reporting period in which the employees render the related service. Short-term employee benefit obligations are measured on an undiscounted basis and are expensed as the related service is provided. A liability is recognized for the amount expected to be paid under profit-sharing plans if the Company has a present legal or constructive obligation to pay this amount as a result of a past service provided by the employee and the obligation can be estimated reliably.

Other long-term employee benefits – All employees are entitled to receive years of service award starting with the 5th year employment anniversary and each five years thereafter, up to 30 years. This award is paid in the month when the employee celebrates his/her corresponding employment anniversary. Provida's net obligation in respect of long-term employee benefits is the amount of future benefit that employees have earned in return for their service in the current and prior periods; that benefit is discounted to determine its present value. The calculation is performed using the projected unit credit method.

Provida has not granted any post-employment benefits to its employees.

o) Contingent assets and liabilities

A contingent asset is a possible asset that arises from past events, and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of Provida. Contingent assets are not recognized in the financial statements but must be disclosed where an inflow of economic benefits is probable.

A contingent liability is a possible obligation that arises from past events, and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of Provida; or are present obligations that arise from past events but are not recognized because it is not probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be require to settle the obligation; or the amount of the obligation cannot be measured with sufficient reliability.

Table of Contents**p) Income taxes****p.1) Current Taxes**

Provida recognizes a provision for current income taxes based on its taxable profit for the year which is determined using current tax regulations and calculated using the enacted tax rate of 21% at the end of the reporting period.

Current tax for current and prior periods, to the extent unpaid, is recognized as a liability. If the amount already paid in respect of current and prior periods exceeds the amount due for those periods, the excess is recognized as an asset. The benefit relating to a tax loss that can be carried back to recover current tax of a previous period shall be recognized as a deferred tax asset.

p.2) Deferred taxes

Deferred taxes are recognized on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the consolidated financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are recognized for all temporary taxable differences, and deferred tax assets are recognized for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilized. Deferred tax assets and liabilities are not recognized if the temporary differences arise from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognized for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interest in joint ventures, except where AFP Provida is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognized to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilize the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

The carrying amount of the deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. The measurement of deferred tax assets and liabilities reflects the tax consequences that would follow from the manner in which Provida expects, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

On September 29, 2014 the Official Journal published Law 20,780 "Tax Reform" which changed the system of income taxation and introduced various requirements. In addition to a gradual increase of corporate tax rate from 2014, the law provides that taxpayers must elect in the second semester of 2016 (to be applied for tax purposes from 2017) between two alternative taxation regimes: (i) the income attributed scheme which provides a tax rate for first category of 25% from 2017; (ii) or partially integrated scheme contemplating a rate of 25.5% for 2017 and 27% from the year 2018.

On December 29, 2014 in an extraordinary shareholders meeting, AFP Provida approved unanimously the income tax regime related to the tax reform mentioned above (the attributed income scheme). The shareholders' agreement signifies that the accounting for the effects of the deferred taxes arises from the gradual increase of the corporate income tax rate and is reflected in the financial statements as at December 31, 2014.

Table of Contents

Deferred tax assets and liabilities are offset when AFP Provida has a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred tax assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority. Current tax liabilities and intended to be settled on a net basis.

p.3) Current and deferred tax for the year

Current and deferred tax are recognized in profit or loss, except when they relate to items that are recognized in other comprehensive income or directly in equity, in which case, the current and deferred tax are also recognized in other comprehensive income or directly in equity respectively. Where current tax or deferred tax arises from the initial accounting for a business combination, the tax effect is included in the accounting for the business combination.

Income tax expense represents the sum of the current and deferred tax expenses.

q) Minimum dividend

The policy of dividends payment includes the obligation, which will be accrued at the end of each year, which is approved as to the amount in the General Shareholders meeting. When interim dividends have been paid during the year and are less than the minimum dividend established by the dividend approval during the General Shareholders' meeting, the difference will be accrued as a dividend payable.

r) Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing net profit (loss) attributable to ordinary equity holders of Provida (the numerator) by the weighted average number of ordinary shares outstanding (the denominator) during the period. For all periods presented, Provida did not engage in any transactions that have potential dilutive effects leading to diluted earnings per share that could differ from basic earnings per share.

s) Revenue recognition

Fee income from the Pension Funds' administration is recognized when all activities relating to administration have been completed. Fee income is recognized for the when the participants' contributions which have been accredited to their individual accounts.

t) Information on Capital

Capital regulatory requirements state that AFPs must have a minimum equity expressed in Unidades de Fomento or "U.F." (inflation-indexed unit of account) according to the number of participants an AFP has at the reporting date of the financial statements, as shown in the following table:

Number of participants	Number of U.F. required
Less than 5,000	5,000
5,000 – 7,499	10,000
7,500 – 9,999	15,000
10,000 or more	20,000

Since its incorporation, Provida has fully complied with the minimum equity requirement.

As of December 31, 2014 and 2013, its equity expressed in U.F. was 10,752,990 and 6,584,698, respectively.

u) Risk Management Policy

Provida's results of operations and future financial position are exposed to foreign currency, interest rate, minimum return requirement (mandatory investments) and life and disability insurance long term obligations risks. During the normal course of business, Provida manages its risk exposure of its operating and investing activities as follows:

Table of Contents**u.1. Foreign currency exchange risk**

As a result of the disposal of its investees in Mexico (AFORE Bancomer) and Peru (AFP Horizonte) at the beginning of 2013, Provida is only exposed to foreign currency exchange rate risks through its Ecuadorian wholly-owned subsidiary, AFP Genesis, which as of December 31, 2014 has contributed MChS1,373 in profits through consolidation.

The appreciation/depreciation of the US Dollar (functional currency of AFP Genesis) with respect to the Chilean Peso could adversely/positively affect revenues and expenses recognized by Provida through consolidation, and hence, its net profit or loss.

For the year ended December 31, 2014, the exposure to the foreign currency exchange risk has significantly decreased with respect to previous periods due to the disposal of foreign operations as mentioned in preceding paragraphs.

u.2. Interest rate risk

For working capital requirements purposes, Provida might be exposed to non-significant interest rate risks resulting from financing through credit lines. Current leasing obligations are not subject to interest rate risk since the rates included in the terms of the contracts are fixed.

u.3. Mandatory investments

Provida's principal financial investment is in mandatory investments, constituted by law and equivalent to 1% of pension funds under administration. Provida must keep this 1% invested in shares (units) of each one of the funds under management. Mandatory investments represented 65.3% and 66.0% of total assets under management of Provida as of December 31, 2014 and December 31, 2013 respectively, and, in view of the volatility observed in local and foreign markets where pension funds are invested, the future gains or losses on mandatory investments expose Provida to certain risks to the stability of its net income.

It is important to mention that mandatory investments are constituted with the purpose of compensating participants in case Provida cannot meet the legal requirement of minimum returns, thus, adversely affecting the net assets of the AFP if this occurred, since it must additionally replenish the 1% reserve through its own resources. Minimum return is calculated in terms of the weighted average returns of the pension fund industry for rolling periods of 36 months.

The risks described above are associated with Provida's fund management, governed by the objective to optimize the return of each one of the funds for a specific risk level to minimize the risk level in order to obtain an acceptable level of profit.

In order to fulfill the foregoing, Provida has a risk management policy that defines the activities and criteria it applies to efficiently identify, measure, control and manage the risks associated to fund management. Hence, Provida manages the fund equities according to internal credit risk limits, analyzing expected losses and applying market risk measurements. The latter refers to absolute value-at-risk (VaR) which measures the probable impact on the different types of funds in case of adverse shocks of instrument prices (fixed income, currencies and variable income). Furthermore, in order to ensure the Company's solvency, ensure future benefit payments and compliance with minimum return requirements, Provida applies relative VaR over diverging positions between each fund and the system's model portfolio.

Table of Contents

Absolute and Relative VaR by type of fund as of December 31, 2014 and 2013 was as follows:

Type of Fund	Relative VaR		Absolute VaR		Absolute VaR in MCh\$	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A	0.161%	0.092%	5.033%	4.060%	183,334.40	135,224.79
B	0.243%	0.115%	3.740%	3.172%	160,974.83	120,158.01
C	0.266%	0.114%	2.621%	2.257%	305,522.01	227,369.25
D	0.274%	0.174%	1.602%	1.266%	83,401.00	54,323.30
E	0.321%	0.220%	0.828%	0.591%	23,714.98	12,164.23

Additionally the Company makes monthly measurements of minimum returns that are presented at the Board of Directors Meetings. The calculation made under regulations of the Superintendency of Pensions presented at the end of 2014 and 2013 were the following:

	Fund Type A		Fund Type B		Fund Type C		Fund Type D		Fund Type E	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Average Returns	7.36%	0.34%	5.95%	0.47%	6.22%	1.80%	5.80%	3.09%	5.19%	4.22%
Method -4% (-2%) ⁽¹⁾	3.36%	-3.66%	1.95%	-3.53%	4.22%	-0.20%	3.80%	1.09%	3.19%	2.22%
Method 50% ⁽²⁾	3.68%	0.17%	2.98%	0.24%	3.11%	0.90%	2.90%	1.54%	2.59%	2.11%
Minimum Return	3.36%	-3.66%	1.95%	-3.53%	3.11%	-0.20%	2.90%	1.09%	2.59%	2.11%
Provida's Return	7.19%	0.02%	5.91%	0.18%	6.20%	-1.57%	5.80%	3.04%	5.22%	4.17%
Provida's excess over minimum return	3.83%	3.68%	3.96%	3.71%	3.09%	1.77%	2.90%	1.95%	2.63%	2.06%
Ranking minimum return	4	5	4	5	3	5	3	5	2	3
Initial date measurement	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10
Final date measurement	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13
Number of months	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36

(1) The annualized real average return for the last 36 months of all funds of the same type, as appropriate, minus 4% (fund Types A and B) and minus 2% (fund Types C, D and E)

(2) The annualized real average return for the last 36 months of all fund of the same type, as appropriate, minus the absolute value of 50% of such return.

Table of Contents**VaR methodology**

The Risk Division monitors the risks associated with investments in the portfolio on a daily basis. This is performed by using the Parametric VaR methodology and assuming a normal distribution of asset returns.

The VaR model provides the maximum potential loss with a certain confidence level that might occur during a period of time.

Two risk measurements are performed: Absolute VaR and Relative VaR. The Absolute VaR measures the market risk of the Funds that directly impact the value of the Fund. Moreover, the Relative VaR measures the market risk of the relative position against the Benchmark. Accordingly, the Benchmark is derived by the weighted average portfolio of the rest of the Pension Fund competitors.

Given normal returns assumption, the approach of variance-covariance matrix is used. As such, the future performance of market variables is determined through a group of volatilities (reflecting the amount of relative changes in the market variables) and correlations (indicating the degree of compensation of these variations among them), which were obtained from an historical performance analysis of such variables.

Particularly, the model is implemented by using the exponential smoothing methodology on a daily basis considering a parameter of 0.925 in the construction of the covariance matrix. The latest 100 returns are used for the calculation. Finally, a 99% confidence level and a monthly loss horizon are established.

VaR Model validation

The VaR model is tested using the Kupiec's Test. It is an statistic test which indicates with a 99% confidence level that VaR on a daily basis should not have a number of failures greater than four in order to adequately measure the portfolio's implicit risk. A failure is defined as the event in which the VaR is greater than the portfolio return on a daily basis.

For Absolute Risk, the number of failures registered was one in Fund D and two in Fund E during 2014. The other Funds had no failures within this period. These results confirm that the VaR model is appropriated to measure the absolute implicit risk in the portfolios.

Additionally, as we do not know all the information of the positions held by the Benchmark, since the latter is only known once a month and with 11 days of delay (on an average basis), thus, determine the main reason of not performing the Kupiec's Test in this case.

Also, we performed a sensitivity analysis of the potential impacts that may result from movements in the positions, given the latest information of the market variables; this is, underlying variances and correlations.

Limitations of the sensitivity analysis

The model has two potential limitations. The first limitation comes from the assumption that the asset returns follow a normal distribution, which is not always the case. The second limitation relates to the measurement of the relative risk due to the Benchmark's inference, since the information of the positions held by the AFPs is only known once a month and with an average of 11 days of delay, and in order to estimate the relative risk during each day, assumptions about the positions of the Benchmark must be made.

u.4. Life and disability benefits

Even though the Pension Reform eliminated the responsibility of the Pension Fund Industry regarding the registration of casualties coverage since July 1, 2009 (as several Insurance Companies were awarded with those benefits), all casualties payment obligations remained in the Pension Fund Industry until June, 2009.

Table of Contents

The latter obligation corresponds to the deficit arising between the Individual Capitalization of social security savings and the benefits established by law for each type of coverage. The benefits correspond to the present value of an annuity (equivalent to 70% or 50% of the affiliate average taxable income during the last ten years, in a case of disability) discounted at the current annuity rates at the time of payment. So, higher casualty rates and its impacts on ProVida's expenses (since July 1, 2009) are subject to annuity interest rates evolution and pension fund returns. Both variables have an inverse relation to economic costs of casualties. Consequently, ProVida might be forced to recognize additional expenses depending on the evolution of these variables.

The last insurance contract entered into by Provida was terminated and settled on March 31, 2014. After financial and actuarial review of the contract, as part of the settlement, Provida received MCh\$3,107 from the insurance company related to the claims coverage as of June 30, 2009. Therefore, the amount received was recorded as part of the provision related to future payments of the claims.

NOTE 5. CASH AND CASH EQUIVALENTS**a) Cash and cash equivalents**

As of December 31, 2014 and 2013, cash and cash equivalents was MCh\$74,163 and MCh\$45,029, respectively, and is detailed as follows:

	As of December 31,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Time Deposits	55,008	34,644
Cash in banks	19,145	9,808
Cash on hand	10	577
Total cash and cash equivalents	74,163	45,029

Time deposits have a maturity of less than three months from the date of acquisition.

There are no amounts of cash and cash equivalents held by Provida that are not available for its use.

Cash flows from disposal of foreign associates:

On January 9 and March 4, 2013, Provida received proceeds of MCh\$61,323 (U.S.\$130 million) and MCh\$31,972 (U.S.\$70 million), respectively from the sale of its foreign associates, the Mexican entity AFORE Bancomer (equity interest owned of 7.50%) and the Peruvian entity AFP Horizonte (equity interest owned of 15.87%), respectively.

NOTE 6. MANDATORY INVESTMENTS

In order to ensure minimum return requirement of the pension funds, as referred to in article 37 of D.L. 3,500 of 1980, and in compliance with article 40 of the same law, the Administrator must hold an asset known as Mandatory Investment in each Fund type administered, equivalent to 1% of each pension fund equity, which must be invested in shares of the corresponding pension fund.

For all periods presented the Company has complied with the minimum mandatory investment requirement.

Table of Contents

As of December 31, 2014 and December 31, 2013, mandatory investments detailed by type of fund were as follows:

	As of December 31,			
	2014		2013	
	MCh\$	Shares	MCh\$	Shares
Pension Fund - Type A	38,034	1,120	33,313	1,128
Pension Fund - Type B	43,505	1,490	37,948	1,491
Pension Fund - Type C	116,692	3,823	100,737	3,810
Pension Fund - Type D	51,823	1,975	42,694	1,853
Pension Fund - Type E	26,227	821	20,237	716
Total Mandatory Investment	276,281		234,929	

Gains and losses on mandatory investments for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 detailed by type of fund were as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Gain on mandatory investment held in Pension Fund Type A	4,780	2,564	2,588
Gain on mandatory investment held in Pension Fund Type B	5,529	2,152	2,617
Gain on mandatory investment held in Pension Fund Type C	15,669	6,181	6,405
Gain on mandatory investment held in Pension Fund Type D	6,109	2,892	2,231
Gain on mandatory investment held in Pension Fund Type E	2,959	1,202	674
Total gain on mandatory investments	35,046	14,991	14,515

NOTE 7. REVENUE

Revenue for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 was as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Fee income (a)	174,741	162,220	153,415
Other revenue (c)	9,352	9,542	10,303
Total	184,093	171,762	163,718

a. Fee income

Total fee income charged by Provida to the Pension Funds administered for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, was as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Fees for mandatory contributions and APV (Variable fee)	171,536	159,268	150,643
Fees for programmed withdrawals and temporary income (Variable fee)	3,205	2,952	2,772
Total	174,741	162,220	153,415

Table of Contents

b. Fees receivable

As of December 31, 2014 and December 31, 2013, fees receivable included in line item "Trade and Other Receivables" (see Note 8) comprised the following amounts:

	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
Fees Receivable:		
Fund Type A	31	84
Fund Type B	49	95
Fund Type C	70	119
Fund Type D	25	39
Fund Type E	24	48
Total	199	385

c. Other revenues

Other revenues for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 were as follows:

Other Revenues	For the years ended December 31,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Other revenues - AFP Génesis Ecuador ⁽¹⁾	7,941	7,510	7,784
Insurance contracts settlements ⁽²⁾	4	228	953
Services rendered by AFC (Unemployment Fund) ⁽⁴⁾	60	206	355
Surcharges and collection costs ⁽³⁾	410	996	685
Revenue from additional contributions ⁽³⁾	788	430	397
Other revenues	149	172	129
Total	9,352	9,542	10,303

(1) Revenues from fees charged by Ecuadorian subsidiary AFP Génesis for rendering services to administer the Unemployment Fund.

(2) Other revenues of life and disability insurance from the surplus cash of insurance companies, in view of the premium payments made by the Company.

(3) Surcharge and recovery of collection costs for contributions that are not paid timely, benefiting the Administrator under D.L. 3,500, Article 19.

(4) Revenues from services provided and software sold to Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC").

NOTE 8. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

As of December 31, 2014 and December 31, 2013, current and non-current balances of trade and other receivables were as follows:

	As of December 31,			
	2014		2013	
	Current MCh\$	Non- Current MCh\$	Current MCh\$	Non- Current MCh\$
Accounts receivable from insurance companies ⁽¹⁾	102	-	277	-
Fees receivable ⁽²⁾	199	-	385	-
Accounts receivable from Pension Funds (a)	260	-	274	-
Accounts receivable from the State ⁽³⁾	1,391	-	2,204	-
Other accounts receivable (b)	4,459	522	2,675	479
Total Trade and Other Receivables	6,411	522	5,815	479

(1) Items to be recovered from insurance companies (See note 12.e.1)

(2) Fees receivable from pension funds (See note 7.b.)

(3) Items to be recovered from the State (See note 12.e.2)

Table of Contents

a. Accounts receivable from Pensions Funds

The detail of this item is as follows:

As of December 31, 2014					
Fund Type A	Fund Type B	Fund Type C	Fund Type D	Fund Type E	Total
MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Regularization contributions (*)	-	-	148	-	148
Programmed withdrawals	1	3	13	77	101
Voluntary pensions savings	-	-	11	-	11
Total	1	3	172	77	260

As of December 31, 2013					
Fund Type A	Fund Type B	Fund Type C	Fund Type D	Fund Type E	Total
MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Regularization contributions (*)	-	-	81	-	81
Banking charges	-	-	2	-	2
Indemnification accounts	-	-	-	-	-
Programmed withdrawals	2	4	18	108	141
Voluntary pensions savings	-	-	50	-	50
Total	2	4	151	108	274

(*) It includes MCh\$24 in 2014 and MCh\$69 in 2013 corresponding to regularization contributions made by the Company in Pension Funds in order to regularize mistakes in the individual accounts of participants.

b. Other accounts receivable

The details of this item are as follows:

As of December 31,				
	2014		2013	
	Current MCh\$	Non-Current MCh\$	Current MCh\$	Non-Current MCh\$
Medical leave absences	123	5	87	10
Advances to suppliers	101	-	35	-
Other - AFP Genesis	1,288	-	1,177	-
Other receivables	2,947	517	1,376	469
Total Other Accounts Receivables	4,459	522	2,675	479

NOTE 9. PREPAYMENTS

The detail of current and non-current prepayments as of December 31, 2014 and 2013 is as follows:

As of December 31,				
	2014		2013	
	Current MCh\$	Non-Current MCh\$	Current MCh\$	Non-Current MCh\$
Insurance	5	-	22	-
Advisory services	602	-	29	-
Prepaid expenses	17	-	14	-
Other	435	-	539	314
Total prepayments	1,059	-	604	314

[Table of Contents](#)**NOTE 10. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED ENTITIES**

Until September 30, 2013, the controller of AFP Provida was BBVA Inversiones Chile S.A., a subsidiary of the Spanish entity "Banco Bilbao Vizcaya Argentaria", thus all transactions at that date with BBVA Group's entities were considered transactions with related parties. Beginning on October 1, 2013, MetLife, Inc., a New York Stock Exchange listed company duly incorporated in accordance with the laws of the State of Delaware in the United States of America, became the ultimate parent of the Company. Receivable and payable balances with BBVA entities as of December 31, 2013 were reclassified as trade and other receivables and trade and other payables, respectively.

Consequently, from that date onwards, all transactions made with the entities that are part of the MetLife Group are considered as transactions with related parties of AFP Provida.

a. Accounts receivable from related entities

As of December 31, 2014 and 2013, the balance of accounts receivable from related entities is as set forth in the table below:

	As of December 31,			
	2014		2013	
	Current	Non-Current	Current	Non-Current
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Soc. Adm. de Fondos de Cesantia Chile S.A.	1,377	-	3	-
Servicios de Administracion Previsional S.A	-	-	1,472	-
Inversiones DCV S.A.	-	-	9	-
Total	1,377	-	1,484	-

For all periods presented, no guarantees has been given or received nor has any allowance for doubtful accounts been recorded in respect of accounts receivables from related parties.

b. Accounts payable to related entities

As of December 31, 2014 and 2013, the balance of accounts payable to related entities is as set forth in the table below:

	As of December 31,			
	2014		2013	
	Current	Non-Current	Current	Non-Current
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Servicios de Administracion Previsional S.A. (collection contract and others)	523	-	510	-
Total	523	-	510	-

Table of Contents

c. Detail of transactions with related entities

Company	Transaction	Amount of transactions			Effect on Income (expense)		
		2014	2013	2012	2014	2013	2012
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
BBVA Inversiones Chile S.A.	Purchase of software license						
	Software License	-	-	2,832	-	(425)	(566)
	Office Rental	-	-	1	-	-	1
	Self service dispenser lease	-	-	107	-	(80)	(107)
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Financial services	-	-	62	-	(29)	(62)
BBVA Chile S.A.	Rentals (agencies, BBVA Tower)	-	-	1,211	-	784	1,211
	Rentals (agencies, Huérfanos and Bandera Tower)	-	-	520	-	(278)	(520)
	Community fees as lessor	-	-	33	-	26	33
	Community fees as lessee	-	-	96	-	(368)	(96)
	Pension payment service	-	-	7	-	(144)	(7)
	Collection contract	-	-	-	-	-	-
	Expense for bank account maintenance	-	-	3	-	-	(3)
	Savings payment service	-	-	11	-	(10)	(11)
	Cash payment service	-	-	4	-	(1)	(4)
	Purchase of real estate	-	-	1,997	-	-	-
	Sale of real estate	-	-	(966)	-	294	1,005
BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A.	Premiums paid and provisioned	-	-	329	-	(146)	(329)
	Casualty rate provision	-	-	(4,047)	-	1,539	4,047
	Financial income provision	-	-	953	-	218	953
	Insurance settlement	-	-	2,604	-	-	-
Servicio de Administración Previsional S.A.	Electronic collection service	1,712	1,670	1,620	(1,712)	(1,670)	(1,620)
	Young worker subsidy	15	16	17	(15)	(16)	(17)
	DNPA (declaration of unpaid contributions) service	56	69	44	(56)	(69)	(44)
	Password administration	250	164	128	(250)	(164)	(128)
	Data processing	524	305	28	(524)	(305)	(28)
	Data transfer	15	12	9	(15)	(12)	(9)
	Technological services	6	2	3	(6)	(2)	(3)
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Technological consulting and services	-	-	269	-	-	269
	Technological Supportive Services	-	202	86	-	(3)	86
Aplica Tecnología Avanzada S.A. (former BBVA Bancomer Servicios S.A.)	Data Processing	-	-	1,481	-	(1,225)	(1,481)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	AFP technological platform service	-	-	26	-	(29)	(26)
BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Outsourcing services for corporate support	-	-	3,943	-	(720)	(3,943)
	Office rentals	-	-	503	-	385	503
Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda.	Common Charges as lessee	-	-	21	-	31	21
	Software development	-	-	655	-	(7)	(15)
	Technological services	-	-	51	-	-	(51)
Forum Servicios Financieros S.A.	Office rentals	-	-	-	-	29	-
MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Health insurance policies	101	14	-	101	(14)	-

Table of Contents*i) Description of transactions with related parties for the period ended December 31, 2014, 2013 and 2012:*

Servicios de Administración Previsional S.A.: This associate renders services to Provida for electronic collection, password administration, data processing, data transference and technological services.

Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A (AFC Chile)- Company in liquidation: Provida records revenues from AFC Chile (Unemployment Fund) for rendering technological support and technological advisory services.

MetLife Chile Seguros de Vida S.A. provides health insurance policies to certain of Provida's employees.

ii) Description of transactions with related parties for the period ended September 30, 2013 and the year ended December 31, 2012:

As a result of the change of the parent company of AFP Provida, the following entities were considered related entities until September 30, 2013:

BBVA Inversiones Chile S.A.

Transactions with this entity refer to:

- i) Service rendering contract entered into on December 27, 2006 regarding transactional services through self-serving dispensers that include issuance of certificates about contributions, affiliations, balance sheets and others, amounting to MCh\$0, MCh\$0 and MCh\$107 as of September 30, 2013 and December 31, 2013 and 2012, respectively.
- ii) Lease contracts regarding rentals of square meters in Provida's branch offices to install self-serving dispensers for a total amounting to MCh\$0, MCh\$0 and MCh\$1 as of September 30, 2013 and December 31, 2013 and 2012, respectively.
- iii) Software license contract entered into on December 1, 2005 and new contract in 2010, corresponding to intellectual property rights related to the use, as well as instructions for use and functionality, of software implemented on different operating and administrative processes, amounting to MCh\$0 as of September 30, 2013, MCh\$0 as of December 31, 2013 and MCh\$2,832 as of December 31, 2012.

Aplica Tecnología Avanzada S.A. (former BBVA Bancomer Servicios, Mexico): Contract entered into on December 29, 2004 for data processing corresponding to operating and administrative applications. This service is rendered by the regional computing center (CCR). The outstanding balances of MCh\$0 as of September 30, 2014; MCh\$0 as of December 31, 2013 and MCh\$1,481 as of December 31, 2012 were included in the "Miscellaneous other operating expenses" line item.

BBVA Corredores de Bolsa S.A.: Transactions with this entity related to financial services rendered to Provida.

BBVA Chile S.A.: Transactions with this entity related to rental contracts, collection services, pension payments and saving withdrawals, lines of credit, loans and current accounts.

Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda.: Contract dated January 4, 2010, corresponded to design and development services of the software systems, amounting to MCh\$0 as of September 30, 2013, MCh\$0 as of December 31, 2013 and MCh\$655 as of December 31, 2012.

BBVA Servicios Corporativos Limitada: Contract dated January 1, 2010 for outsourcing the Company's services. The contract will last for 10 years and is renewable for 10-year periods.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.: Contract dated December 16, 2009 corresponding to rendering computing services, including consultancy server maintenance, and a help desk.

Table of Contents**d. Board of Directors and key management personnel:****d.1 Accounts receivable and payable and other transactions**

There are no outstanding amounts receivable or payable between Provida and the members of the Board of Directors and key management personnel. No guarantees have been given or received from directors or key management personnel. No other transactions have been performed between Provida and the members of the Board of Directors and key management personnel.

d.2 Compensation of key management personnel

	For the years ended December 31,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Salaries	4,062	3,031	2,756
Short-term benefits for employees	997	2,862	1,155
Termination benefits	303	731	139
Other	160	-	-
Total remunerations of key management personnel	5,522	6,624	4,050

In 2014, key management personnel consisted of 64 executives, which included 23 managers, 21 deputy managers and 20 department chiefs. In 2013, key management personnel consisted of 60 executives which included 23 managers, 17 deputy managers and 20 department chiefs. In 2012, key management personnel consisted of 49 executives which included 23 managers, 13 deputy managers and 13 department chiefs. In 2011, key management personnel consisted of 47 executives which included 21 managers, 7 deputy managers and 19 department chiefs.

d.3 Compensation of Board of Directors and Directors' Committee

Compensation of the Board of Directors for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, presented in line item "Miscellaneous other operating expenses" was as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Per Diem (*)	518	528	543
Fees (*)	90	85	81
Total	608	613	624

(*) Includes per diem and fees of former members of the Board Directors elected under BBVA controlling period prior to October 1, 2013.

On October 1, 2013, MetLife, Inc. became the ultimate parent of AFP Provida. Consequently, members of the Board of Directors elected under BBVA's controlling period, Messrs. Joaquin Cortez Huerta, Jesus del Pino Durán, Luis Fernando Ferreres Crespo, Francesc Jorda Carré and José Martos Vallecillos, resigned their positions as members of the Board of Directors.

At the Board of Directors' meeting held on October 2, 2013, Messrs. Victor Hassi Sabal, Jorge Carey Tagle, Jaime Martínez Tejeda, Carlos Alberto Olivieri and Martin Enrique Galli were appointed as Provida's new members of the Board of Directors.

Table of Contents

As of December 31, 2014, the Board of Directors was composed of as follows:

Name of Directors	Position
Victor Hassi Sabal	Chairman
Jorge Carey Tagle	Vice-Chairman
Jaime Martínez Tejada	Director
Carlos Alberto Olivieri	Director
Martín Enrique Galli	Director
Maria Cristina Bitar Maluk	Director
Jorge Marshall Rivera	Director
Oswaldo Puccio Huidobro	Alternate Director
José Luis Prieto Larrain	Alternate Director

Directors' Committee:

According to Law 19,075 published on December 20, 2000, and Circular N°1,956 of the Superintendency of Securities and Insurance published on February 19, 2001, Provida formed a Directors' Committee which replaced the previous Audit Committee in its faculties and functions.

In compliance with Article 33 of Corporate Law N°18,046, fees of the Board members and Directors' Committee members are set up annually at the Ordinary Shareholders' meeting. The amounts approved for regular board, extraordinary and Directors' Committee meetings were established as follows:

As of December 31, 2014							
Name of Director	Position	Normal Meeting	Extraordinary Meeting	Maximum Amount	Directors' Committee	Extraordinary Committee	Maximum Amount
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$		
Victor Hassi Sabal	Chairman	250	10	260	-	-	-
Jorge Carey Tagle	Vice-Chairman	250	10	260	-	-	-
Jaime Martínez Tejada	Director	250	10	260	83	-	-
Carlos Alberto Olivieri	Director	250	10	260	-	-	-
Martín Enrique Galli	Director	250	10	260	-	-	-
Maria Cristina Bitar Maluk	Director	250	10	260	83	10	93
Jorge Marshall Rivera	Director	250	10	260	83	10	93
Oswaldo Puccio Huidobro	Alternate Director	175	7	182	83	10	93
José Luis Prieto Larrain	Alternate Director	175	7	182	83	10	93

NOTE 11. INCOME TAX

a) The following tables represent, respectively, detail of the credits available to the Company as represented by primarily monthly payments made to the tax authorities, and the detail of amounts due to the tax authorities, including a break-out of deductions and additions as well as amounts due in foreign jurisdictions.

Table of Contents

- Current tax assets as of December 31, 2014 and 2013 were as follows:

	As of December 31,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Monthly provisional tax payments	18,038	20,966
Credit for training expenses	97	188
Tax refund for 2014	6,301	-
VAT tax credit	426	70
Other tax assets	838	254
Total	25,700	21,478

- Current tax liabilities as of December 31, 2014 and 2013 were as follows:

	As of December 31,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Income tax payable	19,831	30,549
Other deductions and additions	(152)	(449)
Income taxes payable foreign associates	(571)	(8,781)
Other taxes (tax rate 35%)	10	6
Total	19,118	21,325

As of December 31, 2014 and 2013 the amounts in the tables above are presented in the consolidated statement of financial position resulting in a current tax asset of MCh\$6,871 and MCh\$5,432 and current tax liabilities of MCh\$290 and MCh\$5,279, respectively.

b) Deferred taxes

Deferred taxes recognized for deductible and taxable temporary differences as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

	Deferred tax liabilities	
	As of December 31,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Temporary differences:		
Deferred tax relating to depreciation	2,007	1,651
Deferred tax relating to amortization	4,999	5,175
Deferred tax relating to provisions	(3,030)	(1,614)
Deferred tax relating to revaluation of mandatory investments	43,449	28,362
Deferred taxes relating to other temporary differences	201	221
Total	47,626	33,795

Table of Contents

b.1) Movements in deferred taxes

The following table sets forth the changes in deferred taxes in the consolidated statement of financial position as of December 31, 2014 and December 31, 2013.

	Liabilities MCh\$
Deferred tax changes	
Balance as of December 31, 2012	32,520
Increase (decrease) in profit or loss	1,275
Increase (decrease) in equity	-
Other increase (decrease)	-
Balance as of December 31, 2013	33,795
Increase (decrease) in profit or loss	13,831
Increase (decrease) in equity	-
Other increase (decrease)	-
Balance as of December 31, 2014	47,626

c) Income taxes

c.1) Income tax expense

Income tax expense for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 is detailed as follows:

Income tax expense	For the years ended December 31,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Current tax expense	(20,093)	(30,549)	(24,206)
Other current tax income	560	2,258	3,370
Current tax benefit income (expense), net	(19,533)	(28,291)	(20,836)
Deferred tax income (expense) relating to origination and reversal of temporary differences	(4,224)	(1,276)	59
Deferred tax expense relating to tax rate changes	(9,607)	-	(4,729)
Deferred tax expense, net	(13,831)	(1,276)	(4,670)
Total income tax expense	(33,364)	(29,567)	(25,506)

d) Reconciliation of statutory tax rate with effective tax rate

	For the years ended December 31,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Profit before income tax	127,514	169,653	129,540
Statutory tax rate	21%	20%	20%
Income tax applied to profits before taxes	26,778	33,931	25,908
Tax reform effect	9,607	-	-
Permanent differences and others	(3,021)	(4,364)	(402)
Total tax for the period	33,364	29,567	25,506

On September 29, 2014 the Official Journal published the Law 20,780 "Tax Reform" which changed the system of income taxation and introduced various settings. In addition to a gradual increase of corporate tax rate from 2014, the law provides that taxpayers must elect in the second half of 2016 (to be applied for tax purposes from 2017) between two alternative regimes taxation: (i) the income attributed scheme which provides a tax rate for first category of 25% from 2017; or (ii) partially integrated scheme contemplating a rate of 25.5% for 2017 and 27% from the year 2018.

[Table of Contents](#)

NOTE 12. LIFE AND DISABILITY INSURANCE

a) Financing life and disability pensions.

Before the Pension Reform Law was amended, and according to provisions established by law, Provida had individually contracted insurance to cover its obligation to provide its participants life and disability benefits.

The Pension Reform Law eliminated the individual responsibility that AFPs had with life and disability insurance by establishing that all AFPs in conjunction should contract, through a public bidding, a fixed, single-premium insurance to cover this obligation. The insurance is awarded to one or more insurance companies offering the best economic offer, awarding the insurance to more than one insurer in order to avoid excessive concentration and cover the entire life and disability insurance risk with the same value for all workers. This obligation is paid by the employer and became effective on July 1, 2009, with a temporary grace period for employers with fewer than 100 employees that ended in June 2011. Commencing on July 1, 2011, this obligation is paid by the employer regardless of the number of employees.

The first bidding process was for a 12-month-period and the premium paid until June 30, 2010 was 1.87% over the taxable salaries of workers. The insurance companies that were awarded the bid were as follows:

INSURANCE COMPANIES
Interamericana Seguros de Vida S.A.
RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.
BBVA Seguros de Vida S.A.
Ohio National Seguros de Vida S.A.

From July 1, 2010, and for a 24-month period until June 2012, the premium paid was 1.49% over the taxable salaries of workers. The insurance companies that were awarded the bid were as follows:

INSURANCE COMPANIES
BBVA Seguros de Vida S.A.
Ohio National Seguros de Vida S.A.
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.
Interamericana Seguros de Vida S.A.
Banchile Seguros de Vida S.A. and Euroamérica Seguros de Vida S.A. (co-insurance)
Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A. and Seguros Vida Security Previsión S.A. (co-insurance)
Valora Compañía de Seguros de Vida S.A.

Finally, beginning on July 1, 2012, and for a 24-month period, until June 2014 the average premium was 1.26% over the taxable salaries of workers. The insurance companies that were awarded the bid were as follows:

INSURANCE COMPANIES
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
Seguros Vida Security Previsión S.A. and Penta Vida Cía. de Seguros de Vida S.A. in co-insurance with Bice Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Table of Contents

Finally, in May 2014, a new bidding process was performed for a period from July 2014 to June 2016, with a rising premium to 1.15% and the tendering companies were:

INSURANCE COMPANIES
Rigel Seguros de Vida S.A.
Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.
BBVA Seguros de Vida S.A.
BICE Vida Compañía de Seguros S.A.
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Insurance coverage is effective in case the participant dies or becomes disabled before the legal retirement age (65 for men and 60 for women starting October 2008) or when he/she has not accumulated sufficient funds in his/her individual capitalization account to finance the benefit payments as established by law, whether for him/her or his/her legal beneficiaries.

In addition, according to law, temporary disabled pensions awarded to under first ruling of the medical commission are also covered by the insurance.

The additional contribution that the insurance must cover, if necessary, is equivalent to the resulting deficit between the funds necessary to finance life and disability insurance pensions and the funds accumulated per participant, including his/her recognition bond, to the occurrence date of the claim.

It is important to note that, even though Provida does not have individual contracts with prevailing coverage as the last contract ended March 31, 2014 as a result of the regulatory requirements for temporary disability which state that payments of disability claims can be made effectively three years after the first ruling of disability is confirmed by a final ruling of a medical commission. After the contract ended Provida maintained a provision for future temporary disability claims as explained in Note 21.

b) Effect on Profit (Loss)

The net effect on profit (loss) for the life and disability insurance includes the premium expenses included in line item "Life and Disability Insurance Premium expense" and revenues from settlements for favorable casualty rate and monthly financial income that are presented under the line item "Other revenues" within the consolidated statement of comprehensive income.

The net composition of annual expense for life and disability insurance for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 is detailed as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MChS	MChS	MChS
Life and disability insurance premiums annual expense	17	155	329
Favorable (unfavorable) adjustments due to casualty rate	(1,165)	1,940	(4,047)
Life and disability insurance premium	(1,148)	2,095	(3,718)
Financial income (Note 7 c.)	(4)	(228)	(953)
Total life and disability insurance income (expense), net	(1,152)	1,867	(4,671)

Since January 1, 2004, in relation to casualty adjustments, Provida has implemented its "casualty model" by evaluating actual data regarding claims and reserves according to the expected parameters such as discount rate, final amount of recognition bond, pension funds' return, in addition to other considerations at the moment of the effective payments of casualties claims. In this regard, the accounting criterion establishes if the amount of casualty rate calculated by the model were less than the cost calculated and registered by the insurance company, by law, this last amount will be accrued according to the current regulation. On the contrary, if the casualty rate

Table of Contents

calculated by the model were higher than those established in the insurer's balance, the amount to be provisioned would be the cost determined by the model. BBVA Seguros de Vida adopted a new regulation effective on July 1, 2009, permitting the insurers to apply the market interest rate on a monthly basis to evaluate their casualties' reserves for those life and disability contracts with a coverage period expiring before June 30, 2009. Consequently, this resulted in a decrease in the amount of reserves, since they were determined using historical rates that, according to law, would be the minimum rate from the prior semester, which were lower than those rates used for life and disability annuities prevailing in the market.

Regarding the casualty provisions and considering that the insurance policy maintained with BBVA Seguros de Vida S.A. will be settled, Provida deemed it necessary as of December 31, 2013 to constitute a higher provision than the provision estimated by the insurance company taking into account the death fees' claims payment incurred but not reported related to survival benefit claims to be provided where a deceased participant had a spouse and/or beneficiaries entitled to receive the survival benefits in accordance with current regulations.

Likewise, on applying the methodology of its casualty model, Provida concluded that life and disability rates for annuities would be at lower average levels than the prevailing market interest rate as of June 2011, which is the interest rate used by the Insurer to value the reserves for casualties. However, due to a higher speed of payments of casualty claims than typically recorded by using the casualty model, and the fact that average forward rates applied were higher for the period than anticipated, and the rate used to pay such claims was lower than the rate provisioned, Provida made a reversal of provisions determined by the difference between the amount required as of December 2011 and the effective amount, with the best available information, as of December 31, 2012.

c) **Liabilities arising from additional contributions**

c.1 **Collection to be cleared**

Until 1987, the Company had collected additional contributions designated to finance the life and disability pension system fund. In this process, there were liabilities which amounted to MCh\$368 and MCh\$368 as of December 31, 2014 and December 31, 2013 respectively. These liabilities are recorded under "Collections to be cleared" within line item "Trade and other payables" (Note 21).

	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
1) Pending additional contributions – Contributions of workers not identified in the participants' master file or transferred to other Administrators, deceased, for which only the summary sheet has been received identifying the employer, or positive differences resulting from subtracting the balance from the contribution summaries.	38	38
2) Additional contributions to be cleared Additional contributions and health insurance contributions of independent participants paid, for which the support sheets have not been received.	330	330
Total	368	368

The balance of pending contributions will be settled internally or by transferring those to other pension fund administrators. Beginning on January 1, 1998, these contributions are paid directly into the Pension Fund.

Table of Contents**c.2. Comparative analysis of pending additional contributions**

<u>Pending Additional Contributions</u>	<u>As of December 31,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>MCh\$</u>	<u>MCh\$</u>
<u>Beginning balance</u>	38	46
<u>Cleared leftovers:</u>		
• <u>Transferred to other AFPs</u>		(8)
<u>Final Balance</u>	38	38

d. Accounts payable to insurance companies

The accounts payables to insurance companies presented within line item "Trade and other payables" were MCh\$0 and MCh\$86 as of December 31, 2014 and 2013, respectively.

e. Assets arising from life and disability insurance payments

Receivables from insurance companies and the Government reflect payments made by Provida on behalf of the insurer and the Government. The reimbursements are made within 30 days and are classified as short-term receivable, as shown below. As required by law, records of total payments to the participant must be maintained by the insurance company as well as by Provida. Additionally, the self-insured portion of the disability is administered by the insurance company according to the law. Government reimbursements are guaranteed by law for employees who otherwise do not qualify for life and disability insurance.

e.1 Receivables from Insurance Companies

Receivables from Insurance Companies that are included under line item "Trade and Other Receivables" were as follows:

	<u>As of December 31,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>MCh\$</u>	<u>MCh\$</u>
<u>Balance at end of previous year</u>	277	3,311
<u>Life and disability pensions paid by the Company</u>	66,239	146,617
<u>Reimbursements from the Insurance Company (less)</u>	(66,414)	(149,651)
<u>Insurance Company's balance at end of year</u>	102	277

e.2 Receivables from the State

Receivables from the State that are included under line item "Trade and Other Receivables" were as follows:

	<u>As of December 31,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>MCh\$</u>	<u>MCh\$</u>
<u>Balance at end of previous year</u>	2,204	1,811
• <u>Pensions financed by state guarantee according to Art. 73 of DL N° 3,500 of 1980</u>	72,414	127,757
• <u>Payments financed for APS(*) financed by the Administrator</u>	107,258	163,542
• <u>Payments financed by the Administrator</u>	31,737	49,091
• <u>Reimbursement of State Guarantee</u>	(72,047)	(127,539)
• <u>Reimbursement of APS(*)</u>	(107,800)	(163,615)
• <u>Reimbursement of other payments</u>	(32,377)	(48,843)
<u>Balance at end of year</u>	1,391	2,204

(*) Solidarity Pension Contribution ('APS' in its Spanish acronym)

Table of Contents

f. Provisions for higher casualty rate arising from life and disability insurance

Provisions for unfavorable casualty rate amounted to MCh\$5,165 as of December 31, 2014 and MCh\$3,667 as of December 31, 2013.

The provision made for a higher casualty rate is presented under the item "Provisions" (Note 21).

NOTE 13. INVESTMENT IN ASSOCIATES ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD

13.1 Movements in investments in associates

The following tables set forth the changes in Provida's equity method investments during the years ended December 31, 2014 and 2013.

As of December 31, 2014									
Associate	Country	Functional Currency	Ownership Interest %	Balance as of January 1, 2014	Share of Profit (Loss)	Dividends	Exchange rate on translation	Transfer	Balance as of December 31, 2014
				MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad Administrador de Fondos de Cesantía (1)									
Chile S.A.	Chile	Chilean Peso	49.20%	3,498	54	(2,703)	-	(43)	806
Inversiones DCV S.A.	Chile	Chilean Peso	23.14%	431	121	-	-	(38)	514
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	Chilean Peso	37.87%	3,472	3,460	(3,408)	-	(6)	3,517
Total				7,401	3,635	(6,111)	-	(87)	4,837

As of December 31, 2013									
Associate	Country	Functional Currency	Ownership Interest %	Balance as of January 1, 2013	Share of Profit (Loss)	Dividends	Exchange rate on translation	Transfer	Balance as of December 31, 2013
				MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad Administrador de Fondos de Cesantía (1)									
Chile S.A.	Chile	Chilean Peso	49.20%	1,502	4,723	(1,504)	-	(1,223)	3,498
Inversiones DCV S.A.	Chile	Chilean Peso	23.14%	363	100	(21)	-	(11)	431
Servicios de Administración Previsional S.A.	Chile	Chilean Peso	37.87%	4,190	3,201	(2,448)	-	(1,471)	3,472
Total				6,055	8,024	(3,973)	-	(2,705)	7,401

Table of Contents

13.2 Summarized total financial information of investments in associates

The following tables set forth summarized information of the investment in associates where Provida has significant influence as of December 31, 2014 and 2013:

As of December 31, 2014

Associate	Ownership Interests %	Current assets	Non- current assets	Current liabilities	Non- current liabilities	Revenues	Expenses	Profit (loss)
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	49.20%	1,664	-	25	1,639	532	(422)	109
Inversiones DCV S.A.	23.14%	168	2,217	162	2,222	535	(9)	526
Servicios de Administración Previsional S.A.	37.87%	7,127	9,537	7,271	9,394	20,592	(11,456)	9,136
Total		8,959	11,754	7,458	13,255	21,659	(11,887)	9,771

As of December 31, 2013

Associate	Ownership interests %	Current assets	Non- current assets	Current liabilities	Non- current liabilities	Revenues	Expenses	Profit (loss)
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	49.20%	8,969	-	1,859	7,110	19,755	(10,155)	9,600
Inversiones DCV S.A.	23.14%	41	1,868	44	1,865	439	(6)	433
Servicios de Administración Previsional S.A.	37.87%	6,484	10,316	7,536	9,264	19,178	(10,728)	8,451
Total		15,494	12,184	9,439	18,239	39,372	(20,889)	18,484

NOTE 14. FINANCIAL INSTRUMENTS

14.1 Capital management

The constant objective of Provida is the efficient management of its working capital, maintaining significant and sufficient cash flows to fulfill its obligations.

The main use of Provida's funds is for operating expenses related to employee remunerations, additional constitution of mandatory investments, dividend payments and other administration expenses. Provida has financed these requirements with cash flows generated from its operations, as well as, short-term debt.

Management believes that these sources of funds are sufficient to finance capital requirements and payments of its obligations. Due to the nature of the pension business, Provida obtains significant cash flows from fees received from mandatory and voluntary pension savings that are expected to maintain the same levels as those from previous years. Likewise, management estimates that the expected growth in Provida's participants' portfolio will continue increasing its working capital requirements, a situation in which Provida is well positioned to finance those requirements.

In terms of capital regulatory requirements, the AFPs must maintain a minimum equity expressed in UF, which is directly related to the number of participants that the AFPs have at the date of the financial statements. Provida is in the upper tranche due to maintaining a number exceeding 10,000 participants, which requires Provida to maintain a minimum equity of UF 20,000. As of December 31, 2014 and 2013, its equity expressed in CLP was 10,752,990 and 6,956,889, respectively. Since its incorporation, Provida has complied with the minimum capital requirement.

Table of Contents

14.2 Financial instruments classified by nature and category

The detail of financial assets, classified by nature and category as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

	As of December 31	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Financial assets at fair value through profit or loss:		
Mandatory investments (See Note 4 h. and Note 6)	276,281	234,929
BBVA Mutual Fund (Money Market)	384	373
Financial assets AFP Génesis Ecuador (*)	3,784	4,078

(*) Includes mutual funds held at AFP Génesis Ecuador.

14.3 Fair value of financial instruments

Management considers that the carrying amounts of financial assets and liabilities recognized at amortized cost in the consolidated financial statements approximate their fair value.

The following table sets forth the carrying amount and fair value of financial assets and financial liabilities as of December 31, 2014 and 2013:

	As of December 31,			
	2014		2013	
	Carrying amount	Fair value	Carrying amount	Fair value
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Financial assets at fair value through profit or loss:				
Mandatory investments (See Note 6)	276,281	276,281	234,929	234,929
BBVA Mutual Fund (Money Market)	384	384	373	373
Financial assets AFP Génesis Ecuador	3,784	3,784	4,078	4,078
Financial liabilities at amortized cost:				
Interest-bearing borrowings	202	202	246	246

14.4 Fair value measurement

The following table provides an analysis of financial instruments that are measured subsequent to initial recognition at fair value, grouped into Levels 1 to 3 based on the degree to which the fair value is observable.

Level 1 – fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities.

Level 2 – fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices).

Level 3 – fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

Table of Contents

	As of December 31, 2014			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Financial Assets				
Mandatory investments	276,281	-	-	276,281
Financial assets ^(*)	384	-	-	384
Financial assets - AFP Genesis	3,784	-	-	3,784
Financial Liabilities				
Interest-bearing borrowings	202	-	-	202

	As of December 31, 2013			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Financial Assets				
Mandatory investments	234,929	-	-	234,929
Financial assets ^(*)	373	-	-	373
Financial assets - AFP Genesis	4,078	-	-	4,078
Financial Liabilities				
Interest-bearing borrowings	246	-	-	246

(*) Time deposits with maturity of more than one year.

The Pension Law establishes that each AFP must maintain a reserve for mandatory investment equal to 1% of the net asset value of each pension fund under management. The mandatory investment that the administrator needs to maintain for the period between the second business day of the month in which the calculation is made and the first day of the next month after the calculation was made will be equivalent to 1% of the total of shares that represent the net asset value of each pension fund of the last day of the preceding month of the calculation date of the mandatory investment reserve.

Therefore, the mandatory investment will increase or decrease on a monthly basis based on the calculation explained above. The investment in mandatory investment in each type of pension fund is valued on a daily basis, multiplying the number of fund shares invested in each type of fund by the value of the share on that day. The Superintendency of Pensions publishes daily quotations of pension funds net asset value (NAV) at which redemptions or purchases of shares (units) occur without any adjustments to the published NAV. Redemptions and unit purchases take place regularly, between the participants that changes between funds and participants that changes between AFPs. Based on paragraph AG71 of IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement which states that a financial instrument is regarded as quoted in an active market "if quoted prices are readily and regularly available from an exchange, dealer, broker, industry group, pricing service or regulatory agency, and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's length basis. Fair value is defined in terms of a price agreed by a willing buyer and a willing seller in an arm's length transaction"; and paragraph AG77 which states that the "initial acquisition or origination of a financial asset or incurrence of a financial liability is a market transaction that provides a foundation for estimating the fair value of the financial instrument". Management has determined that the issuance and redemptions of the units in a fund represent market transactions occurring on an arm's length basis.

Based on the above explanation and IFRS 7 paragraph 27A (a) which describes Level 1 classification as relating to "quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities". Mandatory investments comply with the definition to be classified as Level 1. As part of the application of IFRS 13 *Fair Value Measurements* the classification of mandatory investments has not changed since its adoption.

Table of Contents

NOTE 15. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment as of December 31, 2014 and December 31, 2013 are as follows:

Classes of Property, Plant and Equipment:	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
Construction in progress	363	79
Land	4,362	4,652
Buildings	13,966	14,413
Plant and equipment	447	461
IT Equipment	2,038	1,099
Fixtures and fittings	1,246	1,905
Leasehold improvements	1,836	670
Other Property, plant and equipment	387	424
Property, Plant and Equipment, Net	24,645	23,703

Classes of Property, Plant and Equipment:	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
Construction in progress	363	79
Land	4,362	4,652
Buildings	19,526	19,676
Plant and equipment	1,320	1,192
IT Equipment	3,796	2,301
Fixtures and fittings	5,756	5,896
Leasehold improvements	3,288	1,767
Other Property, plant and equipment	765	774
Property, Plant and Equipment, Gross	39,176	36,337

Classes of Property, Plant and Equipment:	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
Buildings	(5,560)	(5,263)
Plant and equipment	(873)	(731)
IT Equipment	(1,758)	(1,202)
Fixtures and fittings	(4,510)	(3,991)
Leasehold improvements	(1,452)	(1,097)
Other Property, plant and equipment	(378)	(350)
Accumulated depreciation and impairment of Property, Plant and Equipment	(14,531)	(12,634)

For all periods presented, there are no items of property, plant and equipment pledged as security for liabilities.

The reconciliation of the carrying amount of property, plant and equipment as of December 31, 2014 and December 31, 2013 is as follows:

Table of Contents

As of December 31, 2014:

Movements	Construction in progress MCh\$	Land MCh\$	Buildings MCh\$	Plant and equipment MCh\$	IT Equipment MCh\$	Fixtures & Fittings MCh\$	Leasehold improvements MCh\$	Other PP&E MCh\$	Property, Plant and Equipment, net MCh\$
Beginning balance as of January 1, 2014	79	4,652	14,413	461	1,099	1,905	670	424	23,703
Movements:									
Additions	2,277			56	1,163	29	53	5	3,583
Disposals		(290)	(150)	(5)					(445)
Fully depreciated				(2)		(250)	(5)		(257)
Depreciation expense			(297)	(143)	(556)	(519)	(355)	(27)	(1,897)
Impairment loss recognized in profit or loss									
Other increases (decreases)	(1,993)			79	333	81	1,473	(15)	(42)
Total movements	284	(290)	(447)	(15)	940	(659)	1,166	(37)	942
Ending balance as of December 31, 2014	363	4,362	13,966	446	2,039	1,246	1,836	387	24,645

As of December 31, 2013:

Movements	Construction in progress MCh\$	Land MCh\$	Buildings MCh\$	Plant and equipment MCh\$	IT Equipment MCh\$	Fixtures & Fittings MCh\$	Leasehold improvements MCh\$	Other PP&E MCh\$	Property, Plant and Equipment, net MCh\$
Beginning balance as of January 1, 2013	734	5,081	-15,212	539	1,532	2,149	694	442	26,383
Movements:									
Additions	1,037			86	345	363	262	28	2,121
Disposals		(451)	(866)			(2)			(1,319)
Depreciation expense			(307)	(197)	(680)	(657)	(365)	(34)	(2,240)
Impairment loss recognized in profit or loss									
Other increases (decreases)	(1,692)	22	374	33	(98)	52	79	(12)	(1,242)
Total movements	(655)	(429)	(799)	(78)	(433)	(244)	(24)	(18)	(2,680)
Ending balance as of December 31, 2013	79	4,652	14,413	461	1,099	1,905	670	424	23,703

NOTE 16. INTANGIBLE ASSETS OTHER THAN GOODWILL

The following tables set forth intangible assets as of December 31, 2014 and 2013:

Classes of Intangible assets	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
IT Software	1,453	-
Other identifiable intangible assets (*)	20,712	25,873
Intangibles assets, net	22,165	25,873

Table of Contents

Classes of Intangible assets	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
IT Software	10,035	8,582
Other identifiable intangible assets (*)	51,551	51,551
Intangibles assets, gross	61,586	60,133

Classes of Intangible assets	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
IT Software	(8,582)	(8,582)
Other identifiable intangible assets (*)	(30,839)	(25,678)
Accumulated depreciation and impairment of intangible assets	(39,421)	(34,260)

(*) Customer Lists

The reconciliation of carrying amounts of intangible assets as of December 31, 2014 and 2013 is as follows:

As of December 31, 2014:	IT	Other	Intangibles
	Software	identifiable	assets,
	MCh\$	intangible	Net
		assets(*)	MCh\$
		MCh\$	
Beginning balance as of January 1, 2014	-	25,873	25,873
Movements:			
Additions	1,453	-	1,453
Amortization expense	-	(5,161)	(5,161)
Total movements	1,453	(5,161)	(3,708)
Ending balance as of December 31, 2013	1,453	20,712	22,165

As of December 31, 2013:	IT	Other	Intangibles
	Software	identifiable	assets,
	MCh\$	intangible	Net
		assets(*)	MCh\$
		MCh\$	
Beginning balance as of January 1, 2013	3,916	31,033	34,949
Movements:			
Additions	2,284	-	2,284
Amortization expense	(6,200)	(5,160)	(11,360)
Total movements	(3,916)	(5,160)	(9,076)
Ending balance as of December 31, 2013	-	25,873	25,873

(*) Customer Lists

Table of Contents

NOTE 17. GOODWILL

The following tables set forth goodwill by company as of December 31, 2014 and 2013:

Company	Balance as	Additions	Impairment	Transfer	Balance as
	of January				of December
	1, 2014				31, 2014
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
AFP Génesis-Ecuador	273	-	-	-	273
Total	273	-	-	-	273

Company	Balance as	Additions	Impairment	Transfer	Balance as
	of January				of December
	1, 2013				31, 2013
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
AFP Génesis-Ecuador	273	-	-	-	273
Total	273	-	-	-	273

NOTE 18. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT ASSETS

Other current and non-current assets as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

	As of December 31,				
	2014		2013		
	Current	Non-	Current	Non-	
	MCh\$	Current	MCh\$	Current	MCh\$
Deferred interests for leasing	16	24	19	38	
Contributions receivables	12	10	19	10	
Total Other Assets	28	34	38	48	

NOTE 19. INTEREST-BEARING BORROWINGS

Interest-bearing borrowings as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

	As of December,				
	2014		2013		
	Current	Non-	Current	Non-	
	MCh\$	Current	MCh\$	Current	MCh\$
Leasing obligations	57	202	59	246	
Overdraft Lines Bank Chile	8	-	3	-	
Total	65	202	62	246	

Table of Contents

NOTE 20. TRADE AND OTHER PAYABLES

The balance of this account as of December 31, 2014 and 2013 is presented as follows:

	As of December,			
	2014		2013	
	Current MCh\$	Non-Curren: MCh\$	Current MCh\$	Non- Current MCh\$
Minimum Dividend	31,127	-	42,025	-
Minimum dividends not collected	490	-	591	-
Withholdings from pensioners (1)	4,151	-	3,860	-
Pensions payable (2)	2,656	-	1,845	-
Accounts Payable to the National Health Fund (3)	634	-	590	-
Trade payables	6,293	-	6,415	-
Collection to be cleared (Note 12 c.1)(4)	368	-	368	-
Other accounts payable	3,344	-	2,532	-
Total Trade and Other Accounts Payable	49,063	-	58,226	-

(4) This balance included banking credits, interest, adjustment and collection costs for collection process without receiving payrolls, which are maintained in this account item until a clearance process is made.

(1) Withholdings from pensioners as of December 31, 2014 and 2013 is as follows:

	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
Balance at previous year's end	3,803	3,679
Withholding health contributions from pensioners in the period	50,215	47,300
Withdrawals from National Health Fund in the period	(26,578)	(23,896)
Withdrawals from Health Care Institutions in the period	(6,174)	(5,714)
Withdrawals from compensation fund (CCAF) and others in the period	(17,183)	(17,566)
Subtotal	4,083	3,803
Single tax withholdings from pensioners	68	57
Total	4,151	3,860

(2) Pensions payables as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

	As of December 31,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
Uncollected accrued pensions	1,952	1,673
Other	704	172
Total	2,656	1,845

Table of Contents

(3) Accounts Payable to the National Health Fund:

In conformity with the requirements in D.L. N°3,500, the Administrator must collect the independent participants' health contributions and deduct health contributions from pensions financed by the Pension Fund and transfer these amounts to the Fondo Nacional de Salud ("National Health Fund") or the corresponding health insurance institution. Accordingly, balances in this item represent contributions collected that must be transferred to the National Health Fund or the respective health insurance institution. The detail for all periods presented is as follows:

	As of December 31,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
a) Independent Contributors:		
Balance at previous year's end	590	548
Collection of health contributions in the year	10,143	8,580
Withdrawals from National Health Fund in the year	(10,099)	(8,538)
Balance at end of year	634	590
b) Pensioners:		
Balance at previous year's end	3,803	3,679
Collection of health contributions from pensioners in the year	50,215	47,300
Withdrawals from National Health Fund in the year	(26,578)	(23,896)
Withdrawals from Health Care Institutions (Isapres) in the year	(6,174)	(5,714)
Withdrawals from compensation fund (CCAF) and Others in the period	(17,183)	(17,565)
Subtotal contributions of Pensioners (*)	4,083	3,803
Single tax withholdings from Pensioners	68	57
Total contributions of Pensioners (*)	4,151	3,860

(*)Note: These amounts are part of withholdings from pensioners.

NOTE 21. PROVISIONS

The detail of provisions as of December 31, 2014 and 2013 is as follows:

	As of December 31,			
	2014		2013	
	Current	Non-Current	Current	Non-Current
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Provision for employee benefits ⁽¹⁾	6,478	-	4,272	-
Provision for unfavorable casualty rate ⁽²⁾	5,165	-	3,667	-
Other Provisions ⁽³⁾	5,782	-	5,471	-
Total Provisions	17,425	-	13,410	-

(1) For a description of the provision for employee benefits, see Note 4.n.2.

(2) For a description of the provision for unfavorable casualty rate, see Note 4.n.1.

(3) Other provisions include mainly provisions for advertising and provision for litigations related to pending labor lawsuits with former employees and other pension matters. See Note 30.c for further information. Additionally, the year 2013 included MCh\$479 for replenishing a return difference in online transfers of funds made by participants as instructed by the Superintendency of Pensions.

Table of Contents

Movements in provisions as of December 31, 2014 and 2013 are as follows:

	Balance as of January 1, 2014 MCh\$	Additional Provisions MCh\$	Provisions Used MCh\$	Unused provisions reversed MCh\$	Other Increases (Decreases) MCh\$	Balance as of December 31, 2014 MCh\$
Provisions for employee benefits	4,272	5,489	(3,284)	-	-	6,478
Provisions for unfavorable casualty rate (Net of financial income)	3,667	2,646	(1,148)	-	-	5,165
Other Provisions	5,471	3,504	(3,191)	-	-	5,782
Total	13,410	11,639	(7,623)	-	-	17,425

	Balance as of January 1, 2013 MCh\$	Additional Provisions MCh\$	Provisions Used MCh\$	Unused provisions reversed MCh\$	Other Increases (Decreases) MCh\$	Balance as of December 31, 2013 MCh\$
Provisions for employee benefits	4,851	4,830	(5,408)	-	-	4,273
Provisions for unfavorable casualty rate (Net of financial income)	1,727	1,940	-	-	-	3,667
Other Provisions	3,836	5,460	(3,826)	-	-	5,470
Total	10,414	12,230	(9,234)	-	-	13,410

NOTE 22. OTHER CURRENT AND NON-CURRENT LIABILITIES

Other Liabilities as of December 31, 2014 and 2013, were as follows:

	As of December 31,			
	2014		2013	
	Current MCh\$	Non-Current MCh\$	Current MCh\$	Non-Current MCh\$
Legal costs collected	133	-	114	-
Provision for BHC (ex Unión) pension responsibility	-	666	-	635
Guarantees received for rental of own offices	-	118	-	111
Total Other Liabilities	133	784	114	746

Table of Contents

NOTE 23. ISSUED CAPITAL

23.1 Major shareholders

Name of 12 major shareholders	As of December 31, 2014	
	Equity Share	Number of shares
MetLife Chile Acquisition Co. S.A.	91.77%	304,038,828
The Bank of New York Mellon ADRs	3.97%	13,142,460
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0.26%	846,372
Santander S.A. Corredora de Bolsa	0.24%	786,419
Larrain Vial Corredores de Bolsa S.A.	0.19%	650,022
Hmg Globetrotter	0.19%	622,920
Gonzalez Munoz Inelda del Carmen	0.18%	591,563
Barrios Castillo Ana Gabriela	0.11%	377,059
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	0.08%	270,817
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	0.06%	218,957
Corpanca Corredores de Bolsa S.A.	0.06%	201,024
Astudillo Nunez Mario Luis	0.05%	157,000
Other	2.84%	9,413,182
Total	100.00%	331,316,623

23.2 Issued capital

The issued capital as of December 31, 2014 and 2013 is represented by 331,316,623 authorized, subscribed in and no par value common shares equivalent to MCh\$104,764.

23.3 Other reserves and accumulated other comprehensive income

The following tables set forth other reserves and accumulated other comprehensive income for the years ended December 31, 2014 and 2013:

	Balance as of January 1, 2014		Movements 2014	Balance as of December 31, 2014	
	MCh\$	MCh\$		MCh\$	MCh\$
Exchange difference on translation (1)					
AFP Horizonte – Peru					
AFP Génesis - Ecuador	(439)		242		(197)
AFORE Bancomer – Mexico					
Miscellaneous other reserves (2)					
IFRS Adjustment AFC Chile and Previred	1,402		(87)		1,315
IFRS Adjustment DCV	(1,104)		(81)		(1,185)
Price-level restatement issued capital	43		(6)		37
Total	2,463	963	155	-	2,463
Total	963	155			1,118

Table of Contents

	Balance as of January 1, 2013 MCh\$	Movements 2013 MCh\$	Balance as of December 31, 2013 MCh\$
Exchange difference on translation (1)	(3,167)	2,728	(439)
AFP Horizonte – Peru	(1,333)	1,333	-
AFP Génesis - Ecuador	(537)	98	(439)
AFORE Bancomer – Mexico	(1,297)	1,297	-
Miscellaneous other reserves (2)	2,625	(1,223)	1,402
IFRS Adjustment AFC Chile and Previred	119	(1,223)	(1,104)
IFRS Adjustment DCV	43	-	43
Price-level restatement issued capital	2,463	-	2,463
Total	(542)	1,505	963

(1) Exchange difference on translation:

Reserve for exchange difference on translation is used to record the difference arising from translating the financial statements of our foreign operations from their functional currencies to our presentation currency; and translation of goodwill arising from the acquisition of foreign operations with a functional currency other than the Chilean peso.

(2) Miscellaneous other reserves

Miscellaneous other reserves include the following:

- a) On December 31, 2009, issued capital balance includes price-level restatement adjustments that were not reversed when adopted IFRS in 2009. Provida has elected not to reverse such price-level restatement adjustments based on Circular N°456 issued by the Superintendency of Securities and Insurance which indicates that deflation impacts shall not be applied to issued capital accounts as issued capital at the transition period to IFRS is established in the Company's bylaws which have been modified based on the distribution of the revalued equity, held at the annual shareholders' meeting that approves such amount according to Article 10, section 2 of Chilean Corporations Law 18,046.
- b) Share of miscellaneous other reserves of associates accounted for using equity method.

23.4 Dividends

According to Provida's by-laws, unless unanimously agreed otherwise by the shareholders of all issued shares, Provida must distribute a cash dividend for an amount equivalent to at least 30% of net profits for the year (Article 79 of Chilean Corporations Law).

At the Ordinary Shareholders' Meeting held on April 30, 2014 the payment of a total dividend was approved for the financial year 2013, equivalent to MCh \$ 42,025, which payment was made on May 23, 2014 to those entered in the register of shareholders at May 16, 2014.

The Ordinary Shareholders' Meeting held on April 30, 2013 approved the payment of an interim dividend of Ch\$100 per share, which was paid in October 2012 and a total dividend for the financial year 2012 of Ch\$314 per share was approved equivalent to MCh\$ 104,034, leaving a final dividend payable of Ch\$214 per share, equivalent to MCh\$ 70,901 which was paid on May 30, 2013 to those included on the register of shareholders at May 30, 2013.

At the Extraordinary Shareholders' Meeting held on May 30, 2013, it was agreed to distribute a cash dividend against retained earnings from prior years of Ch\$248.51 per share equivalent to MCh\$82,335, which was paid on May 30, 2013.

Table of Contents

On August 27, 2013, at the Extraordinary Shareholders' Meeting, the distribution of an eventual dividend of Ch\$82.9214 per share charged to retained earnings from previous years, for a total of MCh \$ 27,473, was approved.

Minimum dividends

The Board of Directors has agreed to pay dividends equivalent to at least 30% of profits for the year which is dependent on the fulfillment of the forecasted results of operations, cash flow requirements to finance mandatory investments and recurrent development of the Company and the amount of profits for the year.

Minimum dividends are accrued at the end of each reporting period and are presented as a deduction of retained earnings. When the amount of interim dividends paid against profits for the year is less than the minimum dividend provision required, the difference will be accrued as a dividend payable.

As of December 31 2014 and 2013, the minimum dividend provision for the year was MCh\$31,127 and MCh\$42,025, respectively.

Retained earnings for the year ended December 31, 2014, 2013 and 2012 were MCh\$199,303, MCh\$136,280 and MCh\$210.453, respectively.

Table of Contents

NOTE 24. SERVICE CONTRACTS

All service contracts with other companies, whose costs charged to income during the year are higher than 2% of the Company's total administration expenses, are described in the following table:

Service Supplier Name	Business	Service given	Total Value 2014	31.12.2014		Total Value 2013	31.12.2013		Total Value 2012	31.12.2012	
				Cost Expensed	Amount owed		Cost Expensed	Amount owed		Cost Expensed	Amount owed
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	12	12	2	18	18	2	43	43	3
Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa	Securities Brokerage	System use	15	15	3	54	54	7	62	62	5
BBVA Corredores de Bolsa Ltda.	Securities Brokerage	System use	17	17	3	34	34	4	71	71	6
BCI Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	23	23	4	4	4	0	0	0	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	7	7	1	7	7	1	11	11	1
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	Securities Brokerage	System use	9	9	2	0	0	0	0	0	0
Celfin Capital S.A.	Securities Brokerage	System use	0	0	0	33	33	4	53	53	4
CorpBanca Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	0	0	0	0	0	0	5	5	0
Deutsche Securities Corredores de Bolsa	Securities Brokerage	System use	2	2	0	8	8	1	22	22	2
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	8	8	1	4	4	1	1	1	0
GBM Corredores de Bolsa Ltda.	Securities Brokerage	System use	4	4	1	6	6	1	6	6	0
I M Trust S.A. Corredores de Bolsa	Securities Brokerage	System use	8	8	2	11	11	1	19	19	2
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Securities Brokerage	System use	0	0	0	51	51	6	52	52	4
Merril Lynch Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	0	0	0	17	17	2	6	6	0
Itau Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	12	12	2	0	0	0	0	0	0
Cruz del sur Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Securities Brokerage	System use	0	0	0	0	0	0	17	17	1
Scotia Sud americano Corredores de Bolsa S.A.	Securities Brokerage	System use	18	18	3	21	21	3	9	9	1
Santander Investment S.A. Corredores de bolsa	Securities Brokerage	System use	12	12	2	50	50	6	38	38	3
Depósito Central de Valores	Custody of Securities	Custody of Securities	721	721	60	814	814	59	729	729	61
Brown Brothers Harriman & Co.	Bank	Custody of Securities	508	508	89	349	349	30	516	516	176
Subtotal Custody of Securities and Brokerage			1,376	1,376	176	1,483	1,483	130	1,661	1,661	270
Bolsa de Comercio de Santiago	Stock Exchange	System use	94	94	8	99	99	4	95	95	0
Subtotal of Stock Exchange			94	94	8	99	99	4	4	4	4
Servicios de administracion Provisional	Collector	Collection	1,712	1,712	293	1,657	1,657	142	1,619	1,619	151
C.C.A.F los Andes	Welfare	Collection	414	414	119	493	493	88	527	527	44
Subtotal of Collection Services			2,126	2,126	412	2,150	2,150	230	230	230	230
Tata Consultancy y Services BPO Chile S.A.	Digitizing doc.	Miscellaneous Services	508	508	54	523	523	39	773	773	30
Subtotal of Miscellaneous Services			508	508	54	523	523	39	39	39	39
Banco BBVA Chile S.A.	Bank	Pension Payment	118	118	4	216	216	2	223	223	7
Servipag	Collector	Pension Payment	557	557	41	546	546	42	710	710	40
Banco Estado	Bank	Pension Payment	420	420	39	304	304	29	223	223	26
C.C.A.F los Andes	Welfare	Pension Payment	68	68	31	57	57	15	527	527	44
C.C.A.F.Los Heroes	Welfare	Pension Payment	526	526	89	395	395	33	178	178	33
Subtotal of Pension Payment			1,688	1,688	204	1,518	1,518	121	121	121	121
AMF	Printer	Statement Print	700	700	26	705	705	7	547	547	22
Subtotal of Printing Services			700	700	26	705	705	7	7	7	7
Correos de Chile	Mailing	Statement Mail	658	658	68	561	561	174	484	484	32
Subtotal of Mailing			658	658	68	561	561	174	174	174	174
Total			7,149	7,149	948	7,039	7,039	706	2,237	2,237	846

Table of Contents

NOTE 25. DISAGGREGATION OF REVENUES AND EXPENSES BY FUND TYPE

The following is a breakdown of operating revenues and expenses by fund type for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012:

For the year ended December 31, 2014						
	Fund Type A	Fund Type B	Fund Type C	Fund Type D	Fund Type E	Total
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
A. Revenues						
Fees for depositing mandatory contributions and APV	33,173	47,760	60,648	16,393	13,562	171,536
Fees for programmed withdrawals and temporary income	10	12	429	2,300	454	3,205
Gain on mandatory investments	4,781	5,529	15,669	6,108	2,959	35,046

For the year ended December 31, 2014						
	Fund Type A	Fund Type B	Fund Type C	Fund Type D	Fund Type E	Total
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
B. Expenses						
Life and disability insurance premium	(224)	(317)	(396)	(117)	(94)	(1,148)
Wages and salaries to sales personnel	3,076	4,429	5,614	1,733	1,299	16,151
Fees paid for custody of securities						
• Domestic	101	119	290	138	73	721
• Foreign	58	68	261	79	42	508
Fees paid to proxies of investments abroad	15	13	31	12	2	73
Expenses for transactions in stock exchange	21	24	160	29	15	249

For the year ended December 31, 2013						
	Fund Type A	Fund Type B	Fund Type C	Fund Type D	Fund Type E	Total
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
A. Revenues						
Fees for depositing mandatory contributions and APV	32,478	46,323	56,454	14,397	9,616	159,268
Fees for programmed withdrawals and temporary income	9	12	412	2,134	385	2,952
Gain on mandatory investments	2,564	2,152	6,181	2,892	1,202	14,991

For the year ended December 31, 2013						
	Fund Type A	Fund Type B	Fund Type C	Fund Type D	Fund Type E	Total
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
B. Expenses						
Life and disability insurance premium	387	569	746	272	121	2,095
Wages and salaries to sales personnel	2,884	4,113	5,048	1,468	888	14,401
Fees paid for custody of securities						
• Domestic	103	118	408	128	56	813
• Foreign	46	53	171	56	24	350
Fees paid to proxies of investments abroad	37	36	54	15	3	145
Expenses for transactions in stock exchange	40	45	264	48	21	418

Table of Contents

For the year ended December 31, 2012

	Fund	Fund	Fund	Fund	Fund	Total
	Type A	Type B	Type C	Type D	Type E	
A. Revenues	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Fees for depositing mandatory contributions and APV	32,551	45,023	53,006	13,585	6,478	150,643
Fees for programmed withdrawals and temporary income	8	12	424	2,020	308	2,772
Gain on mandatory investments	2,588	2,617	6,405	2,231	674	14,515

For the year ended December 31, 2012

	Fund	Fund	Fund	Fund	Fund	Total
	Type A	Type B	Type C	Type D	Type E	
B. Expenses	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Life and disability insurance premium	(715)	(1,013)	(1,302)	(533)	(155)	(3,718)
Wages and salaries to sales personnel	2,087	2,887	3,889	1,000	435	10,298
Fees paid for custody of securities						
• Domestic	110	125	325	124	45	729
• Foreign	69	78	265	77	28	517
Fees paid to proxies of investments abroad	10	12	132	12	4	170
Expenses for transactions in stock exchange	60	68	295	67	24	514

NOTE 26. MISCELLANEOUS OTHER OPERATING EXPENSES

Miscellaneous other operating expenses for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 are as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Administrative expenses	22,810	25,376	22,935
Data processing expenses	10,214	4,007	3,902
Other operating expenses (1)	2,964	2,897	3,213
Marketing expenses	6,188	3,466	1,884
Total	42,176	35,746	31,934

(1) Expenses incurred for the evaluation and qualification of disability status of participants.

NOTE 27. FINANCE COSTS

The detail of finance costs for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012 is as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Interest expenses for leasing contracts	19	22	25
Interest expenses for use of bank overdraft line	-	-	5
Total	19	22	30

[Table of Contents](#)

NOTE 28. OTHER NON-OPERATING EXPENSES

Other non-operating expenses for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, is as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Fines from State institutions	86	125	126
Litigation	1,471	206	14
Other	284	392	199
Total	1,841	723	339

NOTE 29. OTHER NON-OPERATING INCOME

Other non-operating income for the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, is detailed as follows:

	For the years ended December 31,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Gains on sale of investments in associates (AFORE Bancomer and AFP Horizonte) (See Note 18)	0	65,589	-
Rentals	1,663	1,620	1,741
Gains on sales of assets	19	997	1,761
Other	710	388	1,399
Total	2,392	68,594	4,901

NOTE 30. CONTINGENCIES AND RESTRICTIONS

a) Disability and Survival Pensions and Life Annuities

Article 82 of D.L. 3,500 of 1980 established that when an insurance company does not fulfill obligations originating from signed contracts, the State Guarantee will cover the minimum fixed income defined in Articles 73, 77 and 78. For income or pensions exceeding those amounts, the State Guarantee will cover 75% of the excess, with a maximum of UF 45 (MCh\$1).

Provida's contingency is approximately UF 914,019 (MCh\$21,305). The basic assumptions of this calculation made on pensions generated before January 1, 1988 are based on a life expectancy of 28 years for pension beneficiaries, an annual discount rate of 5% and the application of the previously mentioned State Guarantee. Pension fund participants' claims against insurance companies would be subject to the privilege established in Article 2,472, No 4 of the Civil Code.

b) Insurance Contract

The administrator held an Insurance Contract that expired on December 31, 2009, with BBVA Seguros de Vida S.A.

This contract was terminated and settled on March 31, 2014.

c) Litigation or other actions in which the company is involved:

As of December 31, 2014 there are pending labor lawsuits against Provida filed by former AFP Provida employees in several courts of law across the country. In the opinion of our legal labor counselors these lawsuits, once finalized, should not have a significant unfavorable impact on the results of AFP Provida.

Table of Contents

Likewise, there are outstanding lawsuits before civil courts regarding pension related issues. In the opinion of our legal department these lawsuits, once finalized, should not have a significant unfavorable impact on the results of AFP Provida.

Nevertheless, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the lawsuits. The Company believes that a sufficiently reliable estimate of the obligation was made and recognized for MCh\$1,473 as of December 31, 2014.

NOTE 31. SEGMENTS

The Company has only one segment.

NOTE 32. SANCTIONS**a) From the Superintendency of Pensions:**

During the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, AFP Provida received and paid the following sanctions from the Superintendency of Pensions:

As per Resolution N°112 of December 26, 2014, AFP Provida was fined 800 UF for non compliance with the provisions of the second paragraph of transitory article 12 of Law 20.255, in relation to the fourth paragraph of article 65 of Decree Law No. 3.500 of 1980.

As per Resolution N°102 of November 26, 2014, AFP Provida was censured for non-compliance with the instructions set out in Ordinary Letter No. 13649 of June 13, 2013, in the manner described in the said Official Letter.

As per Resolution N°63 of August 28, 2014, AFP Provida was fined 1,200 UF for irregularities in its management of the collection, in a duly and timely manner, of the reimbursement of tax withholdings of Investments in Bonds issued by the General Treasury of Chile and the Central Bank of Chile.

As per N°44 of July 07, 2014, AFP Provida was fined 200 UF for non-compliance with the provisions of the second paragraph of article 45 bis, of Decree Law No. 3.500 of 1980, in the manner described in the Official Letter, for not attending the Extraordinary Shareholders' Meeting of Invexans S.A. held on November 21, 2013.

As per N°30 of May 08, 2014, AFP Provida was fined 200 UF for infringing the prevailing regulation regarding reports of fees paid by the Pension Funds for investments in investment instruments.

As per N°14 of February 06, 2014, AFP Provida was censured for non compliance with the instructions set out in Ordinary Letter No.27171 of October 22, 2009.

As per Resolution N°92 of October 17, 2013, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 400 (MCh\$9) for irregularities in the information submitted to the Social Pension Institute (IPS) that entitle and grant to young workers with pension subsidies.

As per Resolution N°79 of October 8, 2013, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 800 (MCh\$19) for irregularities in accrediting certain participants' contributions electronically paid.

As per Resolution N°47 of July 17, 2013, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 200 (MCh\$5) for acquiring shares of an investment fund directly from the issuer which did not qualify as fund participant.

Table of Contents

As per Resolution N°46 of July 12, 2013, the Superintendency of Pensions sent an admonition for noncompliance with current regulation on overdrafts in bank checking accounts as established in Circular Note N°5.875.

As per Resolution N°44 of July 3, 2013, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 400 (MCh\$9) for noncompliance with current regulation on currency matters.

As per Resolution N°21 of March 21, 2013, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 1,000 (MCh\$23) for noncompliance with certain sections within its Compendium Standards related to granting early retirement pension benefits.

As per Resolution N°14 of January 29, 2013, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 200 (MCh\$5) for noncompliance with current regulation on shareholders' meetings attendance.

As per Resolution N°100 of December 27, 2012, the Superintendency of Pensions sent an admonition for noncompliance with current regulation on information of fee payments from pension funds for investments made in investment vehicles.

As per Resolution N°94 of December 19, 2012, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 200 (MCh\$5) for noncompliance with current regulation on currency matters.

As per Resolution N°69 of October 9, 2012, the Superintendency of Pensions sent an admonition for non-compliance with the regulation established in Articles 4 bis, 12, 69 first and second clauses in relation to Articles 17, second clause, 54, and 59 within Decree Law 3,500 of 1980, when determining charges and payments of the life and disability insurance premium.

As per Resolution N°53 of August 21, 2012, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 400 (MCh\$9) for irregularities in the treatment of transferring funds from IPS (Social Pension Institute) for payments of APS (Solidarity Pension Contributions).

As per Resolution N°40 of June 6, 2012, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 200 (MCh\$5) for breaking the ruling regulation by purchasing a bond first issued from JP Morgan Chase Bank of ISIN XS624807698 on June 21, 2011, an instrument that at that date was not eligible for pension funds.

As per Resolution N°34 of June 6, 2012, the Superintendency of Pensions sent an admonition to inform to the Social Pension Institute a factor actuarially wrong regarding its participants, which resulted in an alteration in the solidarity pension contribution paid to them.

As per Resolution N°17 of February 9, 2012, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 200 (MCh\$5) for irregularities in the electronic transmission of certificates to SCOMP.

As per Resolution N°15 of February 7, 2012, the Superintendency of Pensions applied a fine of UF 200 (MCh\$5) for omitting a forward contract for Fund Type C, and recording a forward contract as the sale of Mexican Pesos against Chilean Pesos, but the contract was a purchase of foreign currency related to national currency.

As per Resolution N°7 of January 30, 2012, the Superintendency of Pensions sent an admonition for failure to attend shareholders' meetings of Fintesa Securitizadora S.A. held on February 10 and March 11, 2011, not being exempt, as per regulations of Book VI, title IX, Letter A, Chapter I, article IV of the Compendium of Rules issued by the Pension Superintendency.

b) From other administrative authorities:

For the years ended December 31, 2014, 2013 and 2012, AFP Provida has received sanctions from other administrative authorities for MCh\$48, MCh\$52, MCh\$0, respectively.

NOTE 33. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

At the date of issue of these financial statements, there have been no events that could materially affect these financial statements.

EXHIBIT 8.1

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

List of Subsidiaries

Subsidiary	Other name by which known	Jurisdiction of organization
Provida Internacional S.A.	—	Chile

EXHIBIT 12.1

Chief Executive Officer Certification

Pursuant to Section 302 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002

I, Ricardo Rodríguez Marengo, Chief Executive Officer of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., certify that:

1. I have reviewed this annual report on Form 20-F of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.;
2. Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the period covered by this report;
3. Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the company as of, and for, the periods presented in this report;
4. The company's other certifying officers and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the company and have:
 - a. Designed such disclosure controls and procedures or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared;
 - b. Designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles;
 - c. Evaluated the effectiveness of the company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and
 - d. Disclosed in this report any change in the company's internal control over financial reporting that occurred during the period covered by the annual report that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the company's internal control over financial reporting; and
5. The company's other certifying officers and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the company's auditors and the audit committee of the company's board of directors (or persons performing the equivalent functions):
 - a. All significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the company's ability to record, process, summarize and report financial information; and
 - b. Any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the company's internal control over financial reporting.

Dated: April 30, 2015

By: /s/ Ricardo Rodríguez Marengo
Name: Ricardo Rodríguez Marengo
Title: Chief Executive Officer

EXHIBIT 12.2

Financial Officer Certification

Pursuant to Section 302 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002

I, María Paz Yáñez Macías, Chief Financial Officer of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., certify that:

1. I have reviewed this annual report on Form 20-F of Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.;
2. Based on my knowledge, this report does not contain any untrue statement of a material fact or omit to state a material fact necessary to make the statements made, in light of the circumstances under which such statements were made, not misleading with respect to the period covered by this report;
3. Based on my knowledge, the financial statements, and other financial information included in this report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the company as of, and for, the periods presented in this report;
4. The company's other certifying officers and I are responsible for establishing and maintaining disclosure controls and procedures (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(e) and 15d-15(e)) and internal control over financial reporting (as defined in Exchange Act Rules 13a-15(f) and 15d-15(f)) for the company and have:
 - a. Designed such disclosure controls and procedures or caused such disclosure controls and procedures to be designed under our supervision, to ensure that material information relating to the company, including its consolidated subsidiaries, is made known to us by others within those entities, particularly during the period in which this report is being prepared;
 - b. Designed such internal control over financial reporting, or caused such internal control over financial reporting to be designed under our supervision, to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles;
 - c. Evaluated the effectiveness of the company's disclosure controls and procedures and presented in this report our conclusions about the effectiveness of the disclosure controls and procedures, as of the end of the period covered by this report based on such evaluation; and
 - d. Disclosed in this report any change in the company's internal control over financial reporting that occurred during the period covered by the annual report that has materially affected, or is reasonably likely to materially affect, the company's internal control over financial reporting; and
5. The company's other certifying officers and I have disclosed, based on our most recent evaluation of internal control over financial reporting, to the company's auditors and the audit committee of the company's Board of Directors (or persons performing the equivalent functions):
 - a. All significant deficiencies and material weaknesses in the design or operation of internal control over financial reporting which are reasonably likely to adversely affect the company's ability to record, process, summarize and report financial information; and
 - b. Any fraud, whether or not material, that involves management or other employees who have a significant role in the company's internal control over financial reporting.

Dated: April 30, 2015

By: /s/ María Paz Yáñez Macías
Name: María Paz Yáñez Macías
Title: Chief Financial Officer

EXHIBIT 13.1

**Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.
Certification Pursuant to 18 U.S.C. Section 1350 as Enacted Pursuant to
Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002**

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. (the "Company") is filing with the U.S. Securities and Exchange Commission, on the date hereof, its annual report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2014 (the "Report"). The certification set forth below is being submitted for the purposes of complying with Section 1350 of Chapter 63 of Title 18 of the United States Code and Rule 13a-14(b) or Rule 15d-14(b) of the Securities Exchange Act of 1934 (the "Exchange Act").

I, Ricardo Rodríguez Marengo, the Chief Executive Officer of the Company, hereby certify, to the best of my knowledge, that:

(A) the Report fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Exchange Act; and

(B) the information in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: April 30, 2015

By: /s/ Ricardo Rodríguez Marengo

Name: Ricardo Rodríguez Marengo

Title: Chief Executive Officer

A signed original of this written statement required by Section 906 has been provided to the Company and will be retained by the Company and furnished to the Securities and Exchange Commission or its staff upon request.

EXHIBIT 13.2

**Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.
Certification Pursuant to 18 U.S.C. Section 1350 as Enacted Pursuant to
Section 906 of the Sarbanes-Oxley Act of 2002**

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. (the "Company") is filing with the U.S. Securities and Exchange Commission, on the date hereof, its annual report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2014 (the "Report"). The certification set forth below is being submitted for the purposes of complying with Section 1350 of Chapter 63 of Title 18 of the United States Code and Rule 13a-14(b) or Rule 15d-14(b) of the Securities Exchange Act of 1934 (the "Exchange Act").

I, María Paz Yáñez Macías, the Chief Financial Officer of the Company, hereby certify, to the best of my knowledge, that:

(A) the Report fully complies with the requirements of Section 13(a) or 15(d) of the Exchange Act; and

(B) the information in the Report fairly presents, in all material respects, the financial condition and results of operations of the Company.

Dated: April 30, 2015

By: /s/ María Paz Yáñez Macías

Name: María Paz Yáñez Macías

Title: Chief Financial Officer

A signed original of this written statement required by Section 906 has been provided to the Company and will be retained by the Company and furnished to the Securities and Exchange Commission or its staff upon request.

COMISION DE BOLSAS DE VALORES
DE LOS ESTADOS UNIDOS
Washington, D.C. 20549

FORMA 20-F

(Marque uno)

- REGISTRO CONFORME A SECCION 12 (b) O (g) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934
O
- INFORME ANUAL CONFORME A LA SECCION 13 O 15(d) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934
Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014
O
- INFORME TRANSITORIO CONFORME A LA SECCION 13 O 15(d) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934
O
- INFORME DE UN VEHÍCULO DE INVERSION CONFORME A LA SECCION 13 O 15(d) DE LA LEY DE BOLSAS DE VALORES DE 1934
Fecha requerida para el informe de un vehículo de inversión _____
Para el periodo de transición desde _____ hasta _____

Número archivo Comisión: 001-13406

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

(Nombre exacto del Registrado como se especifica en su escritura pública)

Provida Pension Fund Administrator Inc.

(Traducción al inglés del nombre del Registrado)

República de Chile

(Jurisdicción de incorporación u organización)

Avenida Pedro de Valdivia 100, Providencia

Santiago, Chile

(Domicilio de las principales oficinas ejecutivas)

María Paz Yáñez Macías

Gerente Financiero

Avenida Pedro de Valdivia 100, Providencia

Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 2351-1483

Fax: (56-2) 2351-1019

E-mail: myanezm@Provida.cl

(Nombre, domicilio, teléfono, fax y correo electrónico de la persona de contacto de la Compañía)

Valores registrados o para ser registrados conforme a la Sección 12(b) de la Ley:

Título de cada clase	Nombre de cada bolsa en la que se registra
Acciones Ordinarias, sin valor nominal	Bolsa de Valores de Nueva York *
Recibos Depositarios Americanos (ADR), cada uno representa quince	Bolsa de Valores de Nueva York
Acciones Ordinarias sin valor nominal	

* No para la venta, sólo en relación al registro de ADS conforme a los requisitos de la Comisión de Bolsas de Valores.

Valores registrados o para ser registrados conforme a la Sección 12(g) de la Ley Ninguno

Valores para los que existe obligación informativa conforme a la Sección 15(d) de la Ley: Ninguno

Indique el número de acciones en circulación de cada clase de emisor de capital o acciones comunes al cierre del periodo cubierto por el informe anual. Acción Ordinaria sin valor nominal — 331.316.623 Acciones

Indique con una marca si el registrado es reconocido como un emisor estacional como se define en la Regla 405 de la Ley de Valores Si No

Si este informe es un informe anual o de transición, indique con una marca si el registrado no requiere presentar informes conforme a la Sección 13 o

15(d) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934

Sí No

Nota - Chequear el casillero anterior no eximirá a ningún registrado de presentar informes conforme a la Sección 13 o 15(d) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 y de su obligación bajo estas secciones.

Indique con una marca si el registrado (1) ha completado todos los informes requeridos por la Sección 13 o 15(d) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 durante los doce meses previos (o para aquellos periodos más cortos en los que se le requirió al registrado elaborar dichos informes) y (2) si ha estado sujeto a completar dichos requisitos en los pasados 90 días.

Sí No

Indique con una marca si el registrado está sujeto a la condición de "gran emisor acelerado", "emisor acelerado" o "emisor no acelerado". Ver la definición de emisor acelerado y de gran emisor acelerado en la Regla 12b-2 de la Ley de Bolsas (marcar una):

Emisor acelerado a gran escala

Emisor acelerado

Emisor no acelerado

Indique con una marca si el registrado ha presentado electrónicamente y ha publicado en su sitio web corporativo, si existe, todos los archivos de datos interactivos que se requiere sean presentados conforme a la Norma 405 de la ley S-T (§232.405 de este capítulo) durante los doce meses anteriores (o durante un periodo menor en que al registrado se le haya requerido presentar dichos archivos).

Sí No

Indique con una marca que base de contabilización utilizó el registrado para preparar los estados financieros incluidos en este informe:

PCGA estadounidenses

Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Comité Internacional de Normas Contables (IASB)

Otro

Si a elegido "Otro" en respuesta a la pregunta anterior, indique con una marca qué ítem de los estados financieros ha escogido el registrado

Ítem 17 Ítem 18

Si este es un informe anual, indique con una marca si el registrado es un vehículo de inversión (como se define en la Regla 12b-2 de la Ley de Bolsas).

Sí No

Tabla de Contenidos

	Página
PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN	4
DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO	4
PARTE I	
ITEM 1. IDENTIFICACIÓN DE DIRECTORES, ADMINISTRACIÓN SUPERIOR Y ASESORES	5
ITEM 2. ESTADÍSTICAS DE OFERTAS Y AGENDA	5
ITEM 3. INFORMACIÓN RELEVANTE	5
A. Información financiera seleccionada	5
B. Capitalización y endeudamiento	7
C. Razones de la oferta y el uso de los recursos	7
D. Factores de riesgo	7
ITEM 4. INFORMACIÓN DE PROVIDA	10
A. Historia y desarrollo	10
B. Visión general del negocio	17
C. Estructura organizacional	38
D. Propiedades, plantas y equipos	41
ITEM 4A. COMENTARIOS NO RESUELTOS POR LA ADMINISTRACIÓN	41
ITEM 5. REVISIÓN Y PERSPECTIVAS OPERACIONALES Y FINANCIERAS	41
A. Resultados operacionales	41
B. Liquidez y recursos de capital	51
C. Obligaciones fuera de balance	52
D. Divulgación tabular de obligaciones contractuales	52
ITEM 6. DIRECTORES, ADMINISTRACIÓN SUPERIOR Y EMPLEADOS	53
A. Directores y administración superior	53
B. Remuneración	55
C. Prácticas del Directorio	56
D. Empleados	61
E. Propiedad accionaria	63
ITEM 7. ACCIONISTAS MAYORITARIOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	63
A. Accionistas mayoritarios	63
B. Transacciones con partes relacionadas	63
C. Participación accionaria de los expertos y del fiscal	66
ITEM 8. INFORMACIÓN FINANCIERA	66
A. Estados financieros consolidados y otra información financiera	66
B. Cambios significativos	67
ITEM 9. OFERTA Y COTIZACIÓN	67
A. Detalle de oferta y cotización	67
B. Plan de distribución	69
C. Mercados	69
D. Accionistas vendedores	71
E. Dilución	71
F. Gastos de la emisión	71
ITEM 10. INFORMACIÓN ADICIONAL	71
A. Capital social	71
B. Memorándum y artículos de la asociación	71
C. Contratos materiales	74
D. Regulación cambiaria	75
E. Tributación	76
F. Dividendos y agentes pagadores	79
G. Declaración de expertos	79
H. Documentos en exhibición	79
I. Información de filiales	79
ITEM 11. ANÁLISIS CUANTITATIVO Y CUALITATIVO DE RIESGOS DE MERCADO	79
ITEM 12. DESCRIPCIÓN DE INSTRUMENTOS DISTINTOS DE ACCIONES COMUNES	81
A. Instrumentos de deuda	81
B. Garantías y derechos	81

	Página
C. Otros instrumentos	82
D. Acciones Depositarias Americanas.....	82
PARTE II	
ITEM 13. MORAS, ATRASOS DE DIVIDENDOS E INFRACCIONES	82
ITEM 14. MODIFICACIONES MATERIALES A LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE TÍTULOS Y DESTINO DE GANANCIAS	83
ITEM 15. CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS	83
ITEM 16A. EXPERTO FINANCIERO DEL COMITÉ AUDITOR.....	87
ITEM 16B. CÓDIGO DE ETICA	87
ITEM 16C. PRINCIPALES SERVICIOS Y HONORARIOS DE AUDITORÍA.....	87
ITEM 16D. EXCENCIONES PROVENIENTES DE LOS ESTÁNDARES DE ENLISTAMIENTO PARA LOS COMITÉS AUDITORES.....	88
ITEM 16E. COMPRA DE ACCIONES POR EL EMISOR Y COMPRADORES RELACIONADOS	88
ITEM 16F. CAMBIO EN LA CERTIFICACIÓN CONTABLE DEL REGISTRADO	88
ITEM 16G. GOBIERNOS CORPORATIVOS	89
ITEM 16H. DIVULGACIÓN DE SEGURIDAD MINERA.....	89
PARTE III	
ITEM 17. ESTADOS FINANCIEROS	89
ITEM 18. ESTADOS FINANCIEROS	89
ITEM 19. ANEXOS	90

NOTA: Este reporte corresponde a la traducción al español del documento 20-F, cuyas cifras están representadas de acuerdo a la configuración numérica americana, esto es, los miles se separan por comas y los decimales por puntos.

PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN

En este informe anual, las referencias a “US\$”, “US dólares” y “dólares” son a dólares estadounidenses, “US\$ miles” a miles de dólares estadounidenses y “MUS\$” a millones de dólares estadounidenses; las referencias a “pesos” o “Ch\$” son a pesos chilenos y “MCh\$” ó “Ch\$ millones” son a millones de pesos chilenos; las referencias a “UF” son a Unidades de Fomento. La Unidad de Fomento (“UF”) es una unidad contable que está asociada y que se ajusta diariamente para reflejar los cambios al índice de precios al consumidor chileno. Al 31 de diciembre de 2014, una UF era equivalente a Ch\$24,627.10. Se ha redondeado los porcentajes y ciertos montos en dólares y pesos contenidos en este informe para facilitar su presentación. Salvo que se estipule lo contrario, el tipo de cambio utilizado para convertir los montos de pesos a dólares que aparecen en este informe anual es el Dólar Observado informado por el Banco Central de Chile que al 31 de diciembre de 2014 fue de Ch\$606.75 = US\$1.00. Estas conversiones no se deben interpretar como que el peso realmente represente tal valor en dólares o pueda convertirse en dólares a las tasas indicadas o a cualquier otra tasa.

Nuestros estados financieros consolidados, a menos que se indique lo contrario y otra información referida a AFP Provida S.A. incluida en este informe, está presentada en pesos chilenos. De acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Pensiones a partir del año 2010, AFP Provida S.A. ha preparado sus estados financieros en conformidad con las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitidas por el Comité Internacional de Normas Contables (IASB).

Los términos “AFP Provida”, “Provida”, “Provida” y “Compañía”, salvo que el contexto indique lo contrario, se refieren a la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. Las referencias a “AFP” o “AFPs” se refieren a las administradoras de fondos de pensiones privadas en general.

El término “Autoridad” se refiere a la Superintendencia de Pensiones, el regulador principal del Sistema de Pensiones en Chile.

Los términos “Banco Bilbao Vizcaya Argentaria”, “Grupo BBVA” y “BBVA España” se refieren al controlador de AFP Provida hasta el 30 de septiembre de 2013, el que actualmente se lleva a cabo a través de Inversiones Previsionales S.A. (anteriormente realizado a través de BBVA Inversiones Chile S.A).

Los términos “MetLife” y “MetLife Chile Acquisition Co. S.A”, se refieren al último controlador de AFP Provida, a partir del 1 de octubre de 2013.

El término “Deloitte” se refiere a Deloitte Auditores y Consultores Limitada, la firma de auditoría externa de Provida.

En octubre de 2014, MetLife Chile Acquisition Co. S.A se fusionó con Inversiones Previsionales S.A, tenedora de 171,023,573 acciones de AFP Provida. En consecuencia, Metlife Chile Acquisition Co. S.A. es ahora tenedora del 93.24% del total de las acciones en circulación de Provida, lo cual se mantiene al 31 de diciembre de 2014.

En este informe anual y referente al negocio de Provida, el término “afiliado” se refiere a un cliente que ha efectuado contribuciones por lo menos una vez a su cuenta de capitalización individual, mientras que “cotizante” se refiere a un afiliado que efectúa cotizaciones en forma periódica. El término “cuenta de capitalización individual” (CCI) se refiere a la cuenta donde cada afiliado mantiene sus ahorros obligatorios, los que son invertidos en cuotas del fondo de pensiones seleccionado hasta el momento de jubilarse.

DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

Esta Forma 20-F contiene declaraciones sobre el futuro dentro del significado de la Sección 27A de la Ley de Valores de 1933 y sus respectivas enmiendas, la Sección 21E de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 y sus respectivas enmiendas y las cláusulas de seguridad para la Ley de Reforma de Litigios Privada de Valores de 1995. Estas declaraciones aparecen en esta Forma 20-F e incluyen declaraciones referentes a la intención, creencia o expectativas actuales de los directivos o de la administración con respecto a (i) el crecimiento de nuestros activos y planes financieros, (ii) tendencias que afecten nuestra condición financiera y los resultados de operaciones, (iii) el impacto de la competencia y sus regulaciones y (iv) nuestra exposición a diferentes tipos de riesgo de mercado

como la tasa de interés, tipo de cambio y el precio de mercado. Las declaraciones sobre el futuro incluyen los riesgos conocidos, desconocidos e incertidumbres, indicados por palabras como “anticipar”, “creer”, “esperar”, “prever”, “riesgo”, “podría”, “puede”, “busca” y por palabras y frases similares y sus formas y variaciones negativas mencionadas en este informe. Estas declaraciones sobre el futuro no son garantías del resultado futuro e involucran riesgos e incertidumbres, por lo que los resultados reales pueden diferir materialmente de las declaraciones sobre el futuro descritas en esta Forma 20-F, incluyendo sin restricción, “Item 4. Información de Provida –B. Visión general del negocio, “Item 5. Revisión y Prospecciones Operacionales y Financieras” y “Item 11. Revelaciones Cualitativas y Cuantitativas Sobre los Riesgos de Mercado”.

Algunos factores que podrían tener resultados reales pueden diferir materialmente de aquellos estimados en las declaraciones sobre el futuro contenidos en esta Forma 20-F, pero no están restringidos a: condiciones económicas generales en Chile y Latinoamérica y en otros países donde tenemos significativas actividades de negocios o inversiones, incluido Estados Unidos; políticas monetarias y de tasa de interés del Banco Central; variaciones no anticipadas en tasas de interés y tipos de cambio, precios accionarios u otras tasas o precios; cambios en las leyes chilenas o extranjeras, regulaciones o impuestos; cambios en el entorno competitivo y de precios; desastres naturales; la incapacidad para evadir ciertos riesgos económicos; la adecuación a la pérdida de reservas; cambios tecnológicos; cambios en los hábitos de ahorro y consumo de los consumidores; y el éxito en el manejo de los riesgos mencionados anteriormente.

Las declaraciones sobre el futuro contenidas en este informe se refieren sólo a la fecha de este informe y no se puede asegurar que al actualizarlas, reflejen los eventos o circunstancias después de dicha fecha o los eventos no anticipados.

PARTE I

Item 1. IDENTIFICACIÓN DE DIRECTORES, ADMINISTRACIÓN SUPERIOR Y ASESORES

No aplicable.

Item 2. ESTADÍSTICAS DE OFERTA Y AGENDA

No aplicable.

Item 3. INFORMACIÓN RELEVANTE

Nuevos desarrollos

A. Información financiera seleccionada

La siguiente tabla presenta información financiera y operacional seleccionada de Provida a partir de las fechas y para cada uno de los años fiscales indicados. La información financiera para los años 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010 proviene de los Estados Financieros Consolidados y auditados al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Nuestros Estados Financieros Consolidados y auditados para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, se han preparado conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB.

La información financiera en la siguiente tabla, a partir de y para cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012, 2011 y 2010, ha sido presentada en pesos nominales.

En general, las cifras fueron expresadas en millones de pesos chilenos exceptuando los ratios, resultados de operación, acciones e información de ADS. Para una conveniente lectura, toda la información presentada en dólares en la siguiente tabla, a partir de y para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fue convertida utilizando el dólar observado al 31 de diciembre de 2014 de Ch\$606.75 por US\$1.00. Estas conversiones no deben interpretarse como que el peso realmente represente tal valor en dólares o pueda convertirse en dólares a las tasas indicadas o a cualquier otra tasa.

	A partir de y para los años fiscales terminados el 31 de diciembre de				
	2014	2013	2012	2011	2010
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Información Estado de Resultados Integral Consolidado					
NIF:					
Ingresos de operación ⁽¹⁾	219,139	186,753	178,233	149,779	169,342
Gastos de operación ⁽²⁾	(96,860)	(95,236)	(69,364)	(67,151)	(71,897)
Ganancia de operación neta	122,279	91,517	108,869	82,628	97,445
Otros ingresos (gastos), neto ⁽³⁾	5,235	78,136	20,671	13,939	11,619
Impuesto a la renta	(33,363)	(29,567)	(25,506)	(17,712)	(17,440)
Ganancia (pérdida)	94,150	140,086	104,034	78,855	91,624
Ganancia por acción y por ADS⁽⁴⁾					
Ganancia de operación por acción	369	276	329	249	294
Ganancias por acción, básicas o diluidas	284	423	314	238	277
Dividendos por acción y por ADS ⁽⁵⁾	127	545	276	209	187
Dividendos por acción y por ADS (in US\$) ⁽⁶⁾	0.21	1.04	0.58	0.40	0.40
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles)	331,317	331,317	331,317	331,317	331,317
Información Estado de Situación Financiera Consolidado					
NIF:					
Activos corrientes	94,196	62,976	100,447	70,253	61,967
Encaje	276,281	234,929	217,072	201,418	204,526
Propiedades, planta y equipos	24,645	23,703	26,383	27,787	28,660
Total activos	328,757	355,996	387,230	373,538	370,312
Total patrimonio	305,185	242,007	314,674	304,780	293,994

(1) Los ingresos de operación incluyen ingresos por comisiones, rentabilidad encaje y otros ingresos ordinarios.

(2) Los gastos de operación incluyen la prima de seguro de invalidez y sobrevivencia, gastos de personal, depreciación y amortización, pérdidas por deterioro y otros gastos varios de operación.

(3) Los otros ingresos (gastos) incluyen los costos financieros, ganancias procedentes de inversiones, participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación, diferencias de cambio y otros ingresos y gastos distintos de los de la operación.

(4) La información de la utilidad por acción por ADS se calculó sobre la base del promedio ponderado de acciones en circulación para cada año fiscal.

(5) Calculado en base a una acción por ADS. Dividendos por acción y por ADS en pesos chilenos representan dividendos reales pagados al 31 de diciembre de 2014.

(6) Dividendos por acción y por ADS en dólares estadounidenses se calcularon en base a los pesos chilenos pagados y al tipo de cambio observado a la fecha de pago.

Información del tipo de cambio

La siguiente tabla expone, para los períodos y fechas señaladas, cierta información acerca del tipo de cambio entre el peso chileno y el dólar estadounidense. Estos tipos de cambio se entregan solamente para la información del lector y no necesariamente son los tipos de cambio utilizados por la Compañía en la preparación de los Estados Financieros Consolidados y auditados incluidos en este informe anual. Esto no significa que el peso chileno pudo haber sido, o puede ser convertido en dólares estadounidenses a los tipos de cambio señalados más abajo o a cualquier otro tipo de cambio.

Tipo de cambio nominal
(Ch\$ por US\$1.00)

Año	Promedio	Máximo	Mínimo
2010	510.38	549.17	468.37
2011	483.57	533.74	455.91
2012	486.59	519.69	469.65
2013	495.23	533.95	466.50
2014	570.37	621.41	524.61

Fuente: Banco Central

Tipo de cambio nominal
(Ch\$ por US\$1.00)

Mes	Promedio mensual	Máximo	Mínimo
Octubre 2014	589.98	599.22	576.65
Noviembre 2014	592.46	600.37	576.50
Diciembre 2014	612.92	621.41	605.46
Enero 2015	620.91	629.09	606.75
Febrero 2015	623.62	632.19	616.86
Marzo 2015	628.50	642.18	617.38

Fuente: Banco Central

El tipo de cambio al 24 de abril de 2015 fue de Ch\$618.12 por US\$1.00, de acuerdo a la última información publicada por el Banco Central a la fecha de emisión de este informe.

B. Capitalización y endeudamiento

No aplicable.

C. Razones de la oferta y uso de recursos

No aplicable.

D. Factores de riesgo

Adicionalmente a la información contenida en este informe anual, los potenciales inversionistas deberían considerar cuidadosamente los riesgos descritos a continuación y la restante información incluida en este informe anual. El negocio, las condiciones financieras o los resultados de las operaciones de Provida pueden verse materialmente afectados de manera adversa por cualquiera de estos riesgos.

La situación económica en Chile afecta significativamente los resultados de Provida

La principal fuente de ingresos operacionales de Provida proviene de las comisiones mensuales que cobra a sus cotizantes por las cotizaciones obligatorias efectuadas en sus cuentas de capitalización individual, contribuciones a las que todo trabajador dependiente está obligado mientras mantenga una relación laboral contractual. Estas representaron un 77.2% del total de los ingresos operacionales para el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Como consecuencia, la situación económica en Chile, en lo que se refiere a evolución de la actividad y condiciones de empleo, afectan significativamente los resultados de la Compañía.

Las condiciones macroeconómicas inciden en la capacidad financiera de los empleadores y/o empresarios, lo que podría producir una caída en el número de empleados cotizantes o bien la imposibilidad de crear nuevos puestos de trabajo, así como también una caída en el nivel del ingreso de los trabajadores. Es así como ambas variables, empleados cotizantes y renta promedio, determinan la base salarial de los cotizantes afectando los resultados de la Compañía. Un aumento en la tasa de desempleo afecta negativamente los resultados de Provida y dependiendo de su magnitud el impacto podría ser significativo.

Adicionalmente, las condiciones financieras y los resultados de las operaciones de Provida también podrían ser afectados adversamente por los cambios en las políticas económicas implementadas por el gobierno chileno o por

desarrollos políticos o económicos en Chile o aquellos que afecten a Chile. Los cambios en la evolución de la economía chilena podrían afectar adversamente la capacidad de Provida para desarrollar la estrategia de su negocio.

Cabe mencionar que otro factor que podría afectar la economía del país, y por ende los resultados de Provida, dice relación con los desastres naturales que pudieran ocurrir en Chile (como un terremoto, tal como el ocurrido el 27 de febrero de 2010, o inundaciones, tales como las ocurridas en el norte del país en marzo de 2015), si estos afectaran por ejemplo el nivel de desempleo del país, lo que podría resultar en aumentos de impuestos o causar un daño significativo a los activos de Provida.

Los fondos de pensiones son inversionistas globales por lo que se ven afectados tanto por las economías de países vecinos como por el desarrollo económico mundial

Durante los últimos años, los retornos de los fondos de pensiones han estado sujetos a la volatilidad de los mercados financieros locales e internacionales, donde las inversiones extranjeras representaron un 45.37% del total de los activos bajo administración de Provida para el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

La Ley de Reforma Previsional incrementó el rango permitido de inversión en el extranjero para las AFP, pasando de un rango de 30% a 45% a uno de 30% a 60% durante los primeros doce meses de entrada en vigencia la Ley de Reforma Previsional (1° octubre 2008 – 30 septiembre 2009) y de 30% a 80% a partir del décimo tercer mes (1° octubre 2009). En septiembre de 2008, el Banco Central amplió de manera gradual los límites máximos de inversión en el extranjero: 45% a partir del 1° octubre de 2008, 50% a partir del 1° diciembre de 2008, 55% a partir del 1° abril de 2009 y 60% a partir de 3 agosto de 2009. En noviembre de 2010, el Banco Central acordó ampliar nuevamente el límite global máximo de inversión en el exterior desde un 60% a un 80%, aumentando gradualmente como sigue: 65% a partir del 1° diciembre de 2010, 70% a partir del 1° marzo de 2011, 75% a partir del 1° junio de 2011 y 80% a partir del 1° septiembre de 2011.

Lo anterior, permite a los fondos de pensiones acceder a nuevas posibilidades de inversión lo cual podría mejorar la diversificación de las carteras de inversión, sin embargo se incrementa la exposición de los activos administrados a los mercados internacionales.

La economía mundial podría afectar los retornos de Provida obtenidos en el encaje y por lo tanto su ganancia neta.

Provida tiene limitaciones para incrementar significativamente su posición de mercado

De acuerdo a las estadísticas oficiales publicadas al 31 de diciembre de 2014 por la Superintendencia de Pensiones, Provida ha mantenido una posición de liderazgo en el sistema privado de pensiones desde su creación, contando en la actualidad con participaciones de mercado de 34% en términos de clientes y de 28% en activos bajo administración y rentas imponibles asociadas. Dada la posición de mercado y tamaño relativo de Provida, es altamente probable que los competidores aborden sus afiliados y los motiven a transferir sus fondos y cotizar en otra AFP, limitando de esta manera que Provida aumente significativamente su participación de mercado. Una disminución en la cartera de clientes de Provida podría tener un impacto negativo en sus ingresos operacionales.

Provida está limitada en su capacidad de mejorar el rendimiento de los activos bajo administración

Los activos administrados por Provida son de gran tamaño respecto al mercado local de capitales, totalizando MCh\$ 27,978,986 (US\$53.3 billones) al 31 de diciembre de 2014. Lo anterior reduce la flexibilidad de Provida para modificar significativamente las estructuras de sus portafolios y por tanto mejorar el retorno ofrecido a sus afiliados. Adicionalmente en situaciones de inestabilidad o incertidumbre en los mercados, la capacidad de reacción de Provida puede verse limitada. En este contexto, Provida no puede asegurar que será capaz de mantener tasas de retornos de sus fondos de pensiones suficientes para reducir el número de traspasos de afiliados. Cualquier disminución en la cartera de clientes de Provida podría generar un impacto negativo en sus ingresos operacionales.

Provida opera en un mercado regulado donde la flexibilidad para manejar su negocio es limitada

Las operaciones de Provida están reguladas por la Ley de Pensiones y en la medida que sea aplicable, por la Ley de Sociedades Anónimas. Es así como el giro de las administradoras está definido por la Ley de Pensiones, por lo que Provida sólo está autorizada a dedicarse a la administración de fondos de pensiones y a la prestación de los beneficios relacionados. Adicionalmente, Provida está autorizada para constituir sociedades anónimas filiales

locales que complementen su giro o que inviertan en Administradoras de Fondos de Pensiones o en sociedades constituidas en otros países, cuyo giro esté relacionado con materias previsionales.

Con respecto a la inversión de los fondos de pensiones, Provida debe invertir dichos activos según los tipos de instrumentos y dentro de los rangos de porcentajes máximos de activos establecidos por tipo de inversión y tipo de fondo autorizado por la Ley de Pensiones.

Adicionalmente, la Ley de Pensiones requiere que cada AFP mantenga un fondo de reserva mínima denominado encaje, equivalente al 1% del valor de los fondos de pensiones bajo administración, con el objeto de proveer un retorno mínimo real sobre la inversión para cada uno de sus fondos de pensiones. Este retorno mínimo se basa en el promedio ponderado del retorno real de todos los fondos de pensiones del sistema de AFP, en un período de 36 meses. Este requerimiento se ha estipulado conforme a la composición de los distintos portafolios, teniendo aquellos de mayor componente de renta variable y por tanto de mayor volatilidad (Fondos Tipo A y B), un margen más amplio para cumplir dicho requerimiento. Si la rentabilidad real de un fondo en un determinado mes fuera inferior a la rentabilidad mínima, la AFP deberá enterar la diferencia dentro del plazo de cinco días. Para ello la AFP podrá aplicar recursos del encaje y en ese evento, deberá reponer dicho activo dentro del plazo de 15 días. En conformidad con la Ley de Pensiones, si una AFP no cumple con el requisito de contar con la mínima rentabilidad exigida o con los fondos de reserva mínima, será finalmente disuelta. Ver "Item 4. Información de Provida –B. Visión general del negocio- Actividades principales - Servicios de inversión de las cotizaciones de los afiliados en los fondos de pensiones".

La Ley de Reforma Previsional amplió los límites de inversión para los fondos de pensiones. Si la rentabilidad real de los fondos de pensiones administrados por Provida no cumple con la rentabilidad mínima legal establecida por ley, debido a cualquier inestabilidad o incertidumbre en los mercados de capitales como es descrito más arriba, la Compañía podría perder una parte de su encaje el cual mantiene para cubrir esta diferencia. Ver "Item 4. Información de Provida –B. Visión general del negocio- Actividades principales - Servicios de inversión de las cotizaciones de los afiliados en los fondos de pensiones". Esta porción deberá reponerse dentro de un máximo plazo de 15 días para así cumplir con el requerimiento legal de mantener una reserva igual a un 1% del valor de los fondos de pensiones bajo administración y para continuar con su negocio con la subsiguiente reducción en el patrimonio de la Compañía. Sin embargo Provida no puede asegurar que cumplirá con el requisito de la rentabilidad mínima exigida o de reserva mínima.

El negocio y los resultados de las operaciones de Provida pueden verse afectados por cambios en las leyes, reglamentos o iniciativas del gobierno chileno

El 16 de enero de 2008 fue aprobada la Ley de Reforma Previsional y publicada como Ley de la República (N°20.255) en el Diario Oficial el 17 de marzo de 2008. Los primeros cambios comenzaron a implementarse el 1 de julio de 2008. Las modificaciones incorporadas por la reforma se pueden agrupar en cuatro áreas: mejora de cobertura, nueva organización industrial, inversiones y nueva institucionalidad.

Es importante mencionar que con la implementación de la Reforma Previsional, la generación de cuentas de los nuevos afiliados al sistema es adjudicada, a partir de julio de 2010 por un período de 24 meses, a la AFP que ofrezca la menor comisión porcentual, la que debe ser menor que la más baja de las vigentes en la industria y debe ser aplicada a toda la cartera, no sólo a la adjudicada.

La administración de Provida cree que la reforma aprobada consolida el actual sistema privado de pensiones y ratifica un marco legal adecuado para que las AFP continúen desarrollando sus actividades. En lo referido a la mejora de cobertura, Provida considera que esto implica una nueva oportunidad de negocio para las AFP. Adicionalmente, Provida estima que la flexibilización de las alternativas de inversión posibilita una mayor competitividad. No obstante lo anterior, los cambios futuros en las leyes o reglamentos en Chile pueden tener un efecto negativo sobre los resultados financieros de Provida.

Adicionalmente, Provida está sujeta a cambios en las leyes fiscales. Como reflejo de lo anterior, en septiembre de 2012 Chile implementó una nueva ley manteniendo la tasa impositiva aplicable en un 20%, en lugar de bajar la tasa hasta el 18.5% para 2012 y 17% a partir de 2013, como se estableció en un cambio anterior en las leyes fiscales realizado en 2010. Futuros aumentos en los impuestos, u otro régimen fiscal negativo, podría tener un efecto negativo en los resultados financieros de Provida. Durante 2014, la reforma tributaria incrementó la tasa a un 21%.

Cobertura del riesgo de siniestralidad fue modificada por la Reforma Previsional

Si bien la Reforma Previsional eliminó la responsabilidad exclusiva de las AFP respecto a la cobertura de los siniestros presentados a partir del 1º de julio de 2009, al adjudicar a un conjunto de compañías de seguros la gestión del seguro de invalidez y sobrevivencia, permanecerá en Provida la obligación de los siniestros pendientes de pago, dado por el período de invalidez transitoria, que quedaron cubiertos al 30 de junio de 2009.

El último contrato de seguros contratado por Provida se dió por terminado y liquidado el 31 de marzo 2014. Después del proceso de la revisión y análisis de los aspectos financieros y actuariales del contrato, Provida recibió, como parte de la liquidación, MCh\$3,107 de la compañía de seguros relacionado con la cobertura de los siniestros al 30 de junio, 2009. Por lo tanto, el monto recibido fue registrado como parte de la provisión relacionada a futuros pagos de los siniestros.

A diciembre de 2014 la Compañía ha registrado obligaciones por este concepto de acuerdo al modelo de siniestralidad, que considera la evolución futura de las variables relevantes bajo escenarios conservadores. Como resultado de este modelo, Provida ha registrado en sus provisiones todos los casos de siniestros por invalidez oportunamente solicitados (hasta junio, 2009) y los eventuales beneficiarios de sobrevivencia relacionados a afiliados fallecidos hasta finales de junio 2009.

Tal como se menciona más arriba en “Item 3. Información Relevante –Cambios normativos recientes-, la Compañía ya no cubre el riesgo de los beneficios de sobrevivencia e invalidez transitorios para sus afiliados.

Provida está expuesta al riesgo de crédito de las compañías de seguro, tal como el riesgo de incumplimiento por parte de las aseguradoras para pagar cualquier déficit requerido que sea obligación de Provida

Con la Ley de Reforma Previsional, las administradoras de fondos de pensiones están obligadas a contratar en conjunto un seguro para sus afiliados, denominado seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS). Dicho seguro es adjudicado mediante licitación pública, lo que es efectuado en forma conjunta por todas las AFP.

En caso de quiebra de la totalidad de las compañías de seguros involucradas, el Estado garantiza los aportes adicionales necesarios para complementar el saldo requerido para financiar pensiones de invalidez y sobrevivencia mediante la garantía estatal. La cobertura de esta garantía oscila entre el 100% de la pensión mínima vigente y el 75% del exceso sobre ésta, hasta un tope de 45 UF (MMCh\$1 aproximadamente) mensuales por cada pensionado o beneficiario.

Item 4. INFORMACIÓN DE PROVIDA

A. Historia y desarrollo

La Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de Chile. Su escritura de constitución fue legalizada el 3 de marzo de 1981 e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago de Chile el 6 de abril de 1981 con el número 6,060 inciso 3,268. Los estatutos de Provida especifican que la Compañía tendrá una duración de cien años, a partir de la fecha en que fue autorizada su existencia. La dirección legal de Provida es avenida Pedro de Valdivia 100, piso 16, Providencia, Santiago, Chile. El teléfono de Provida en esa ubicación es (56-2) 2351-1200 y su sitio en Internet es www.Provida.cl.

Provida es una de las administradoras de fondos de pensiones más antiguas que opera en Chile, manteniendo una posición de liderazgo en la industria de administradoras de fondos de pensiones privadas desde sus comienzos. Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a las estadísticas oficiales publicadas por la Superintendencia de Pensiones, Provida era la AFP de mayor tamaño dentro de las seis que operan en Chile en términos de número de afiliados, cotizantes, activos bajo administración, masa salarial imponible de afiliados y número de sucursales. El sistema de fondos de pensiones privado chileno fue creado en mayo de 1981, cuando el Decreto Ley 3.500 del 13 de noviembre de 1980 (la “Ley de Pensiones”) fue implementado para reemplazar el antiguo sistema de seguridad social. Posteriormente, el 11 de marzo de 2008 fue promulgada la Ley de Reforma Previsional, con el objeto de perfeccionar el sistema de pensiones, reforzando el carácter solidario del sistema, ampliando la cobertura, intensificando la competencia en la industria y promoviendo la equidad de género.

A fines de la década de los 90 y con el fin de reforzar su posición competitiva, Provida como otras AFPs de gran tamaño, entró en un proceso de fusión con otras AFPs más pequeñas y menos eficientes con el objeto de incrementar su participación de mercado y lograr mayores economías de escala. Provida adquirió y se fusionó con AFP Unión S.A y AFP Protección S.A. en 1998 y 1999, respectivamente. Provida ha mantenido el incremento en su participación de mercado logrado a través de estas adquisiciones, un crecimiento de su porcentaje de participación desde un 29% antes de las fusiones a un 34% en 2014 en términos de afiliados y desde un 20% a un 28% en 2014 en términos del total de activos bajo administración.

A partir de 1993 Provida comenzó a participar de los procesos de implantación de sistemas privados de pensiones en otros países latinoamericanos, alcanzando a fines de la década de los 90 participaciones accionarias en AFPs en Perú, Ecuador, México, El Salvador y Colombia a través de su filial Provida Internacional. En 1999, el Grupo BBVA adquirió una posición controladora en Provida y desde el año 2001, la Compañía participó junto con el Grupo BBVA en una estrategia conjunta de potenciación de la franquicia previsional en Latinoamérica.

En el año 2001 Provida Internacional vendió su participación en la empresa mexicana AFORE Profuturo S.A. de C.V., venta que le permitió a la Compañía completar la consolidación de su posición estratégica en México, junto con el Grupo BBVA después de la compra de un 7.50% de la propiedad accionaria de AFORE Bancomer S.A. de C.V. Adicionalmente, en septiembre de 2001, Provida llegó a ser dueño del 100% de AFP Génesis S.A., líder en la industria ecuatoriana de administración de fondos. Desde entonces, los estados financieros de AFP Génesis se consolidan con los de Provida.

En 2003, Provida Internacional vendió su participación accionaria en AFPC Porvenir S.A. de Colombia al Grupo Sarmiento, el controlador de dicha administradora. Esta decisión obedeció a que el mercado colombiano se encontraba maduro y en un contexto de cambios regulatorios, situación ante la cual Provida no poseía una posición de gestión en la empresa, mientras que el Grupo BBVA poseía una posición controladora en otra administradora, AFPC Crecer. Conjuntamente con la transacción anterior, Provida adquirió el 100% de las acciones de AFP Porvenir S.A. en República Dominicana al Grupo Sarmiento y minoritarios de esta sociedad, con la expectativa de una futura fusión con BBVA Crecer, la AFP del Grupo BBVA en ese país.

En mayo de 2004, Provida Internacional vendió un 30.00% de la participación accionaria mantenida en AFP Porvenir en República Dominicana al inversionista local Grupo Progreso, quedando con un 70.00% de participación accionaria, para posteriormente, en octubre de 2004, concretar la fusión de AFP Porvenir con BBVA Crecer, en donde el Grupo BBVA tenía un 70.00% de participación accionaria. Como consecuencia de lo anterior, Provida y el Grupo BBVA quedan con un 35.00% de participación accionaria cada una y el 30,00% restante queda en manos del grupo financiero dominicano Progreso. Asimismo, en octubre de 2004, Provida Internacional vendió su participación en AFP Crecer de El Salvador al Fondo Universal S.A. de C.V., debido a moderadas perspectivas de crecimiento en un mercado maduro.

En el año 2007, Provida Internacional vendió el equivalente al 10.00% de la propiedad accionaria de BBVA Crecer AFP de República Dominicana a una de las compañías del Grupo Vicini en ese país, quedando con una participación de 25.00% en dicha AFP. En diciembre de 2007 se enajenó el 25% de participación accionaria restante a The Bank of Nova Scotia de Canadá, quedando Provida Internacional sin ninguna participación accionaria en esta sociedad.

El 24 de mayo de 2012, el anterior controlador de AFP Provida, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA S.A."), comunicó al mercado su decisión de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica. Entre las alternativas contempladas se incluyó la venta total o parcial de las AFPs en Chile, Colombia y Perú, y la Administradora de Fondos para el Retiro, AFORE en México.

En noviembre de 2012, en vista del proceso comentado en el párrafo anterior, Provida Internacional decidió enajenar el total de su participación, equivalente a un 7.5% de capital accionario, mantenido en la sociedad mexicana Administradora de Fondos para el Retiro Bancomer S.A. de C.V. (AFORE Bancomer), a AFORE XXI Banorte, S.A. de C.V. El cierre de esta operación se produjo el 9 de enero de 2013. Conforme a la dictaminación tomada por el Directorio de Provida Internacional y la Junta Extraordinaria de Accionistas, ambas realizadas el 27 de noviembre de 2012, esta transacción se estimó conveniente para los intereses de Provida, tanto desde el punto de vista económico y del propósito del negocio para el que fue creada Provida Internacional. Tanto el Directorio de Provida Internacional como la Junta Extraordinaria de Accionistas, concluyeron que la inversión en AFORE Bancomer con el tiempo se fue transformando en una inversión pasiva. Por esta razón y considerando la proyección

hacia el futuro para AFORE Bancomer, así como también otros factores, el Directorio de Provida Internacional y la Junta Extraordinaria de accionistas determinó que la venta propuesta a AFORE XXI Banorte S.A. de C.V. del 7.5% de participación de Provida Internacional en AFORE Bancomer, era la mejor opción para el interés de la compañía.

Posteriormente en enero de 2013, Provida Internacional acordó enajenar el total de su participación, equivalente a un 15.87% de capital accionario, mantenido en la sociedad peruana filial de BBVA Administradora de Fondos de Pensiones Horizonte S.A. (AFP Horizonte), a la sociedad del Grupo BBVA que determine BBVA S.A. El cierre de esta operación se produjo el 27 de febrero de 2013, a través de la Bolsa de Comercio de Lima, con Corporación General Financiera S.A. La venta de la participación de Provida Internacional en AFP Horizonte se aprobó por el Directorio de Provida Internacional y la Junta Extraordinaria de Accionistas, ambas realizadas el 23 de enero de 2013, por ser conveniente para el interés social de AFP Provida y Provida Internacional, desde el punto de vista económico, así como del propósito del negocio para el que fue creada Provida Internacional. Tanto el Directorio de Provida Internacional como la Junta Extraordinaria de Accionistas, concluyeron que la inversión en AFP Horizonte con el tiempo se fue transformando en una inversión pasiva. Se hace presente que siendo una operación con parte relacionada, en ese momento, y dado su carácter de sociedad filial de una sociedad anónima abierta, se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas para las operaciones con partes relacionadas. Específicamente, se pidió informes de valorización a una firma independiente y la transacción fue revisada por la Administración de Provida, el Directorio y aprobada por la Junta extraordinaria de accionistas de Provida Internacional.

Con respecto a las inversiones locales, Provida es accionista de Inversiones DCV desde el año 1993, sociedad cuyo objeto es la inversión en empresas dedicadas al depósito y custodia de valores de oferta pública, donde a la fecha de cierre de este informe anual Provida mantenía una participación accionaria de 23.14%.

Desde el año 2000, Provida es accionista en PreviRed.com, empresa encargada de prestar servicios de recaudación electrónica de cotizaciones previsionales. A la fecha de cierre de este informe anual, Provida mantenía una participación accionaria de 37.87%.

En 2002, un consorcio conformado por las AFPs Provida, Habitat, Cuprum, Capital y Planvital, se adjudicó la administración del seguro de cesantía por 10 años, a través de la nueva compañía denominada Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC"), en la que Provida mantuvo una participación accionaria de 49.20% hasta 2013, año en el cual la AFC realizó una adquisición de acciones propias a AFP Habitat implicando el incremento de la participación de todas las AFP sobre las acciones con derechos económicos.

Cabe mencionar que en abril de 2012, se realizó la segunda licitación del seguro de cesantía, adjudicándose su administración al Grupo Nueva Providencia II, integrado por AFP Cuprum, AFP Capital, AFP Planvital y BBVA Rentas e Inversiones Limitada. La nueva entidad, denominada Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II, en la que Provida no tiene participación, comenzó sus operaciones el 7 de octubre de 2013. Por su parte la Administradora de Fondos de Cesantía de Chile (AFC I) en la que Provida mantiene participación accionaria, cesó sus operaciones a partir de dicha fecha y se encuentra actualmente en proceso de liquidación, el que no excederá más de tres años y se completará una vez obtenida la aprobación final de la Superintendencia de Pensiones.

Cambio de Controlador

El 19 de julio de 2013 la Superintendencia de Pensiones autorizó a las sociedades MetLife Chile Acquisition Co. S.A. e Inversiones MetLife Holdco Tres Ltda. para adquirir en conjunto (directa e indirectamente la primera, e indirectamente la segunda) hasta el 100% de las acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

MetLife Chile Acquisition Co. S.A. (el "Ofertante") declaró exitosa su Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Control por hasta un 100% de las acciones ordinarias, de una sola serie, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas emitidas por la Compañía ("Acción" o "Acciones"), que se lanzó en Chile en los términos señalados en el aviso de inicio publicado en los diarios El Mercurio y La Tercera con fecha 28 de agosto de 2013 (la "Oferta en Chile"). El Ofertante recibió aceptaciones en la Oferta en Chile por un total de 58,949,845 Acciones, que representan el 17.79% del capital accionario de Provida. Dichas acciones fueron adquiridas a un precio de US\$6.1476 por acción.

Adicionalmente, el Ofertante realizó en EE.UU. una oferta por el 100% de las Acciones detentadas por accionistas

en EE.UU., y por hasta el 100% de las Acciones representadas por Acciones Depositarias Americanas (“ADSs”), detentados por todos los tenedores de ADSs donde sea que éstos residan (la “Oferta en EE.UU.”). La Compañía tomó conocimiento de que el Oferente recibió aceptaciones por 4,631,368 ADSs, representativos de 69,470,520 Acciones, y adicionalmente, recibió aceptaciones por 220,508 ADSs representativos de 3,307,620 Acciones bajo el mecanismo de “guaranteed delivery” contemplado en la Exchange Act de EE.UU. (la “Exchange Act”), los cuales han sido aceptados para el pago sujeto al cumplimiento de los requisitos propios de dicho mecanismo. Dichos ADSs fueron adquiridos a un precio de US\$92.2140 por ADS.

Por último, y de acuerdo a lo acordado en el contrato denominado “Transaction Agreement”, suscrito con fecha 1 de febrero de 2013 entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (“BBVA”), BBVA Inversiones Chile S.A., (conjuntamente con BBVA, las “Partes BBVA”), MetLife, Inc. (“MetLife”), y el Oferente, la Compañía tomó conocimiento de que las Partes BBVA han transferido con fecha 1° de octubre de 2013 (la “Fecha de Cierre”) al Oferente, el dominio sobre todas las acciones emitidas por la sociedad anónima cerrada chilena llamada Inversiones Previsionales S.A. (“Inversiones Previsionales”), RUT N° 76,266,631-6, menos una de tales acciones, la cual fue vendida a Inversiones MetLife Holdco Tres Limitada RUT N° 76,265,745-7, transfiriéndose así en la referida fecha al Oferente, de manera indirecta, el dominio sobre 171,023,573 Acciones (representativas de aproximadamente el 51.62% del total de las Acciones) de las que Inversiones Previsionales es directamente dueña.

Como consecuencia de todo lo antes señalado, el Oferente, a contar de la Fecha de Cierre, pasó a ser directa e indirectamente dueño y controlador de 299,443,938 Acciones (incluyendo acciones representadas por ADSs y las 46,445 Acciones de las cuales MetLife ya era indirectamente dueño antes del inicio de las Ofertas y que fueron vendidas al Oferente en la Oferta en Chile), representativas del 90.38% del capital accionario de Provida.

A contar del cierre de la Oferta en EE.UU, el monto de las acciones de las cuales el Oferente es directa e indirectamente dueño y controlador se incrementó en 3,307,620 Acciones, adquiridas bajo el cumplimiento de los requisitos previstos para el mecanismo de “guaranteed delivery” contemplado en la Exchange Act. De esta forma, el porcentaje de control de MetLife Chile Acquisition Co S.A. alcanza al 91.38% en AFP Provida (a través de Inversiones Previsionales S.A. y de ADSs) al 31 de diciembre de 2013.

En octubre de 2014, MetLife Chile Acquisition Co. S.A se fusionó con Inversiones Previsionales S.A quien era dueño de 171,023,573 acciones de AFP Provida hasta esa fecha. Como resultado, Metlife Chile Acquisition Co. S.A es actualmente tenedor del 93.24% del total de las acciones en circulación de Provida al 31 de diciembre de 2014.

Según se informó en el prospecto de la Oferta en Chile, el controlador final del Oferente, y por ende, de Provida al 1 de octubre de 2013, es MetLife Inc., una sociedad que transa sus valores en la Bolsa de Nueva York, válidamente constituida y vigente en conformidad con las leyes del Estado de Delaware, EE.UU.

El 29 de diciembre de 2014, Provida convocó una Junta Especial de Accionistas con el propósito de someter a la aprobación de los accionistas la fusión por absorción de Provida con y por Metlife Chile Acquisition Co. S.A. (Acquisition Co.). Los siguientes temas fueron aprobados:

- Los estatutos de Acquisition Co., para ajustarlos a la regulación aplicable a las empresas-especiales con el único propósito de administrar fondos de pensiones y adjudicar y administrar otros beneficios según Decreto Ley N°3.500; y para ajustar los estatutos a las leyes y regulaciones aplicables a las sociedades anónimas. Estas enmiendas deben incluir un aumento en capital y la emisión de nuevas acciones para distribuir las integralmente a los accionistas de Provida, y otras enmiendas presentadas para su aprobación en la reunión de accionistas informando la fusión con Acquisition Co.
- Los documentos que han servido de base para la Fusión, incluyendo al Acuerdo de Fusión; los estados financieros auditados tanto de la Compañía y la Acquisition Co. al 30 de septiembre de 2014; y el informe de los expertos conforme a lo estipulado en Artículos 155 y 156 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- El Acuerdo con respecto al ratio del tipo de cambio entre las acciones de la Compañía y las acciones de Acquisition Co. de acuerdo a lo propuesto en el Acuerdo de Fusión.
- El Acuerdo de Fusión por absorción de la Compañía por Acquisition Co., en la que éste último será la entidad sobreviviente. Sin perjuicio de lo anterior la fusión de Provida por Acquisition Co. fue autorizada por la Superintendencia de Pensiones de acuerdo a la ley.
- El Acuerdo con respecto a la solicitud de la Superintendencia de Pensiones para autorizar la Fusión, emitiendo la resolución y el certificado respectivo de acuerdo a lo establecido en artículo 131 de la Ley N° 18.046.

- La disolución sin liquidación de la Compañía como resultado de la Fusión, en donde Acquisition Co. adquiere todos los activos, pasivos y patrimonio de la Compañía, y logre todos sus derechos y obligaciones.
- Todas las resoluciones necesarias para llevar a cabo la Fusión según los términos y las condiciones finalmente aprobados por la Junta, y para conceder una amplia autorización al Directorio para que pueda conceder todos los poderes notariales que estime necesario, especialmente aquellos requeridos para legalizar, consumir y llevar a cabo la Fusión y otras resoluciones acordadas en la Junta.

Adicionalmente, el derecho a retiro de los accionistas en desacuerdo con la Fusión tuvo que ejercerse dentro de los 30 días desde la fecha de la Junta. Al ejercer los accionistas el derecho a retiro, el valor pagado a tales accionistas fue determinado de acuerdo a lo establecido por Artículo 132 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Desarrollos Recientes

Deslistado y termino del programa ADR

Con fecha 18 de septiembre de 2014, se terminó el programa de los Recibos Depositarios Americanos ("ADRs") de la Compañía y se suspendió la comercialización en la Bolsa de Nueva York ("NYSE") de las Acciones Depositarias Americanas ("ADSs") de la Compañía. El 23 de Septiembre de 2014, la NYSE notificó a la Comisión de Bolsa y Valores ("SEC") que los ADSs de la Compañía serían deslistados de la NYSE a partir del 5 de octubre de 2014. Estas medidas fueron tomadas según la resolución aprobada por la Junta Directiva en una sesión extraordinaria celebrada el 6 de junio de 2014. En la misma fecha, conforme al Contrato de Depósito con fecha 22 de noviembre de 1994, modificado y reformulado con fecha 19 de Agosto de 1999 (el "Contrato de Depósito"), AFP Provida notificó por escrito a The Bank of New York Mellon ("BNYM" o el "Depositario") acerca del término de su programa ADR. Por consiguiente, y de acuerdo al Contrato de Depósito, BNYM otorgó una notificación de 90 días avisando el término del Contrato de Depósito a todos los tenedores inscritos de ADSs.

El 19 de junio de 2014 y el 6 de marzo de 2015, conforme a la Notificación a los Tenedores de ADS de AFP Provida, BNYM informó el término del Contrato de Depósito, vigente a partir de las 17 horas (hora del este) el día 18 de septiembre de 2014 y que el Depositario podrá vender las acciones subyacentes de acuerdo a las condiciones estipuladas en el Contrato de Depósito en cualquier momento después del 17 de marzo de 2015. BNYM informó a los tenedores que si no canjeaban sus ADSs solicitando la entrega de las acciones subyacentes previo a que el Depositario venda esas acciones según los términos y condiciones estipuladas en el Contrato de Depósito, estos tenedores perderían su derecho a recibir estas acciones y, en cambio, tendrán derecho, previo canje de sus ADSs, a recibir los fondos netos resultantes de la venta de las acciones subyacentes, menos los impuestos, cargos y comisiones aplicables. Ver "Ítem 9. La Oferta y el Listado---A. Detalle de la Oferta y el Listado."

Fusión pendiente con MetLife Chile Acquisition Co. S.A.

Con fecha 29 de diciembre de 2014, en una Junta Extraordinaria de Accionistas (la "Junta") celebrada ese día, se aprobó la fusión por absorción (la "Fusión") de la Compañía con y por MetLife Chile Acquisition Co. S.A. Una vez consumada la Fusión, la cuál está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Pensiones, la sociedad superviviente pasará a denominarse "Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A." y sucederá la Compañía en todos sus derechos y obligaciones. Como consecuencia, se disolverá la Compañía sin procedimientos de liquidación ya que sus accionistas pasarán a ser accionistas de la sociedad superviviente, salvo aquellos accionistas que ejercieron sus derechos a retirarse de acuerdo al artículo 69 de la Ley de Sociedades Anónimas ("LSA"). La Compañía actualmente prevé que la Fusión será consumada durante el tercer trimestre de 2015.

La Comisión Bravo

Con fecha 29 de abril de 2014, la Presidenta de Chile, Michelle Bachelet, por medio de Decreto Supremo N° 718 del Ministerio de Hacienda, creó la Comisión Asesora Presidencial (la "Comisión Bravo") con el objetivo de revisar las regulaciones que rigen el sistema previsional (Decreto Ley N° 3,500 de 1980 y la Ley de Reforma Previsional N° 20,255 de 2008), analizar el rendimiento del sistema previsional y desarrollar propuestas para tratar cualquiera de las 4 deficiencias identificadas. La Comisión Bravo entregó a la Presidenta Bachelet un estado de avance en octubre de 2014, resumiendo las opiniones de los miembros de la Comisión e identificando las principales deficiencias del sistema previsional. El 9 de Julio de 2014, Provida presentó a la Comisión sus opiniones y propuestas para mejorar

el sistema previsional. La Comisión debía entregar un informe final con las iniciativas propuestas para tratar las deficiencias identificadas en enero de 2015 pero la Comisión solicitó una prórroga para presentar el informe final a la Presidenta Bachelet para el final del mes de agosto de 2015. Una vez que la Comisión entrega su informe será disuelta. El 6 de agosto de 2014, la Comisión de Trabajo de la Cámara de Diputados suscribió la incorporación de una AFP estatal. Este proyecto propone introducir más competencia en el mercado previsional, llevando a costos administrativos más bajos, mejorando la calidad del servicio e incrementando los beneficios para los afiliados. Adicionalmente, la nueva AFP serviría para abordar los trabajadores más vulnerables, es decir, los trabajadores independientes, trabajadores con bajos ingresos y aquellos viviendo en lugares remotos lejos de grandes centros urbanos. El proyecto de ley aún sigue en discusión por la Comisión de Trabajo y puede ser modificado nuevamente durante su revisión en el Congreso. Es prematuro predecir el resultado de la revisión en el Congreso y el impacto el nuevo AFP estatal tendrá sobre nuestro negocio previsional. El gobierno indica también que los procedimientos de la ley para crear una AFP estatal podrían postergarse hasta que la Comisión Bravo haya presentado su informe final.

Posteriormente, el 29 de septiembre de 2014, el proyecto de ley de la reforma tributaria prevé un aumento progresivo de la tasa de impuesto de sociedades de un 20% a un 27%, con la opción del contribuyente a limitar la tasa de impuesto de sociedades a un 25% pero eliminando el fondo de utilidades tributables, una exención de los impuestos de sociedades que son reinvertidos. Provida ha optado por la alternativa de limitar el impuesto de sociedades a un 25%. El régimen impositivo seleccionado debe ser informado al Servicio de Impuestos Internos (SII) durante el segundo semestre de 2016 y entrará en vigencia para efectos impositivos en 2017, por un periodo de 5 años.

Nuevos desarrollos legales

La Ley de Reforma Previsional N°20,255 (“Ley de Reforma Previsional” ó “Reforma Previsional”) fue promulgada el 11 de marzo de 2008 y publicada en el Diario Oficial el 17 de marzo de 2008. La primera etapa fue implementada en julio de 2008 y estuvo referida al pilar solidario, implicando la entrega de pensiones y aportes previsionales a la población de menores recursos.

En octubre de 2008 se implementaron temas relacionados con el ahorro previsional voluntario colectivo, el subsidio estatal para formalizar la contratación de trabajadores jóvenes, la afiliación voluntaria y ciertas modificaciones al seguro de invalidez y sobrevivencia (derecho de la mujer hasta los 65 años, derecho del cónyuge hombre a ser beneficiario del seguro de la mujer y eliminación del segundo dictamen para invalidez total). A lo anterior se sumaron temas de inversiones, como la expansión de alternativas de inversión de los fondos de pensiones en Chile y el exterior, ampliación gradual del límite de inversión en el extranjero, establecimiento de un régimen de inversión que fija límites de normas a la inversión indirecta y autorización al Fondo Tipo E a invertir en renta variable (hasta un 5% de su cartera).

Uno de los principales cambios introducidos por la Reforma Previsional e implementado en 2009 fue la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia con el objeto de: i) aumentar la transparencia en las comisiones que cobran las AFP y en los costos relacionados con el seguro de invalidez y sobrevivencia; ii) obtener un precio más competitivo para este seguro; iii) corregir la inequidad de género; y iv) que las administradoras no asuman riesgos individuales, reduciendo los incentivos a discriminar entre afiliados y permitiendo que éstas se enfoquen a competir en base a variables relacionadas con la administración de las cuentas individuales. Asimismo, esta nueva modalidad persigue que se regulen y fiscalicen adecuadamente los riesgos de proveer el seguro de invalidez y sobrevivencia.

El proceso de licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia es efectuado por las AFP en conjunto y se rige por las normas establecidas en la ley y en las respectivas bases de licitación. Pueden participar en esta licitación las compañías de seguros de vida que se encuentren constituidas a la fecha de la licitación. El seguro debe ser adjudicado a la o las compañías de seguros que presenten la mejor oferta económica, pudiendo adjudicarse a más de una compañía con el objeto de evitar una concentración excesiva y cubrir la totalidad del riesgo de invalidez y sobrevivencia. Los criterios de adjudicación están establecidos por norma de carácter general de la Superintendencia de Pensiones y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por su parte, la cotización de los afiliados destinada al financiamiento del seguro, expresada como un porcentaje de las remuneraciones y rentas imponibles, tiene el carácter de uniforme para todos los afiliados al sistema. No obstante, las AFPs no son responsables de financiar el seguro y las primas son recaudadas junto a la cotización

obligatoria de los afiliados, siendo transferidas a las compañías de seguros.

En caso de existir una diferencia, en razón del sexo de los afiliados, entre la cotización destinada al financiamiento del seguro y la prima necesaria para financiarlo, las AFPs deben enterar la diferencia en cada una de las cuentas de capitalización individual de aquellos afiliados que pagaron una cotización superior a dicha prima.

En caso de quiebra de alguna de las compañías de seguros adjudicatarias de la licitación, las restantes compañías adjudicatarias asumirán el riesgo correspondiente a los siniestros ocurridos desde la quiebra de la compañía y hasta que expire el período de vigencia del contrato. En caso de quiebra de la totalidad de las compañías de seguros involucradas, el Estado garantiza los aportes adicionales necesarios para complementar el saldo requerido para financiar pensiones de invalidez y sobrevivencia mediante la garantía estatal. La cobertura de esta garantía oscila entre el 100% de la pensión mínima vigente y el 75% del exceso sobre ésta, hasta un tope de 45 UF mensuales por cada pensionado o beneficiario.

En mayo de 2009, fue llevado a cabo el primer proceso de licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia, por un periodo de cobertura de 12 meses a partir del 1° de julio de 2009. El costo del seguro bajo esta nueva modalidad alcanzó a 1.87% de las remuneraciones imponibles de los trabajadores afiliados en las distintas AFP. La segunda licitación, vigente a partir del 1 de julio de 2010 por un período de 24 meses, fue adjudicada a una tarifa promedio de 1,49%. La tercera licitación, vigente a partir del 1 de julio de 2012 por un período de 24 meses, fue adjudicada a una tarifa promedio de 1.26%.

Consecuentemente, desde que Provida no entrega la cobertura del seguro, la Compañía redujo las comisiones cobradas a sus afiliados de 2.64% a 1.54% sobre los salarios imponibles comenzando en julio de 2009.

Cabe mencionar que, tratándose de trabajadores dependientes, la parte de la comisión variable (cotización adicional) destinada al financiamiento del seguro, es de cargo del empleador, con excepción de los trabajadores jóvenes (entre 18 y 25 años) que perciban subsidio previsional. Esta obligación comenzó a regir el 1 de julio de 2009, estableciéndose un plazo de exención que terminó en el mes de junio de 2011 para aquellos empleadores con menos de 100 trabajadores.

El último cambio introducido por la Reforma Previsional en 2010 dice relación con la licitación de todos los nuevos afiliados que entran al sistema privado de pensiones por un período de 24 meses. Lo anterior fue implantado con el objeto de: incentivar la competencia en precios logrando menores comisiones para los afiliados, generar una mayor sensibilidad de la demanda al precio, favorecer la entrada de nuevos actores a la industria de AFP y resguardar el interés patrimonial de los afiliados.

La adjudicación de esta licitación es a la AFP que ofrezca la menor tarifa (la que a su vez debe ser inferior a las vigentes al momento de la licitación) por un período de 24 meses, período durante el cual dicha AFP no puede modificar sus comisiones y éstas se hacen extensivas a la cartera de clientes ya administrada por esta AFP.

En enero de 2010, se realizó el primer proceso de licitación, siendo las administradoras participantes: AFP Cuprum S.A, AFP Habitat S.A., AFP Planvital S.A. y AFP Modelo S.A. El 1 de febrero de 2010 se informó que la administradora ganadora de la licitación había sido AFP Modelo, dado que presentó la oferta con la comisión más baja, 1.14%. El inicio de operaciones fue el 1 de agosto de 2010, fecha a partir de la cual, todos aquellos trabajadores dependientes, trabajadores independientes y afiliados voluntarios, que se afiliaran por primera vez al Sistema de Pensiones de capitalización individual, debieron incorporarse por 24 meses a AFP Modelo. Después de dicho plazo, los trabajadores pueden traspasarse a otra AFP si así lo deciden.

En enero de 2012 se realizó la segunda licitación de nuevos afiliados, siendo las administradoras participantes AFP Modelo, AFP Planvital y AFP Regional, esta última entidad cuenta con certificado de existencia pero aun no está en operaciones. El 30 de enero de 2012, la Superintendencia de Pensiones informó que AFP Modelo fue quien presentó la oferta con la comisión más baja, un 0.77% de la renta imponible y se adjudicó la administración de las nuevas cuentas de afiliados por 24 meses, a partir del 1 de agosto de 2012.

Finalmente en enero de 2014 se realizó la tercera licitación de nuevos afiliados, siendo las administradoras participantes AFP Modelo S.A. y AFP Planvital. El 27 de enero de 2014, la Superintendencia de Pensiones informó que AFP Planvital fue quien presentó la oferta con la comisión más baja, un 0.47% de la renta imponible y se adjudicó la administración de las nuevas cuentas de afiliados por 24 meses, a partir del 1 de agosto de 2014.

Provida considera que tiene las ventajas competitivas para enfrentar exitosamente las nuevas condiciones de la industria, dada su larga trayectoria de más de 30 años, en la industria previsional. Adicionalmente, Provida ha realizado todos los procesos y desarrollos tendientes a cumplir a cabalidad con las modificaciones que implica la Ley de Reforma Previsional y en forma continua, capacitar a sus trabajadores de manera de poder entregar el mejor servicio a sus clientes.

Fuentes y usos de capital

En los años 2014, 2013 y 2012, los usos de capital totalizaron MCh\$7,939 (aproximadamente MUS\$19) y las fuentes de recursos totalizaron a MCh\$98,855 (aproximadamente MUS\$163), esto último básicamente referidas a la venta de la participación en AFORE Bancomer y en AFP Horizonte.

En el año 2014, los usos de capital alcanzaron a MCh\$1,622, principalmente referidos a inversiones en propiedades, plantas e equipos en vista del curso normal del negocio, básicamente relacionados con construcciones y terrenos, a lo que se agrega compra de equipos y software computacionales. Con respecto a las fuentes de recursos alcanzaron a MCh\$87, referidas a la venta de propiedades, plantas e equipos, básicamente construcciones y terrenos.

En el año 2013, los usos de capital alcanzaron a MCh\$1,936 y están principalmente relacionados con instalaciones y remodelación de centros de servicios, a lo que se agrega compra de equipos y software computacionales. Respecto a las fuentes de recursos, éstas alcanzaron a MCh\$95,521 y se relacionan principalmente con la venta de la participación accionaria en AFORE Bancomer en México y en AFP Horizonte en Perú, a lo que se agrega la venta de propiedades que actualmente no estaban siendo utilizadas por AFP Provida.

En el año 2012, los usos de capital alcanzaron a MCh\$4,381, principalmente referidos a inversiones en propiedades, plantas y equipos en vista del curso normal del negocio, básicamente relacionados con construcciones y terrenos, a lo que se agrega compra de equipos y software computacionales. Con respecto a las fuentes de recursos alcanzaron a MCh\$3,247, referidas a venta de propiedades, plantas y equipos, básicamente construcciones y terrenos.

La siguiente tabla presenta información correspondiente a fuentes y usos de capital para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	Para los años terminados el 31 de diciembre,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Uso de capital	(1,622)	(1,936)	(4,381)
Fuentes de recursos	87	95,521	3,247

Fuente: Superintendencia de Pensiones

B. Visión general del negocio

Principales actividades

Las AFPs en Chile están reguladas conforme al Decreto Ley 3,500 y por la Superintendencia de Pensiones. Para iniciar operaciones, una AFP debe contar con un capital mínimo de UF 5,000 (aproximadamente US\$196 miles), que aumenta según el número de afiliados, llegando hasta UF 20,000 (aproximadamente US\$786 miles) para aquellas con más de 10,000 afiliados. Las administradoras deberán mantener permanentemente un patrimonio al menos igual al capital mínimo exigido. Si el patrimonio de una AFP se redujere a una cantidad inferior al mínimo exigido, ella estará obligada, cada vez que esto ocurra a completarlo dentro del plazo de seis meses. Si así no lo hiciere, la Superintendencia de Pensiones le revocará la autorización de existencia y procederá a su liquidación.

La ley requiere que las AFPs sean compañías de un solo objeto social y están autorizadas para otorgar los siguientes servicios:

- recaudar y administrar las cotizaciones efectuadas por los afiliados;
- invertir las cotizaciones de los afiliados en los fondos de pensiones administrados por la AFP,
- prestar beneficios de invalidez y sobrevivencia a los afiliados, y
- entregar una pensión de vejez a los afiliados.

Servicio de recaudación y administración de las cotizaciones efectuadas por los afiliados

Los servicios de recaudación y administración que las AFPs prestan están referidos tanto a las cotizaciones obligatorias como a las cotizaciones voluntarias que efectúen los afiliados.

Con respecto a las cotizaciones obligatorias y en conformidad con la Ley de Pensiones, cada empleado dependiente y afiliado a Provida debe contribuir con el 10% de su remuneración imponible en su cuenta de capitalización individual. Estas contribuciones se deducen del salario del afiliado y son destinadas a adquirir cuotas de alguno de los cinco tipos de fondos que administra Provida. Estos fondos son entidades legalmente separadas de Provida como administradora.

La Ley de Reforma Previsional estableció la obligatoriedad de cotización del 10% de las remuneraciones de los trabajadores independientes. Dicha obligatoriedad entró en vigencia el 1 de enero del año 2012 y desde esa fecha en adelante se realizará en forma gradual, implicando que el trabajador independiente realice cotizaciones por el 10% del 40% de su salario en el año 2012, 10% del 70% de su salario en el año 2013 y el 10% de la totalidad de su salario en el año 2014, equiparándose a la cotización realizada por un trabajador dependiente. Sin embargo, en cada uno de estos años, el trabajador independiente puede renunciar a esta obligación si así lo manifiesta expresamente. A partir del 1 de enero de 2015 se establece la obligación de cotizar sobre el 100% de la renta imponible sin posibilidad de renunciar a ello. Además la nueva regulación incorpora el concepto de afiliado voluntario, correspondiente a toda persona que no ejerza una actividad remunerada y que decida realizar cotizaciones previsionales para su jubilación.

Provida recauda las contribuciones obligatorias que mensualmente son retenidas de los salarios de los afiliados por parte de sus empleadores y las que enteran los afiliados independientes y los afiliados voluntarios. Estas contribuciones mensuales se abonan a la cuenta de capitalización individual de cada uno de ellos. Para los trabajadores dependientes, cada empleador debe entregar a Provida una planilla mensual con la individualización de todos sus empleados afiliados a ésta, e identificar los pagos que se efectúan en nombre de cada uno de ellos, para contribuciones previsionales, tanto obligatorias como voluntarias. Los trabajadores independientes confeccionan y entregan sus propias planillas. El afiliado voluntario puede realizar el mismo sus planillas o pueden ser confeccionadas por otra persona a su nombre. Para facilitar esto último, los trabajadores dependientes cuyo cónyuge posea la calidad de afiliado voluntario, podrán autorizar a sus respectivos empleadores para que les descuenten de sus remuneraciones las sumas que destinen a cotizaciones para la cuenta de capitalización voluntaria de su cónyuge. Para cada uno de los casos anteriores, la planilla junto con el cheque o efectivo por el monto total, debe entregarse en una sucursal de Provida o a una entidad con convenio de recaudación. Los cheques o efectivo se depositan en bancos y las planillas van al centro de operaciones en la ciudad de Santiago para su procesamiento. Adicionalmente, las cotizaciones también se pueden pagar por Internet, a través del sitio web de Previred www.previred.cl.

Cada AFP también administra una cuenta de indemnización separada y privada en el fondo para los trabajadores de casa particular, como por ejemplo, las empleadas domésticas.

Provida ofrece a sus afiliados la opción de establecer una cuenta de ahorro voluntario en la que pueden depositar fondos adicionales para invertirlos en el fondo de pensión de su elección. Dado que ésta es una cuenta voluntaria, no previsional y de libre disposición, el afiliado puede efectuar depósitos en su cuenta cuantas veces desee y puede retirar fondos hasta seis veces al año sin restricción de monto. Actualmente, Provida cobra una comisión porcentual mensual equivalente a 0.92% en base anual sobre los fondos administrados. Esta cuenta se mantiene abierta en los registros de los fondos de pensiones, independiente de que ésta no cuente con saldo.

Finalmente, en lo que respecta a ahorro previsional voluntario, este ahorro corresponde al monto adicional a las contribuciones obligatorias que cada trabajador puede aportar para mejorar su futura pensión. La contribución voluntaria máxima mensual con la deducción impositiva asociada es de UF 50 (aproximadamente US\$2,025). Si

estos fondos se retiran para cualquier otro propósito que no sea para pensión, se le aplicará al monto retirado una tasa más alta de impuesto a la aplicable en régimen para cada caso en particular.

Las AFP están facultadas para cobrar una comisión sobre los fondos de ahorro previsional voluntario y por la recaudación de éstos para otras instituciones. Actualmente, Provida cobra en forma mensual un equivalente a una comisión de 0.56% anual sobre los fondos acumulados y ha establecido una comisión de Ch\$1,250 (US\$2.06) por la transferencia de fondos recaudados para otras entidades financieras.

Como una medida para mejorar la densidad de cotización de los afiliados y por ende la cobertura del sistema privado, la Ley de Reforma Previsional incorpora la alternativa de ahorro previsional voluntario colectivo ("APVC"), que corresponde a un contrato entre un empleador y sus trabajadores con una AFP o institución autorizada. El financiamiento de este ahorro es mixto, pues el empleador acuerda aportar un porcentaje de los ahorros realizados por los empleados que voluntariamente suscriben esta modalidad. Las condiciones del contrato de administración de APVC serán convenidas particularmente entre el empleador y la AFP o institución autorizada. Con el fin de impulsar esta modalidad, se establecieron incentivos tributarios para los trabajadores.

Servicio de inversión de las cotizaciones de los afiliados en los fondos de pensiones

La política general de inversiones de los fondos de pensiones es definida por los miembros del Directorio de Provida. En el proceso de gestión de inversiones, Provida cuenta con los siguientes comités:

- Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés del Directorio de AFP Provida, integrado por tres directores, dos de los cuales deben ser autónomos conforme a los criterios establecidos por la Reforma Previsional, debiendo ser su presidente uno de los directores autónomos. Dentro de sus funciones está: diseñar la política de inversiones y un perfil de riesgo para cada tipo de fondo; supervisar el cumplimiento de la política de inversiones aprobada por el Directorio y de los límites de inversión de los fondos de pensiones establecidos en la ley; revisar los objetivos, políticas y procedimientos para la administración del riesgo de las inversiones en los fondos de pensiones; examinar los antecedentes relativos a las operaciones de los fondos de pensiones con instrumentos derivados, inversiones en el extranjero (acciones, renta fija y moneda) y con empresas relacionadas y aprobar la inversión en nuevas clases de activos; entre otras.
- Comité de Inversiones y Riesgos, integrado por el Gerente General, el Gerente de Inversiones, el Gerente de Riesgo y otros ejecutivos que se puedan designar al efecto. Entre las responsabilidades y atribuciones de este comité está, revisar las distintas medidas de riesgo-retorno presentadas por la Gerencia de Riesgo; aprobar los distintos emisores, contrapartes, gestoras de fondos mutuos, mandatarios, etc. propuestas por la Gerencia de Área de Inversiones; tomar conocimiento de cualquier evento o contingencia que pudiera afectar el patrimonio de los fondos de pensiones y revisar las situaciones asociadas a multas y amonestaciones; entre otras.

La estructura organizacional, y la clara definición de las facultades, atribuciones y responsabilidades juegan un rol central en el proceso de inversiones. Esta estructura está diseñada para desarrollar al máximo las habilidades del equipo y para implementar de manera óptima la política de inversiones con el fin de alcanzar los objetivos planteados, gestionando la complejidad de los diversos instrumentos y mercados en los que invierten los distintos tipos de fondos, y administrando adecuadamente los riesgos de carácter financiero y operativo a los cuales se ven enfrentados.

Para el logro de lo anterior, la unidad responsable de la administración de activos es el Área de Inversiones de Provida la que cuenta con la gerencia de división Renta Variable, la gerencia de división Renta Fija, la gerencia de división Estrategia y Activos Alternativos y la subgerencia de-Middle Office. Estas unidades, cuentan con analistas de tiempo completo con experiencia en temas de inversión, económico y de valores. Provida también contrata asesoría externa de consultores locales y extranjeros, que asesoran al Área de Inversiones sobre las tendencias y desarrollos que inciden en el valor de las inversiones actuales y potenciales.

En Chile, todas las transacciones de las AFPs en el mercado secundario se deben realizar en un mercado formal, ya sea a través de bolsas de valores o de un proceso de licitación competitiva. La unidad Administración y Valorización de Provida, dependiente del Departamento Backoffice que es parte de la Subgerencia de Control Financiero e Inversiones dependiente de la Gerencia Financiera de la Compañía, valida diariamente las inversiones antes de concretarlas. Adicionalmente, esta unidad tiene la obligación de entregar un informe diario de todas las actividades de inversión a la Superintendencia de Pensiones.

Cabe destacar que desde el año 2006 Provida cuenta con la certificación de calidad según la Norma ISO 9001-2000, la que ha sido renovada periódicamente. La última renovación se realizó en diciembre de 2012 y es válida por el período comprendido entre el 2 de enero de 2013 y el 1 de enero de 2016, sujeta a que las auditorías de seguimiento sean satisfactorias. Esta certificación aplica a los procesos de inversión ejecutados por la Mesa de Dinero, dependiente de la Gerencia de Inversiones y a los procesos de registro, valorización, custodia, pago y control de las inversiones desarrollados en el Departamento de Backoffice, que es parte de la Subgerencia de Control Financiero e Inversiones dependiente de la Gerencia Financiera, así como también los procesos realizados por el Departamento Contabilidad del Fondo de Pensiones, dependiente de la Subgerencia de Contabilidad, la que a su vez depende de la Gerencia Financiera. Adicionalmente se incluye la subgerencia de Middle Office, dependiente de la Gerencia de Inversiones, quién actúa como intermediario y coordinador entre la Mesa de Dinero y el Backoffice, y la subgerencia de Riesgos Financieros, dependiente de la Gerencia de Riesgos, encargada de establecer los principios, funcionamiento y lineamientos generales, que en términos de buenas prácticas debe adoptar AFP Provida en la gestión de sus riesgos.

El objetivo general de la actividad de inversiones en Provida es el de administrar las carteras de inversiones conformadas por los aportes de los afiliados, con el fin de obtener el mayor retorno posible para el nivel de riesgo y plazo adecuados al perfil de estos afiliados. Para estos efectos y de acuerdo a la normativa vigente, los afiliados cuentan con cinco tipos de fondos que les permiten maximizar la pensión esperada de acuerdo a sus perfiles específicos de riesgo.

Para facilitar la mejor elección del afiliado, Provida busca en cada momento del tiempo que los cinco fondos (A, B, C, D y E) tengan entre ellos una clara diferenciación en lo que se refiere a riesgo y rentabilidad potencial. Esta diferenciación, está limitada por las regulaciones vigentes incluyendo el requisito de rentabilidad mínima.

Los distintos tipos de fondos se diferencian principalmente y tal como la Ley lo estipula, por el porcentaje invertido en instrumentos de renta variable. De esta forma, el Fondo Tipo A tiene el mayor nivel permitido de inversión en renta variable con un máximo de 80%, el Fondo Tipo B de 60%, el Fondo Tipo C de 40%, el Fondo Tipo D de 20%, llegando al Fondo Tipo E que tiene el menor límite permitido con un máximo de 5%, esto último a partir de octubre de 2008.

La normativa establece una serie de restricciones respecto a la actividad de inversiones que se puede desarrollar en cada fondo de manera de garantizar que se mantenga esta diferenciación entre los fondos de acuerdo al riesgo de renta variable permitido en cada uno de ellos.

La filosofía de inversión detrás de los cinco tipos de fondos es combinar la mayor diversificación posible con bajos costos y con un alto grado de transparencia. Estos principios deben estar presentes siempre en la forma de implementar las decisiones de inversión.

La Ley de Reforma Previsional incrementó el rango permitido de inversión en el extranjero para las AFP, pasando de un rango de 30% a 45% a uno de 30% a 60% durante los primeros doce meses de entrada en vigencia la ley (1° octubre 2008 – 30 septiembre 2009) y de 30% a 80% a partir del décimo tercer mes (1° octubre 2009). En septiembre de 2008, el Banco Central amplió de manera gradual, los límites máximos de inversión en el extranjero: 45% a partir del 1° octubre de 2008, 50% a partir del 1° diciembre de 2008, 55% a partir del 1° abril de 2009 y 60% a partir del 3 agosto de 2009. En noviembre de 2010, el Banco Central acordó ampliar nuevamente el límite global máximo de inversión en el exterior desde un 60% a un 80%, lo que gradualmente se realizó como sigue: 65% a partir del 1° diciembre de 2010, 70% a partir del 1° marzo de 2011, 75% a partir del 1° junio de 2011 y 80% a partir del 1° septiembre de 2011.

La Ley de Reforma Previsional estableció rangos por tipos de fondo para la inversión en el extranjero, los que se detallan a continuación:

Rango de inversión en el extranjero por tipo de fondo

	1º de octubre de 2008 – 30 septiembre de 2009	1º de octubre de 2009 - en adelante
Fondo Tipo A	25% - 80%	45% - 100%
Fondo Tipo B	20% - 70%	40% - 90%
Fondo Tipo C	15% - 60%	30% - 75%
Fondo Tipo D	10% - 30%	20% - 45%
Fondo Tipo E	5% - 25%	15% - 35%

Los límites máximos de inversión en el exterior por cada tipo de fondo establecidos por el Banco Central a partir de diciembre de 2010 son:

	Tipo de Fondo				
	A	B	C	D	E
1º diciembre de 2010	85%	75%	65%	35%	30%
1º de marzo de 2011	90%	80%	70%	40%	35%
1º de junio de 2011	95%	85%	75%	45%	35%
1º de septiembre de 2011	100%	90%	75%	45%	35%

La Ley de Pensiones también diferencia de acuerdo a la edad y género de los afiliados que pueden optar entre distintos tipos de fondos. Una descripción de los requisitos para acceder a cada uno de los fondos se detalla a continuación:

	Elección de multifondos		
	Afiliados hombres hasta 55 años y mujeres hasta 50 años	Afiliados hombres desde 56 años y mujeres desde 51 años no pensionados	Afiliados pensionados
Fondo Tipo A	Autorizado	No autorizado	No autorizado
Fondo Tipo B	Autorizado	Autorizado	No autorizado
Fondo Tipo C	Autorizado	Autorizado	Autorizado
Fondo Tipo D	Autorizado	Autorizado	Autorizado
Fondo Tipo E	Autorizado	Autorizado	Autorizado

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Conforme a la Ley de Pensiones, si a la edad de 56 y 51 años, hombres y mujeres respectivamente, teniendo su cotización obligatoria y/o cuenta de indemnización en el fondo Tipo A, no cambian el destino de sus fondos obligatorios, éstos serán transferidos gradualmente al fondo Tipo B.

De igual forma, si el afiliado no elige voluntariamente alguno de los fondos, las cotizaciones obligatorias son asignadas y modificadas por ley de acuerdo a la edad del afiliado:

- Hombres y mujeres menores de 35 años al fondo Tipo B;
- Hombres entre 36 y 55 años y mujeres entre 36 y 50 años al fondo Tipo C; y
- Hombres mayores de 56 años y mujeres mayores de 51 años al fondo Tipo D.

Para el caso de los afiliados que suscriban una solicitud de retiro programado, renta temporal con vitalicia diferida o renta vitalicia inmediata con retiro programado, su sola presentación determina el traspaso del 100% de los ahorros al fondo Tipo D, pudiendo posteriormente ejercer su opción de fondo entre las alternativas que les están permitidas.

Luego de la creación del sistema de multifondos, el fondo Tipo C administrado por Provida continúa concentrando la mayor proporción de activos (un 42.1% al cierre de 2014), en tanto que los fondos Tipo A, Tipo B y Tipo D gestionados por la Administradora han alcanzado tamaños significativos luego de los cambios voluntarios y los traspasos masivos registrados desde septiembre de 2002.

Activos de los fondos de pensiones de Provida

	Diciembre de 2002		Diciembre de 2014	
	MCh\$	% del total	MCh\$	% del total
Fondo Tipo A	112,692	1.1%	3,683,426	13.2%
Fondo Tipo B	1,177,690	11.7%	4,351,574	15.6%
Fondo Tipo C	7,346,323	73.2%	11,792,072	42.1%
Fondo Tipo D	1,016,124	10.1%	5,261,226	18.8%
Fondo Tipo E	395,863	3.9%	2,890,688	10.3%
Total	10,048,691	100.0%	27,978,986	100.0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

De acuerdo a la Ley de Pensiones, cada fondo de pensión es una entidad legal separada de la AFP e inmune a la situación financiera de la AFP. En el evento de quiebra de una AFP, la Superintendencia de Pensiones asume el control de los fondos y los afiliados tienen 90 días para traspasar los fondos de sus cuentas de capitalización individual a otra AFP. Al término de dicho plazo, el custodio del fondo designado por la Superintendencia de Pensiones traspasa todas las cuentas restantes a otro fondo designado por él.

La Ley de Pensiones estipula que cada AFP debe mantener una reserva denominada encaje equivalente al 1% del valor de cada uno de los fondos de pensiones administrados. El encaje se calcula de acuerdo a las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Pensiones y corresponde al valor de cada fondo de pensiones dos días previos a la fecha de cálculo. Desde junio de 1995, la Ley de Pensiones ha estipulado que las AFPs deben invertir este encaje en cuotas de los respectivos fondos de pensiones administrados por éstas. Dicha legislación persigue eliminar potenciales conflictos de interés que puedan existir entre las decisiones de inversión relacionadas al portafolio de instrumentos tomados como reservas de la AFP y aquellas relacionadas al portafolio donde los fondos de pensiones están invertidos.

El propósito del encaje es proveer de una garantía en el evento que la rentabilidad de un fondo de pensiones específico caiga por debajo del nivel mínimo legalmente exigido. Este requisito se ha establecido de acuerdo a las diferentes composiciones de portafolio otorgándose a aquellos con mayor componente de renta variable y por tanto mayor volatilidad (fondos Tipo A y B) un margen más amplio para alcanzar dicho requisito. En consecuencia, para los fondos de pensiones Tipo C, D y E, esta rentabilidad mínima es la menor entre (a) la rentabilidad real anual del promedio ponderado de los últimos 36 meses de todos los fondos de pensiones del mismo tipo del sistema menos el 2% y (b) el 50% de la rentabilidad real anual del promedio ponderado de los últimos 36 meses de todos los fondos de pensiones del mismo tipo del sistema. La rentabilidad mínima para los fondos de pensiones Tipo A y B es la menor entre (a) la rentabilidad real anual del promedio ponderado de los últimos 36 meses de todos los fondos de pensiones del mismo tipo del sistema menos un 4% y (b) el 50% la rentabilidad real anual del promedio ponderado de los últimos 36 meses de todos los fondos de pensiones del mismo tipo en el sistema.

La Ley de Reforma Previsional incorpora una excepción a lo consignado en el párrafo anterior para aquellos fondos que cuenten con menos de treinta y seis meses de funcionamiento. En aquellos casos, la correspondiente AFP será responsable que la rentabilidad real anualizada para el Fondo Tipo A y B, no sea menor a la que resulte inferior entre (a) la rentabilidad real anualizada promedio de todos los fondos del mismo tipo, para el período equivalente a los meses de funcionamiento del nuevo fondo, menos 6% y (b) el 50% de la rentabilidad real anualizada promedio de todos los fondos del mismo tipo, para el período equivalente a los meses de funcionamiento del nuevo fondo. En el caso de los Fondos Tipos C, D y E, la rentabilidad real anualizada promedio no debe ser menor a la que resulte inferior entre (a) la rentabilidad real anualizada promedio de todos los fondos del mismo tipo, para el período equivalente a los meses de funcionamiento del nuevo fondo, menos 4% y (b) el 50% de la rentabilidad real anualizada promedio de todos los fondos del mismo tipo, para el período equivalente a los meses de funcionamiento del nuevo fondo. Lo anterior, no será aplicable a las administradoras, respecto de cualquiera de sus fondos de pensiones que cuenten con menos de doce meses de funcionamiento. Los cinco fondos administrados por Provida tienen más de 36 meses de operación.

La rentabilidad real promedio anual es calculada por la Superintendencia de Pensiones de acuerdo a una fórmula ponderada establecida por la Ley de Pensiones, que entre otras cosas limita la máxima participación de cualquier AFP en el cálculo. Si en un mes determinado, la rentabilidad real anual de los fondos de pensiones cae por debajo del retorno mínimo exigido, la diferencia debe ser cubierta con el encaje. Si aplicados los recursos del encaje no se enterare la rentabilidad mínima, el Gobierno chileno complementará la diferencia.

En el evento que los fondos de pensiones administrados por una AFP dejen de cumplir con el requerimiento de rentabilidad mínima, la AFP debe cubrir la diferencia dentro de los cinco días posteriores al dictamen de la Superintendencia de Pensiones. Si las reservas se utilizan para financiar cualquier déficit en la rentabilidad requerida, la AFP debe reponer las reservas dentro de los quince días posteriores. Si el déficit no es cubierto o si las reservas no se reponen, la AFP será liquidada por la Superintendencia de Pensiones.

A la fecha y para todos los períodos presentados, la Compañía ha cumplido con los requisitos tanto de reserva como rentabilidad mínima.

Servicio de prestación de beneficios de invalidez y sobrevivencia

La Ley de Reforma Previsional eliminó la responsabilidad exclusiva de las AFP en el seguro de invalidez y sobrevivencia, al establecer que las AFPs en conjunto contraten mediante una licitación pública un seguro de prima fija y única para cubrir esta obligación. Dicho seguro se adjudica a la o las compañías de seguros que presenten la mejor oferta económica (ver Item 3. Información relevante – Nuevos desarrollos legales).

Adicionalmente, con la Ley de Reforma Previsional se creó como complemento al actual sistema privado de pensiones, un sistema de pensiones solidarias financiado con recursos del Estado, el que comenzó a entregar sus beneficios el 1 de julio de 2008. El sistema de pensiones solidarias entre otros beneficios otorga pensiones básicas solidarias de invalidez y aportes previsionales solidarios de invalidez. Para acceder a estos beneficios se debe cumplir con ciertos requisitos:

- Pensión básica solidaria de invalidez: ser declarado invalido por una Comisión Médica designada por la Superintendencia de Pensiones; no tener derecho a pensión en ningún régimen previsional; tener entre 18 y 65 años de edad; integrar un grupo familiar perteneciente al 60% más pobre de la población de Chile y acreditar residencia en Chile por un lapso no inferior a cinco años en los últimos seis años previos a la fecha de presentación de solicitud.
- Aporte previsional solidario de invalidez: ser declarado invalido por una Comisión Médica designada por la Superintendencia de Pensiones; estar afiliado al Sistema de Pensiones establecido por el D.L.3,500 de 1980; no percibir pensiones de otro régimen previsional; tener entre 18 y 65 años de edad; integrar un grupo familiar perteneciente al 60% más pobre de la población de Chile; acreditar residencia en Chile por un lapso no inferior a cinco años en los últimos seis años previos a la fecha de presentación de solicitud y tener derecho a pensión de invalidez, siempre que la suma del monto de dicha pensión más cualquiera otra que perciba de dicho sistema, sea de un monto inferior a la pensión básica solidaria de invalidez.

El sistema solidario es administrado por el Instituto de Previsión Social, pudiendo conceder beneficios, extinguirlos, suspenderlos o modificarlos cuando proceda. Además regula la tramitación de la solicitud, forma de operación y pago de los beneficios del sistema solidario y las normas necesarias para su aplicación y funcionamiento. Sin embargo, los actuales afiliados al sistema privado de pensiones, pueden presentar sus solicitudes para acceder al sistema de pensiones solidarias ante la AFP a la cual se encuentren afiliados, para posteriormente remitirla al Instituto de Previsión Social.

Servicio de entrega de pensiones de vejez

De acuerdo a la Ley de Pensiones, cada AFP debe otorgar beneficios específicos de pensiones de vejez a sus afiliados que reúnan el requisito de edad legal, 60 años para mujeres y 65 años para hombres.

Podrán pensionarse por vejez antes de cumplir la edad legal, aquellos afiliados que cumplan con ciertos requisitos, sus ahorros equivalen a:

- Una pensión sobre el 70% de la renta imponible promedio
- Una pensión sobre el 150% de la pensión mínima requerida

El gobierno chileno garantiza un nivel mínimo de pensiones de vejez para todos los afiliados de las AFPs que han

cotizado por lo menos durante 20 años (incluyendo cualquier año de cotización en el antiguo sistema) y han alcanzado la edad de jubilación estipulada por ley. En el evento que las cotizaciones del afiliado en su cuenta de capitalización individual en conjunto con el pago de cualquier bono de reconocimiento no reúnan estos niveles mínimos, la AFP paga la pensión desde la cuenta individual hasta que ésta se agota.

El sistema de pensiones solidarias financiado con recursos del Estado incorporado con la Reforma Previsional, también otorga beneficios de pensiones básicas solidarias de vejez y aportes previsionales solidarios de vejez. Para acceder a estos beneficios se debe cumplir con ciertos requisitos:

Pensión básica solidaria de vejez:

- Tener a lo menos 65 años de edad al momento de la solicitud.
- No tener derecho a percibir pensión en ningún régimen previsional, ya sea en calidad de titular o como beneficiario de pensión de sobrevivencia.
- Acreditar veinte años continuos o discontinuos de residencia en Chile, contados desde los 20 años de edad y por un lapso no inferior a cuatro años en los últimos 5 años inmediatamente anteriores a la fecha de presentación de la solicitud para acogerse a los beneficios.
- Integrar un grupo familiar perteneciente al porcentaje más pobre de la población de Chile, de acuerdo al esquema de cobertura gradual descrito más abajo.

El monto del beneficio a partir del 1 de julio de 2014 asciende a Ch\$85,964 mensuales. Este beneficio se reajusta automáticamente en el 100% de la variación del IPC de los últimos 12 meses contados desde el último reajuste. Cuando la variación del IPC supere el 10%, el reajuste será inmediato, aunque no hayan transcurrido 12 meses.

Aporte previsional solidario de vejez:

- Tener a lo menos 65 años de edad al momento de la solicitud.
- Tener una pensión base inferior a la Pensión Máxima con Aporte Solidario (PMAS).
- No ser imponente de Dipreca o Capredena ni percibir pensiones en dichos regímenes, ya sea en calidad de titular o como beneficiario de pensión de sobrevivencia.
- Acreditar veinte años continuos o discontinuos de residencia en Chile, contados desde los 20 años de edad y por un lapso no inferior a cuatro años en los últimos 5 años inmediatamente anteriores a la fecha de presentación de la solicitud para acogerse a los beneficios.
- Integrar un grupo familiar perteneciente al porcentaje más pobre de la población de Chile, de acuerdo al esquema de cobertura gradual descrito más abajo.

Cobertura gradual de beneficios para Pensión Básica y Aporte Previsional Solidario de Vejez

Periodo	Cobertura
1° de Julio 2010 – 30 de junio 2011	55% más pobre de la población de Chile
A partir del 01 de Julio 2011	60% más pobre de la población de Chile

Monto y entrada de vigencia PMAS

Periodo	Cobertura en Ch\$
1° de julio 2010 – 30 junio 2011	200,000
1° de julio 2011 – 30 junio 2012	255,000
1° de julio 2012 – 30 junio 2013	261,758
1° de julio 2013 – 30 junio 2014	266,731
A partir del 1° de julio 2014	279,427

Al pensionarse, el afiliado elige entre cuatro opciones para el recibo de sus beneficios previsionales: una renta vitalicia inmediata, una renta temporal con renta vitalicia diferida, un plan de retiro programado o una renta vitalicia inmediata con retiro programado.

- Renta vitalicia inmediata: el afiliado selecciona una compañía de seguros de vida, que pagará al afiliado un ingreso fijo mensual por el resto de su vida a cambio del traspaso de la suma total de su cuenta de capitalización individual. Actualmente, para que el afiliado opte por esta alternativa, la compañía de seguros debe ofrecer una pensión igual o superior a la pensión mínima de vejez garantizada por el Estado. Desde el 1 de julio de 2008

con la Ley de Reforma Previsional la renta vitalicia inmediata debe ser igual o mayor que la pensión básica solidaria de vejez vigente al momento del retiro.

- Renta temporal con vitalicia diferida: el afiliado contrata un plan de renta vitalicia con una compañía de seguros de vida, para comenzar a recibir estos beneficios en una fecha futura específica, traspasando inmediatamente a la aseguradora los fondos asociados a dicha renta vitalicia. Por su parte, el remanente de los fondos para la pensión temporal que cubre el período desde el momento en que el individuo selecciona su opción hasta que comienza el pago de la renta vitalicia, es mantenido en la cuenta de capitalización individual en la AFP.
- Retiro programado: el afiliado mantiene sus fondos depositados en su cuenta de capitalización individual en la AFP y retira una pensión mensual conforme a una fórmula preestablecida que considera el retorno histórico de los fondos de pensiones y las tasas ofrecidas por las compañías de seguros, como también la expectativa de vida del afiliado. El monto de la pensión mensual del afiliado bajo el plan de retiro programado es recalculado cada doce meses basado en el remanente en la cuenta de capitalización individual del afiliado y las variables descritas anteriormente. En el evento que dicho monto cae por debajo de la pensión mínima legal, la garantía del gobierno se hace efectiva si aplica. Si el afiliado selecciona el plan de retiro programado, mantiene siempre la posibilidad de cambiarse a una renta vitalicia. Sin embargo, una vez que el afiliado elige traspasar los ahorros de su cuenta de capitalización individual a una compañía de seguros para recibir una renta vitalicia, ya no puede volver a un plan de retiro programado.
- Renta vitalicia inmediata con retiro programado: el afiliado contrata con una compañía de seguros de vida una renta vitalicia inmediata con una parte del saldo de la cuenta de capitalización individual, acogiéndose con la parte restante a la modalidad de retiro programado. En este caso, la pensión corresponderá a la suma de los montos percibidos por cada una de las modalidades. Sólo podrán optar por esta modalidad aquellos afiliados que puedan obtener una renta vitalicia inmediata que sea igual o mayor que la pensión mínima de vejez garantizada por el Estado (con la Ley de Reforma Previsional, debe ser igual o mayor que la pensión básica solidaria de vejez).

Todas las obligaciones previsionales que una AFP debe pagar a través de retiros programados desde la cuenta de capitalización individual, son expresadas en cuotas de los fondos de pensiones administrados por la AFP y convertidas a UF siendo recalculadas en forma anual de acuerdo al nuevo saldo de la cuenta de capitalización. Los montos de rentas vitalicias son expresados en UF y por lo tanto están indexados para reflejar el impacto de la inflación. La AFP no tiene ninguna obligación financiera en el tiempo respecto de la renta vitalicia contratada a la compañía de seguros. En el caso de la quiebra de compañías que otorgan rentas vitalicias, el gobierno chileno garantiza un 100% de esta obligación hasta el monto de la pensión mínima legal y el 75% de las pensiones sobre el mínimo de la pensión hasta UF 45 mensual (aproximadamente US\$1,825).

Adicionalmente, el afiliado que cuente con a lo menos diez años de afiliación al sistema previsional, podrá retirar parte del saldo de su cuenta de capitalización individual como excedente de libre disposición, si sus fondos previsionales le permiten obtener una pensión igual o superior al 70% de sus rentas imponibles promedio y al 150% de la pensión mínima legal vigente. Dicho excedente corresponde a la diferencia entre el total de ahorros previsionales en la cuenta de capitalización individual del afiliado y los fondos requeridos para financiar el mayor valor resultante de la aplicación de los requisitos anteriores (70% de las rentas imponibles promedio y el 150% de la pensión mínima legal). Para efectos de cálculo del requisito se utiliza la menor tasa entre el promedio de las tasas de las rentas vitalicias informado y la tasa de retiro programado del fondo donde el afiliado tiene su cuenta.

Con la Ley de Reforma Previsional, tienen derecho a retirar excedente de libre disposición los afiliados que obtengan una pensión mayor o igual al 100% de la pensión máxima con aporte solidario y al 70% del promedio de las remuneraciones percibidas y rentas declaradas.

Principales ingresos

(i) Ingresos por comisiones

La fuente más significativa de ingresos operacionales para Provida es la comisión mensual cobrada a los afiliados sobre los depósitos en sus cuentas de capitalización individual. Según la Ley de Pensiones, se permite a una AFP cobrar una comisión por:

- Recaudar y administrar cotizaciones obligatorias;
- Pagar pensiones por retiros programados o rentas temporales;
- Recaudar y administrar ahorros voluntarios;
- Administrar y transferir ahorros previsionales voluntarios a otras entidades; y
- Transferir cotizaciones de afiliados voluntarios

Provida cobra actualmente comisiones por cada una de las actividades antes señaladas al igual que el resto de las AFP, a excepción de AFP Habitat y AFP Modelo que no cobran por transferir cotizaciones de afiliados voluntarios.

Según la Ley de Pensiones, se permite a cada AFP fijar las comisiones que cobran a sus afiliados o pensionados. Respecto a las comisiones cobradas, la Ley de Pensiones establece que cada AFP debe aplicar los mismos niveles de comisiones a cada uno de sus afiliados.

Aún cuando no hay un límite legal sobre las comisiones que una AFP puede cobrar, las presiones competitivas han dado lugar a un margen restringido de diferencias en las comisiones cobradas por las AFPs.

Las AFPs reciben comisiones relacionadas a la recaudación de cotizaciones en las cuentas de capitalización individual de los afiliados y la administración de las mismas. Para el año 2014, del total de ingresos de operación de Provida, MCh\$174,741 ó 79.7% correspondían a ingresos por comisiones por el servicio de administración de cuentas y otros complementarios. Gran parte de los ingresos por comisiones proviene de las comisiones cobradas por las cotizaciones obligatorias mensuales de los afiliados en sus respectivas cuentas de capitalización individual.

Recaudación y administración de cotizaciones obligatorias

La estructura de comisiones es una de las variables competitivas de la industria de AFPs. Con la Ley de Reforma Previsional, se eliminó la posibilidad que tenían las AFP de cobrar una comisión fija descontada del fondo de pensiones. Dado lo anterior, actualmente cada AFP sólo puede cobrar una comisión variable que es un porcentaje del salario imponible mensual del afiliado que está sujeto al 10% de la renta imponible. Según lo establecido por la Reforma Previsional, el tope de renta imponible deberá ajustarse en enero de cada año de acuerdo a la variación del índice de remuneraciones reales, medido por el Instituto Nacional de Estadísticas de Chile. De esta forma, en enero de 2014, este tope se incrementó desde UF 70.3 (MCh\$1.64) mensuales a UF 72.3 (MCh\$1.69), mientras que en enero de 2015 se reajustó a UF 73.2 (MCh\$1.80).

A modo de ejemplo, si un afiliado recibe un salario mensual de Ch\$200,000 como trabajador dependiente, debe cotizar en una AFP Ch\$20,000. Con la tasa de comisión variable de Provida actualmente vigente (1.54% de la renta imponible), la comisión mensual total recaudada sobre esa cuenta sería una comisión variable de Ch\$3,080.

El requerimiento de cobro uniforme de comisión para todos los afiliados ha limitado la flexibilidad de las AFPs para recompensar al cotizante de largo plazo o al de ingresos más altos, con comisiones más bajas que aquellas aplicadas a las cuentas nuevas y/o con menores fondos. Aunque en más de alguna ocasión se ha planteado modificaciones a esta norma, Provida no puede asegurar que se adoptará un cambio que le permita recompensar a los cotizantes de largo plazo o de ingresos más altos a través de comisiones más bajas.

La estructura de comisiones para los años 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

Comisiones mensuales para contribuciones obligatorias			
	2014	2013	2012
Provida	1.54%	1.54%	1.54%
Máximo Industria	1.54%	2.36%	2.36%
Mínimo Industria	0.47%	0.77%	0.77%
Promedio Industria	1.16%	1.48%	1.48%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Pago de pensiones por retiros programados o rentas temporales

Con respecto a las comisiones por retiros programados o rentas temporales, con la Ley de Reforma Previsional las

AFP sólo pueden cobrar una comisión variable sobre la pensión pagada. Actualmente, cuatro AFP cobran una comisión variable de 1.25%, exceptuándose AFP Habitat cuya comisión es de 0.95% y AFP Modelo que cobra 1.20%.

Bajo esta modalidad, el afiliado mantiene sus fondos depositados en su cuenta de capitalización individual en la AFP y retira una pensión mensual conforme a una fórmula preestablecida por ley. En el evento que esta pensión caiga por debajo de la pensión mínima legal, la garantía del gobierno se hace efectiva si aplica dependiendo de la densidad de contribución de los afiliados. Ver Item 4. Información de Provida – B. Visión general del negocio – Principales actividades – Servicios de entrega de pensiones de vejez.

Recaudación y administración de ahorros voluntarios

La Ley de Reforma Previsional estableció el cobro de una comisión por administración de las cuentas de ahorro voluntario calculada como un porcentaje del saldo mantenido en ellas. Actualmente, Provida cobra una comisión de 0.92%, mientras que el resto de las AFPs se ubica en un rango entre 0.60% y 0.95% anual.

Administración y transferencias de ahorro previsional voluntario

Las AFPs como otras instituciones autorizadas, ofrecen a sus afiliados la opción de tener una cuenta de ahorro previsional voluntario, en la cual éstos puedan efectuar depósitos mensuales previamente definidos para mejorar sus futuras pensiones. De acuerdo a la ley, las AFPs están autorizadas a cobrar una comisión sobre los fondos administrados, las que actualmente oscilan entre 0.47% y 0.70% en términos anuales, siendo la comisión cobrada por Provida de 0.56%. También se puede cobrar una comisión fija sobre transferencias de fondos recaudados para otras instituciones, las que actualmente se encuentran en un rango de Ch\$1,100 y Ch\$1,437 por cada operación (US\$1.81 y US\$2.37). La comisión actual de Provida es Ch\$1,250 (US\$2.06).

Con la Ley de Reforma Previsional, las AFP tienen derecho a cobrar una comisión por la administración del ahorro previsional voluntario colectivo y por la transferencia de depósitos de este tipo de ahorro hacia otra administradora o institución autorizada. Las comisiones por administración podrán ser acordadas libremente entre el empleador y las AFP o instituciones autorizadas, pudiendo establecerse comisiones diferenciadas entre distintos contratos. A su vez en un mismo contrato, podrán establecerse comisiones diferenciadas según el número de trabajadores adscritos al plan.

Una AFP no podrá condicionar, bajo ninguna circunstancia, la suscripción de un contrato de ahorro previsional voluntario colectivo a la afiliación o traspaso a esa administradora de los trabajadores que adhieran al contrato.

Transferencias de cotizaciones de afiliados voluntarios

Las administradoras tienen la facultad para cobrar una comisión fija por transferencias de cotizaciones de afiliados voluntarios que han sido recaudadas por la AFP y que tienen como destino otra AFP o institución autorizada. Provida cobra actualmente una comisión de Ch\$1,250 (US\$2.06) por operación, mientras que las AFPs Cuprum, Planvital and Capital que cobran esta comisión se ubica en un rango entre Ch\$1,100 y Ch\$1,437 (US\$1.81 y US\$2.37). Dos de las seis administradoras de la industria, AFP Habitat y AFP Modelo, no cobran comisión por este servicio.

El valor de las comisiones se puede cambiar en cualquier momento, previa notificación de tres meses a los afiliados, a la Superintendencia de Pensiones y al público. La siguiente tabla muestra las tasas de comisiones cobradas por Provida para cada uno de los servicios en los últimos tres años:

Tasas de Comisiones cobradas por Provida

	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Comisión variable sobre cotización obligatoria mensual	1.54%	1.54%	1.54%
Comisión variable sobre pagos de retiros programados o rentas temporales mensual	1.25%	1.25%	1.25%
Comisión variable por administración de cuenta de ahorro voluntario (base anual sobre fondos administrados)	0.92%	0.92%	0.92%
Comisión sobre ahorro previsional voluntario:			
Comisión fija por transferencia (Ch\$)	1,250	1,250	1,250
Comisión variable por administración (base anual sobre fondos administrados)	0.56%	0.56%	0.56%
Comisión fija por transferencia de cotizaciones de afiliados voluntarios (Ch\$)	1,250	1,250	1,250
Ratios de comisiones sobre el total de ingresos por comisiones:			
Comisión variable sobre cotizaciones obligatorias	96.9%	96.9%	96.9%
Comisión variable sobre pagos de retiros programados o rentas temporales	1.8%	1.8%	1.8%
Comisión variable sobre ahorros previsionales voluntarios	1.3%	1.3%	1.3%
Comisión fija sobre transferencias de ahorros previsionales voluntarios	0.0%	0.0%	0.0%
Comisión fija sobre transferencias de cotizaciones de afiliados voluntarios	0.0%	0.0%	0.0%

Las AFPs cobran comisiones sobre las cuentas activas a las que se efectúan contribuciones. En consecuencia, el número de cotizantes como también sus salarios promedio y no el número de afiliados, determinan el ingreso por comisión obligatoria mensual de cada AFP. En 2014, Provida tuvo la participación promedio de mercado más alta en cotizantes entre todas las AFPs (32.2%).

(ii) Utilidad (pérdida) del encaje

La utilidad (pérdida) del encaje (ver Item 4. Información de Provida – B. Visión general del negocio – Principales actividades – Servicio de inversión de las cotizaciones de los afiliados en los fondos de pensiones), representó un 16%, 8.0% y 8.1% de los ingresos de operación de Provida en 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Como se detalla en los cuadros expuestos a continuación, dichos retornos han evolucionado de acuerdo a los rendimientos de cada uno de los fondos de pensiones y a la importancia relativa de cada uno de éstos dentro del total gestionado.

	2014	2013	2012
Utilidad (pérdida) del encaje (en MCh\$)	35,046	14,991	14,515
Rentabilidad real promedio ponderada de los fondos de pensiones	8.3%	4.9%	4.7%
Encaje de los fondos de pensiones (en MCh\$)	276,281	234,929	217,072
Participación del Encaje en los fondos de pensiones	1.0%	1.0%	1.0%

Utilidad (pérdida) del encaje y rentabilidad real promedio por fondo

	2014		2013		2012	
	Utilidad (pérdida)	Rentabilidad	Utilidad (pérdida)	Rentabilidad	Utilidad (pérdida)	Rentabilidad
	MCh\$	%	MCh\$	%	MCh\$	%
Fondo Tipo A	4,781	8.9%	2,564	6.4%	2,588	6.0%
Fondo Tipo B	5,529	8.5%	2,152	3.9%	2,617	5.0%
Fondo Tipo C	15,669	9.3%	6,181	4.4%	6,405	4.6%
Fondo Tipo D	6,108	7.8%	2,892	5.3%	2,231	3.9%
Fondo Tipo E	2,959	6.9%	1,202	5.0%	674	3.2%
Total	35,046	8.3%	14,991	4.8%	14,515	4.7%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Encaje mantenido en cada fondo y participación de cada fondo en el total

	2014		2013		2012	
	Encaje	Participación	Encaje	Participación	Encaje	Participación
	MCh\$	%	MCh\$	%	MCh\$	%
Fondo Tipo A	38,034	13.8%	33,313	14.2%	31,324	14.4%
Fondo Tipo B	43,505	15.7%	37,948	16.1%	36,773	17.0%
Fondo Tipo C	116,692	42.2%	100,737	42.9%	95,326	43.9%
Fondo Tipo D	51,823	18.8%	42,694	18.2%	37,772	17.4%
Fondo Tipo E	26,227	9.5%	20,237	8.6%	15,877	7.3%
Total	276,281	100.0%	234,929	100.0%	217,072	100.0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Por su parte, los fondos con perfiles de riesgo más conservadores (Fondos D y E) han continuado incrementando su participación y los fondos con perfiles de riesgo más agresivos (Fondos A y B) siguieron disminuyendo su participación en el total de activos bajo administración. Este comportamiento refleja posiblemente la volatilidad observada durante ciertos años (2008 y 2011) en los mercados financieros, cuando se registraron rentabilidades negativas, lo que provocó que parte de los afiliados prefiriera asumir menores riesgos, migrando hacia los fondos más conservadores.

(iii) Otros ingresos ordinarios varios

Son principalmente ingresos provenientes de comisiones cobradas por la filial AFP Génesis de Ecuador, de la prestación de servicios a la Administradora de Fondos de Cesantía y de las comisiones recuperadas de otras AFPs, que en conjunto alcanzaron a MCh\$9,348 ó 4.27% de los ingresos de operación de Provida en 2014. A lo anterior se suma, los ingresos financieros del seguro de invalidez y sobrevivencia que alcanzaron a MCh\$4 en 2014. El contrato suscrito con Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. terminó el 7 de octubre de 2013 y desde esa fecha en adelante, comenzó a operar la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. II y actualmente AFP Provida no mantiene participación alguna en el capital social de esta entidad.

Principales gastos**(i) Gastos de personal**

Los gastos de personal totalizaron MCh\$48,687 equivalentes al 50.3% del total de gastos de operación de Provida al 31 de diciembre de 2014. Los sueldos y salarios al personal administrativo ascendieron a MCh\$21,613, equivalente al 59.6% del total de los gastos de personal, mientras que la dotación administrativa de 1,178 trabajadores (promedio anual) representó el 60% de la dotación total de la Compañía. Los sueldos y salarios al personal de ventas ascendieron a MCh\$16,768, equivalentes al 34.4% del total de gastos de personal, mientras que la dotación de ventas de 793 trabajadores (promedio anual) representó el 40% de la dotación total de la Compañía. Los beneficios a corto plazo a los empleados ascendieron a MCh\$4,203, equivalente al 8.6% del total de gastos de personal, mientras que las indemnizaciones por término de relación laboral ascendieron a MCh\$3,103, equivalente al 6.4% del total de gastos de personal.

(ii) Otros gastos varios de operación

Estos gastos en 2014 alcanzaron a MCh\$42,176 lo que representa un 43.5% del total de gastos de operación de Provida. Este ítem está compuesto por: Gastos de administración (inmuebles, telecomunicaciones y servicios) que representan el 54.1% de los otros gastos varios de operación; Gastos de computación (mantenciones, reparaciones y enlaces) que representan el 24.2% de los otros gastos varios de operación; Gastos de comercialización (publicidad y comunicaciones clientes) que representan el 14.7% de los otros gastos varios de operación y Otros gastos operacionales (calificación de invalidez y remuneraciones al directorio) que representan el 7.0% de los otros gastos varios de operación.

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización en conjunto alcanzó a MCh\$7,058 en 2014, gasto equivalente al 7.3% del total de

gastos de operación de Provida. Los gastos de amortización alcanzaron a MCh\$5,161 y la depreciación a MCh\$1,897 en 2014.

(iv) Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La Ley de Pensiones chilena requería que las AFPs contrataran individualmente seguros para cumplir con la obligación de otorgar beneficios de invalidez y sobrevivencia a sus afiliados (Ver “Item 10. Información adicional – C. Contratos materiales” e “Item 19. Anexos – 4.1 Contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia”), sin embargo con la Reforma Previsional a partir de julio de 2009, la gestión del seguro de invalidez y sobrevivencia se adjudicó mediante licitación pública a un grupo de compañías de seguro y tiene un mismo valor para todos los trabajadores, independiente de la AFP en la que coticen.

Dado lo antes descrito a partir de julio de 2009, Provida fundamentalmente mantiene obligaciones por concepto del seguro relativas a los siniestros pendientes de pago dados por el período de invalidez transitoria. El valor del pasivo determinado por la compañía de seguros se valora a tasa de mercado y Provida aplica su modelo de siniestralidad valorando el pasivo a tasas forward al momento del pago de siniestros.

De acuerdo a lo requerido por la Autoridad, Provida registraba el mayor valor entre el pasivo contable (compañía de seguros) y el determinado por su modelo.

Cabe señalar que si bien Provida no cuenta individualmente con contratos con cobertura vigente, como resultado de los requisitos normativos de invalidez transitoria que establece que los pagos para solicitudes de invalidez pueden ser efectivos tres años después del primer dictamen, siempre y cuando el dictamen final sea confirmado por una comisión médica, hubo un contrato descrito que fue liquidado el 31 de marzo de 2014.

La prima del seguro de invalidez y sobrevivencia registró al 31 de diciembre de 2014 un abono de MCh\$1,148, al 31 de diciembre de 2013 un gasto de MCh\$2,095, y al 31 de diciembre de 2012 un abono de MCh\$3,718. Ver Item 5. Revisión y perspectivas operacionales y financieras – A. Resultados operacionales - Resultados operacionales para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Tal como se menciona más arriba en “Item 3. Información Relevante –Cambios normativos recientes”, la Compañía ya no cubre el riesgo de los beneficios de sobrevivencia e invalidez transitorios para sus afiliados.

Pago de beneficios al afiliado o a sus beneficiarios

Previo a la Reforma Previsional, si un afiliado fallecía o se invalidaba previamente a la edad legal de jubilación (65 años para hombres y 60 años para mujeres) y no hubiese acumulado los fondos suficientes en su cuenta de capitalización individual para financiar el pago de beneficios establecidos por la Ley de Pensiones, ya sea para él o sus beneficiarios, la AFP tenía la obligación de cubrir el déficit en su cuenta. Adicionalmente, todas las AFPs individualmente debían adquirir pólizas de seguros con compañías con licencia de seguros de vida para otorgar cobertura para esta obligación. Con la Ley de Reforma Previsional, la mujer igualó la edad del hombre para efectos de este beneficio (65 años) y la responsabilidad exclusiva por parte de las AFP fue eliminada a partir de julio de 2009, con la licitación conjunta del seguro de invalidez y sobrevivencia, y por tanto las AFPs no tendrán la responsabilidad de cubrir dicho déficit. Ver “Item 4. Información de Provida –B. Visión general del negocio- Principales actividades - Servicio de prestación de beneficios de invalidez y sobrevivencia”.

Tienen derecho a los beneficios de invalidez y sobrevivencia los trabajadores dependientes que estaban cotizando en una AFP al momento de la invalidez o fallecimiento o que hayan efectuado por lo menos una cotización en el último año, precedida por un mínimo de seis cotizaciones anteriores durante los últimos doce meses. Por su parte, los trabajadores independientes y voluntarios, tienen derecho a estos beneficios si han efectuado cotizaciones en el mes anterior a la invalidez o fallecimiento.

La Ley de Reforma Previsional incorpora de manera gradual a los trabajadores independientes a cotizar en forma obligatoria (ver “Item 4. Información de Provida –B. Visión general del negocio- Principales actividades - Servicio de recaudación y administración de las cotizaciones efectuadas por los afiliados”). Dado lo anterior, la cobertura del seguro de invalidez y sobrevivencia para los trabajadores independientes que hubiesen efectuado sus cotizaciones obligatorias, estará sujeta a una renta imponible anual igual o superior al equivalente a siete ingresos mínimos mensuales, que le permitirá una cobertura anual de ese seguro desde el día 1 de mayo del año en que pagó las

cotizaciones hasta el día 30 de abril del año siguiente a dicho pago. En el caso que la renta imponible sea inferior al requisito antes indicado, la cobertura será proporcional a las cotizaciones de los afiliados.

Los beneficios por invalidez se entregan a aquellos afiliados que han sido calificados como inválidos por la comisión médica designada por la Superintendencia de Pensiones, por haber perdido su capacidad de trabajo en al menos un 50% como se explica a continuación:

- Los afiliados con invalidez parcial son aquellos que han experimentado una pérdida entre el cincuenta por ciento y dos tercios de su capacidad de trabajo, teniendo derecho a recibir una pensión igual al 50% de su ingreso previo definido como su renta imponible promedio de los diez últimos años o por el último periodo que estuvo trabajando, ajustada por la inflación. La calificación de invalidez parcial tiene carácter de transitoria y se extiende por un periodo de tres años contados desde el primer dictamen. Finalizado este plazo, la comisión médica realiza una segunda evaluación (dictamen definitivo) y determina si se continúa con la invalidez parcial, si ha pasado a invalidez total o si el afiliado ha dejado de ser inválido.
- Los afiliados con invalidez total son aquellos que han experimentado una pérdida de más de dos tercios de su capacidad de trabajo, teniendo derecho a una pensión igual al 70% de su ingreso previo. Bajo la Ley de Reforma Previsional a partir del 1° de octubre de 2008, el estado de invalidez transitorio para la invalidez total se elimina, por lo tanto cuando el dictamen de la comisión médica califica a un afiliado como inválido total, esta determinación tendrá carácter de definitiva y única.

Los beneficios de sobrevivencia son otorgados a los beneficiarios legales de los afiliados que han fallecido antes de alcanzar la edad legal para pensionarse. Los beneficios están establecidos como porcentaje de la renta imponible del afiliado. Los porcentajes aplicables dependen principalmente de la situación familiar de sus beneficiarios: cónyuge sin hijos 42.0%; cónyuge con hijos 35.0%; más cada hijo 10.5% hasta los 18 años (ó como máximo hasta los 24 años si certifica estudios y a perpetuidad sólo en el caso de hijos inválidos).

Hasta antes de la Reforma Previsional, si el afiliado inválido o fallecido no tenía en su cuenta de capitalización individual suficientes fondos para financiar las pensiones estipuladas por ley, las compañías de seguros (contratadas por las AFPs) debían completar la diferencia en caso de fallecimiento ó invalidez total. En el caso de invalidez parcial (o total hasta octubre de 2008), la AFP debía registrar una provisión con el objeto de cubrir el déficit luego de tres años cuando el dictamen definitivo se efectuase, tomando en consideración los tres años de pago de pensión temporal que recibiría el afiliado luego del primer dictamen de invalidez.

Para determinar el costo de los beneficios antes señalados, la compañía de seguros realizaba estos cálculos al momento del primer dictamen de invalidez, tres años antes de que se realizaran los pagos por el déficit y si el dictamen definitivo lo requería, sobre la base de la información disponible en esa fecha, incluyendo la información de las tasas para rentas vitalicias y los fondos en la cuenta de capitalización individual de los afiliados. Si se confirmaba la invalidez en el dictamen final, la compañía de seguros actualizaba el monto de la reserva inicial de invalidez, basándose en la información disponible en ese momento.

Tal como se mencionara anteriormente, con la implementación de la Ley de Reforma Previsional las compañías de seguros reciben una prima única por concepto de la prestación de beneficios de invalidez y sobrevivencia, siendo en consecuencia dichas entidades las responsables finales del pago de los beneficios asociados.

Pagos de Provida a la compañía de seguros

A contar de julio de 2009, después de las modificaciones introducidas por la Ley de Reforma Previsional y según la póliza de seguros vigente hasta junio de 2009, los pagos al asegurador por concepto de prima de seguro de invalidez y sobrevivencia corresponden a recuperación de rezagos correspondientes a cotizaciones anteriores a julio de 2009. En el año 2012 el gasto anual ascendió a MCh\$329, en el año 2013 alcanzó a MCh\$155, y en el año 2014 alcanzó a MCh\$17.

La última póliza de contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia, con cobertura desde el 1 de enero de 2005 hasta el 30 de junio de 2009, fue contratada con BBVA Seguros de Vida S.A. La tasa máxima de siniestralidad del contrato inicialmente fue de 1.27% expresada como porcentaje de las remuneraciones imponibles de los cotizantes con una prima mensual pagada durante el periodo de cobertura del contrato a una tasa provisoria de 0,70%. La participación de la Administradora en el excedente será de 100% si la siniestralidad es igual o menor a la tasa

máxima del contrato medida sobre las remuneraciones imponibles de los afiliados cotizantes. Adicionalmente, el contrato contemplaba pagos mensuales calculados con una tasa provisoria de 0.70% aplicada sobre el total de las remuneraciones y rentas mensuales imponibles de los cotizantes más una prima fija mensual de UF 2,150 (MCh\$50) por el periodo de cobertura del contrato. Producto de la actualización de las tablas de mortalidad y el consiguiente impacto en el mayor costo del seguro, de mutuo acuerdo entre las partes y a la luz del cambio en las condiciones económicas del contrato, se modificaron los parámetros del contrato del seguro. A partir de enero de 2008, la tasa máxima del contrato ascendió a 1,70% de las remuneraciones imponibles de los cotizantes, mientras que la prima provisoria alcanzaba a 1,00%, manteniéndose la prima fija mensual de UF 2,150 (MCh\$50).

El contrato antes señalado también contempla pre-liquidaciones anuales a la aseguradora por la diferencia entre los pagos realizados por Provida (prima provisoria y pre-liquidaciones anteriores) y el costo contable total de los siniestros (pagados o provisionados por la compañía de seguros) al cierre de cada año, que se han llevado a cabo el 31 de marzo de cada año a contar de 2006. Además, en esa fecha se pagan los ingresos financieros, basados en el valor registrado al 31 de diciembre del año anterior, como resultado de la aplicación de la tasa de retorno establecida en el contrato sobre el excedente de flujo de caja mantenido por la compañía de seguros (pagos totales realizados por Provida menos los siniestros pagados por la compañía de seguros).

La última póliza de seguro contratada por Provida fue terminada y liquidada el 31 de marzo de 2014. Después de una revisión financiera y actuarial del contrato, como parte de la liquidación, Provida recibió MCh\$3,107 de la aseguradora en relación a la cobertura por siniestros a contar del 30 de junio de 2009. Por lo tanto, el monto recibido fue registrado como parte de la provisión relacionado con futuros pagos de los siniestros.

Mercados principales

Al 31 de diciembre de 2014 el sistema contaba con seis AFP operando en la industria chilena. La última incorporación fue AFP Modelo, la que en agosto de 2010 inició la prestación de servicios a la cartera de nuevos afiliados adjudicada en la primera licitación realizada en febrero de 2010. Adicionalmente, existe otra administradora denominada AFP Regional, que cuenta con certificado de existencia pero que no está en operaciones.

En enero de 2014, se realizó el tercer proceso de licitación y AFP Planvital fue adjudicado nuevos afiliados como resultado de su ofrecimiento de la comisión más baja de 0.47%.

Como se ha mencionado anteriormente, Provida es la AFP de mayor tamaño y una de las más antiguas que opera en Chile y ha ocupado una posición de liderazgo en la industria previsional privada desde sus inicios.

La posición de liderazgo de Provida se refleja en la siguiente tabla de participaciones de mercado en las variables más relevantes al 31 de diciembre de 2014:

Participación de mercado variables relevantes al 31 de diciembre de 2014						
AFP	Fondos de Pensiones	Afiliados ^(*)	Cotizantes ^(*)	Ingresos	Gastos	Ganancia
Provida	27.8%	34.2%	32.2%	30.2%	31.5%	30.6%
Habitat	25.9%	21.6%	23.0%	23.8%	19.5%	27.9%
Capital	20.6%	18.9%	19.3%	20.3%	26.9%	13.2%
Cuprum	21.2%	6.6%	9.1%	18.6%	13.8%	22.0%
Planvital	2.8%	4.1%	3.7%	2.8%	4.9%	1.6%
Modelo	1.7%	14.6%	12.7%	4.3%	3.4%	4.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

(*) Participación de mercado promedio año 2014

Según la Ley de Pensiones ninguna empresa en Chile, salvo una AFP, puede entregar beneficios previsionales de la misma naturaleza, a excepción de los ahorros previsionales voluntarios y ahorros previsionales voluntarios colectivos que pueden ser administrados por otras instituciones autorizadas.

La implementación de los multifondos y el consecuente incremento en el número de portafolios de fondos de pensiones, implicó que los afiliados comenzaran a requerir un mayor nivel de información para tomar una óptima

decisión de acuerdo a su perfil de edad y riesgo y por tanto la asesoría previsional otorgada por las AFPs cobró especial relevancia, transformándose en un nuevo aspecto competitivo en la industria.

Desde el inicio del sistema de multifondos en septiembre de 2002 y hasta fines del año 2007, las rentabilidades registradas por los cinco fondos tuvieron resultados muy satisfactorios, obteniendo las mejores rentabilidades aquellos fondos con una mayor proporción invertida en instrumentos de renta variable, como los fondos Tipo A y Tipo B. Sin embargo, durante el año 2008 producto de la crisis financiera que afectó los mercados accionarios a nivel mundial, las rentabilidades cayeron significativamente hasta registrar niveles negativos, impactando adversa y principalmente los fondos más riesgosos y como consecuencia disminuyendo considerablemente sus rentabilidades acumuladas. Posteriormente, tanto en el año 2009 como 2010, recuperada la estabilidad en los mercados, la tendencia volvió a niveles de positivos retornos, obteniendo los fondos Tipo A y Tipo B las mayores rentabilidades. En el año 2011, nuevamente los mercados accionarios registraron pérdidas, lo que implicó que los fondos más riesgosos obtuvieran rentabilidades negativas en el período, básicamente afectados por los negativos retornos obtenidos por los mercados accionarios internacionales y el mercado accionario local. Sin embargo en 2012, los mercados accionarios volvieron a registrar mayores retornos en los fondos más riesgosos. Por su parte en 2013, si bien el fondo Tipo A registró el mayor retorno del año, los fondos más conservadores (fondos Tipo D y E) alcanzaron rentabilidades destacadas. Finalmente, en 2014, el mercado registró tasas positivas y la rentabilidad más alta fue alcanzada por el fondo Tipo C, seguido por el fondo Tipo A.

Los cuadros a continuación presentan información referida a rentabilidades reales punto a punto en doce meses (2014, 2013 y 2012), promedios anuales desde el inicio del sistema de multifondos (2014, 2013 y 2012) y las respectivas posiciones relativas para cada uno de los fondos de pensiones gestionados por AFP Provida:

Rentabilidad real en 12 meses						
Fondo	Ene 14 – Dic 14	Posición Provida	Ene 13 – Dic 13	Posición Provida	Ene 12 – Dic 12	Posición Provida
Fondo Tipo A	8.88%	2	6.35%	6	6.01%	4
Fondo Tipo B	8.54%	1	3.87%	6	4.96%	2
Fondo Tipo C	9.29%	2	4.37%	5	4.61%	5
Fondo Tipo D	7.82%	3	5.26%	5	3.89%	4
Fondo Tipo E	6.91%	3	5.03%	4	3.19%	3

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Rentabilidad real promedio anual inicio sistema multifondos						
Fondo	Sep 02 – Dic 14	Posición Provida^(*)	Sep 02 – Dic 13	Posición Provida^(*)	Sep 02 – Dic 12	Posición Provida^(*)
Fondo Tipo A	6.90%	3	6.73%	2	6.77%	2
Fondo Tipo B	5.59%	5	5.33%	5	5.48%	5
Fondo Tipo C	5.14%	4	4.78%	5	4.81%	5
Fondo Tipo D	4.68%	4	4.40%	4	4.32%	4
Fondo Tipo E	4.82%	4	3.56%	4	3.42%	4

Fuente: Superintendencia de Pensiones

(*) El ranking sólo considera 5 AFPs ya que AFP Modelo no existía en 2002.

En materia relacionada con el ahorro previsional voluntario, al 31 de diciembre de 2014, Provida registró el segundo mayor número de cuentas de Ahorro Previsional Voluntario (APV) en la industria de AFP, con un número total de 234,020 cuentas activas representativas de una participación de mercado de 27%. A igual fecha, los fondos que acumulan las cuentas de APV fueron de MCh\$366,505, lo que representa una cuota de mercado de 14%.

Adicionalmente, la ley permite la administración de este tipo de ahorro a instituciones financieras distintas a las AFPs como bancos, compañías de seguros y sociedades de inversiones. Mientras los competidores tienen la ventaja de ofrecer una variedad más amplia de productos debido a que las inversiones de las AFPs están limitadas por ley, las AFPs tienen menores costos de acuerdo a las comisiones informadas por los diferentes participantes.

A septiembre de 2014, de acuerdo a la última información disponible, las AFP siguen jugando un rol preponderante en el mercado de ahorro previsional voluntario con participaciones de mercado de 66% en número de cuentas y 51% en fondos administrados, seguidas por los fondos mutuos con una participación de mercado en número de cuentas de 16% y por las compañías de seguro en fondos administrados con una participación de mercado de 21%.

Comercialización y ventas

Las actividades de Provida, al igual que todas las AFPs de la industria, están limitadas a ofrecer sólo aquellos productos y servicios autorizados según la Ley de Pensiones. En consecuencia, Provida busca maximizar sus ingresos captando y reteniendo afiliados, así como también ofreciendo la posibilidad de efectuar cotizaciones previsionales voluntarias y pensionarse bajo la modalidad de retiro programado.

Provida capta a sus afiliados principalmente a través de su fuerza de ventas, que apunta a los potenciales clientes que pueden estar interesados en cambiar la administración de sus ahorros previsionales.

Si bien por una parte, el mercado de potenciales clientes se vio restringido con la licitación de cartera de los nuevos afiliados que entren al Sistema privado de pensiones por primera vez, establecida por la Ley de Reforma Previsional, por otro lado, esta misma ley incorporó paulatinamente la obligación de cotización de los trabajadores independientes, ampliando el mercado. Ver “Item 4. Información de Provida – B. Visión general del negocio – Principales actividades – Servicios de recaudación y administración de las cotizaciones efectuadas por los afiliados”.

La fuerza de ventas también desarrolla labores de mantención con el objeto de evitar el traspaso de afiliados hacia otras AFPs. Adicionalmente, Provida logra captar nuevos clientes a través de su amplia red de centros de servicios previsionales sin la intervención de vendedores. En 2014, con el fin de ampliar su alcance, Provida estableció 24 nuevos sucursales en áreas remotas de las ciudades más grandes del país y ahora cuenta con oficinas dentro de un radio de 20km del 89% de sus clientes.

Como la AFP de mayor tamaño en el sistema privado de pensiones chileno, Provida busca capitalizar su importante recordación de marca para atraer nuevos clientes y retener a los afiliados existentes. La administración cree que el prestigio de Provida se sustenta en el liderazgo consolidado en el tiempo.

Durante el año 2014, se concretó el plan de Provida de abrir nuevas oficinas en todo el país para mejorar la proximidad a sus clientes. Gracias a los grandes esfuerzos de varios segmentos de la Compañía, Provida abrió 24 nuevas oficinas en 2014, la mayoría dentro el primer semestre. Así Provida ha reafirmado su compromiso con sus miembros y con ser un líder dentro de la industria al ampliar su presencia a través de nuevas locaciones en áreas remotas o donde otras AFPs no tienen oficinas. Tan pronto cómo abrió Provida, estas nuevas oficinas fueron vinculadas a la Oficina de Gestión Modelo, lo que no solamente ha resultado en mejorar el servicio de Provida pero también en lograr un sólido resultado del negocio.

Con respecto a la red de oficinas, en los primeros meses del año 2014, la Compañía inició la implementación de Oficinas de Gestión Modelo, enfocadas a recopilar la retroalimentación de los clientes y el desarrollo de un programa de capacitación para aplicar las buenas prácticas en toda la red. Al entregar los lineamientos establecidos y los elementos de apoyo y herramientas, la Compañía fue exitosa en fomentar a cada oficina a implementar un programa de capacitación individual diseñado para cada oficina, lo que ha permitido asegurar el cumplimiento con las buenas prácticas en toda la Compañía. Se espera que este modelo contribuya a los indicadores claves y los resultados del negocio en general durante el año 2015.

Con respecto a la administración de la fuerza de ventas, en adición a lo anterior, la Compañía aumentó sus esfuerzos para ampliar su negocio y administrar su desarrollo de nuevos clientes. Además, un área de creciente interés fue la de mejorar la productividad a través del monitoreo de la curva de aprendizaje productiva de los nuevos empleados. Los dos factores fueron claves en el cumplimiento de los objetivos del año. Además, en el tercer trimestre de 2014, la Compañía implementó un nuevo sistema de comisiones para los agentes de venta. El nuevo sistema fomenta la captación y retención de nuevos miembros a través del pago de varios incentivos. También incorpora un salario base más alto mientras los gastos se mantienen más bajos.

Simultáneamente a estos cambios mencionados en oficinas y fuerza de venta, el departamento de Gestión Comercial emprendió una reorganización de su estructura para apoyar adecuadamente estos canales y para enfrentar los próximos desafíos. Implementó un sistema mejorado para difundir internamente los hitos claves a todas las áreas comerciales y entregar un mejor apoyo comercial. Esto resultó en campañas de ventas más productivas e efectivas.

Durante este año, AFP Provida orientó principalmente sus esfuerzos hacia el mejoramiento de su servicio al cliente.

A continuación se detalla algunas iniciativas más relevantes:

- i. Canales de comunicación:
 - a. Nuevo IVR (Respuesta Interactiva de Voz): Provida implementó cambios tecnológicos para satisfacer mejor las necesidades de sus clientes. Esto ha permitido un acceso más eficiente e efectivo para los clientes a los servicios que ellos buscan.
 - b. Nuevo sitio web público: El sitio web es uno de los canales más importantes en la relación que la Compañía mantiene con sus clientes. Por eso, durante el año 2014, la Compañía inició un proceso de modernización de este canal para cumplir mejor con las normas de servicio al cliente. Como parte de este proceso, la Compañía ha mejorado la tecnología del sitio web, la plataforma operacional, el contenido del sitio, y ha cambiado el diseño y la imagen pública.
 - c. Correos electrónicos: Durante el año Provida mantuvo una comunicación significativa y permanente con la cartera de afiliados con el fin de informarles sobre sus inversiones, cómo la AFP invierte sus ahorros, los productos y servicios disponibles para ellos y ofrecer consejos para mejorar su pensión. Durante el año, Provida envió más de 21,000,000 correos electrónicos a sus afiliados.
- ii. Nuevo modelo de servicio al cliente para el Ahorro Previsional Voluntario (APV): Provida desarrolló e implementó un nuevo modelo de atención al cliente con el fin de aumentar el APV y ayudar a los clientes con mejorar su saldo de ahorros para que puedan obtener un nivel de pensión más acorde con el nivel de ingresos que tuvieron durante su vida laboral.

Finalmente, nuestros principales proyectos para el año 2015 son:

- i. Seguir mejorando los datos del cliente: Provida está realizando un esfuerzo permanente y sistemático en todos sus canales y otros servicios externos para obtener la mejor información del cliente, un proceso en donde ha aumentado la colaboración para realizar actualizaciones cuando solicita al cliente actualizar su información personal.
- ii. Simulador de pensiones: Provida ha desarrollado un nuevo simulador de pensiones que permite al cliente estimar lo que será su ingreso previsional basado en su comportamiento actual y los ahorros proyectados. Este simulador está siendo perfeccionado para incorporar automáticamente la información nueva de los clientes de Provida. Se espera que éste simulador entra en operación a principios del año 2015.
- iii. Nuevo Sitio Web Privado: Provida tiene en estudio un sitio web privado.

Fuerza de ventas

Provida ha orientado sus esfuerzos con el fin de mantener una fuerza de ventas de alta productividad y más especializada.

La siguiente tabla compara a Provida con sus competidores en relación a la evolución de la fuerza de ventas y sus respectivos tamaños relativos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

Fuerza de ventas total de AFPs						
	2014		Al 31 de diciembre de 2013		2012	
	Nº Vendedores	Participación	Nº Vendedores	Participación	Nº Vendedores	Participación
Provida	981	35.28%	885	29.8%	717	29.9%
Habitat	529	19.02%	376	12.7%	312	13.0%
Capital	643	23.12%	777	26.2%	654	27.2%
Cuprum	571	20.53%	586	19.8%	424	17.7%
Planvital	57	2.05%	340	11.5%	293	12.2%
Modelo (*)	-	-	-	-	-	0.0%
Total	2,781	100%	2,964	100%	2,400	100%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

(*) AFP Modelo en conformidad a la información publicada por la Superintendencia de Pensiones, no reporta personal de ventas.

Provida no ha enfocado sus esfuerzos de ventas en una industria o región específica. Cada vendedor es asignado a cubrir ciertas empresas dentro de un área geográfica de cobertura específica. Los vendedores tienen programas de visitas a compañías para dar a conocer Provida a los trabajadores y así lograr su traspaso desde otras AFPs. Durante los programas de visita planeados regularmente, los vendedores enfatizan el tamaño de Provida, su trayectoria, liderazgo en la industria y reputación de calidad de servicio para atraer nuevos afiliados, reforzando los conceptos de experiencia, capacidad y confiabilidad.

Respecto a los nuevos afiliados al Sistema, cabe mencionar que la Reforma Previsional estableció la licitación de éstos, adjudicando la generación de las nuevas cuentas por dos años a la administradora que ofrezca la menor comisión entre las vigentes, la que debe ser aplicada a toda la cartera y no solamente a la adjudicada. Lo anterior, ha implicado que las AFP ya no tienen la posibilidad de crecer sobre la base de captar a los trabajadores que se incorporan por primera vez al mercado laboral. De esta forma, los principales focos de crecimiento futuro para Provida se concentrarán en la captación de ahorro previsional voluntario y en la reincorporación como cotizantes activos de afiliados que han dejado de serlo, especialmente trabajadores independientes.

Los gastos totales de comercialización y ventas de Provida fueron de MCh\$22,956 en el año fiscal 2014, MCh\$18,425 en el año fiscal 2013, y MCh\$12,183 en el año fiscal 2012. El ratio de gasto comercial (correspondiente a la remuneración de personal de ventas más los gastos de comercialización) sobre el ingreso por comisiones alcanzó a 13.4%, 11.4% y 7.9% para los años fiscales 2014, 2013 y 2012, respectivamente. Provida ha mantenido una política dirigida a hacer más eficiente su gasto comercial, sin embargo en los últimos dos años este gasto se ha incrementado en un 51.2% (en 2013) y un 7.7% (en 2014). Estos incrementos se explican por la implementación de un plan estratégico, cuyo objetivo es reforzar la posición de liderazgo y abordar las nuevas oportunidades de crecimiento del mercado, a través de una fuerza de ventas capacitada para abordar segmentos más rentables de clientes y con potencial de ahorro. El mayor aumento de los gastos en 2014 se debe a la consolidación del modelo de distribución, lo que implicó un incremento en el número de dotación y mayores gastos asociados al proceso de integración con el nuevo controlador.

Estacionalidad del negocio principal de Provida

La naturaleza de las actividades más significativas realizadas por Provida se relaciona principalmente a actividades referidas a su giro único, administración de fondos de pensiones. Dado lo anterior, dichas actividades no se ven afectadas por factores estacionales.

Licencias y contratos

En el año 2014, Provida enfocó en el desarrollo de herramientas para mejorar el servicio al cliente y reducir significativamente el tiempo de servicio. Un logro fundamental fue la inclusión de un equipo biométrico para la lectura de nuevas tarjetas de identidad como también las antiguas, lo cual facilitó la implementación del proyecto de un sistema de verificación de huellas dactilares y la firma digital para solicitar la pensión, permitiendo la verificación en línea del solicitante y la reducción en el número de documentos que deben imprimirse para la firma del afiliado.

Adicionalmente, se tomaron medidas para la integración tecnológica de herramientas corporativas de MetLife, incluyendo a “Tridion”, un sistema de gestión de contenido que, en combinación con el rediseño de los sitios web público y para celulares, otorga mayor flexibilidad al negocio y autonomía potenciando el contenido del sitio y reforzando el uso de las marcas. La Compañía también instaló “PeopleSoft”, un sistema corporativo para la administración de Recursos Humanos y Datamatics, un sistema para prevenir el lavado de dinero.

Durante el año 2014, Provida también realizó un proceso internacional de licitación privada para la provisión de servicios tecnológicos.

Después de un detallado análisis, Provida adjudicó el contrato para servicios tecnológicos y de datos a IBM Chile S.A., bajo los términos establecidos en el proceso de licitación y oferta, incluyendo a la migración de los bases de datos y sistemas desde su ubicación actual en México. Los detalles principales del acuerdo fueron comunicados al mercado a través de un hecho relevante notificado en la misma fecha. Para más detalles vea “Item 10. Información Adicional – C. Contratos materiales”.

Regulación gubernamental

Todas las AFPs están sujetas a extensas y continuas revisiones regulatorias. Las principales autoridades que regulan a las AFPs en Chile son la Superintendencia de Pensiones, el Banco Central, la Superintendencia de Valores y Seguros, la Comisión Clasificadora de Riesgo y el Consejo Técnico de Inversiones. Las AFPs están sujetas principalmente a la Ley de Pensiones y a la Ley de Sociedades Anónimas, siendo el regulador principal la Superintendencia de Pensiones.

La Superintendencia de Pensiones

General. La Ley de Reforma Previsional creó la Superintendencia de Pensiones la que es considerada para todos los efectos sucesora de la Superintendencia de AFP. La Superintendencia de Pensiones es un organismo gubernamental independiente que se encuentra bajo la supervisión del Ministerio del Trabajo y Previsión Social, es responsable de supervisar y controlar a las AFPs. La Superintendencia de Pensiones autoriza la creación de nuevas AFPs, las fusiones de las existentes y tiene amplios poderes para interpretar y hacer cumplir los requerimientos legales y regulatorios. Además, en los casos de incumplimiento, tiene la facultad de imponer sanciones tales como amonestaciones y multas y en casos extremos, puede ordenar la liquidación de una AFP. Adicionalmente, cualquier reforma a los estatutos de una AFP, como por ejemplo, los aumentos de capital, está sujeta a la aprobación de la Superintendencia de Pensiones. Entre las nuevas funciones y atribuciones que tiene la Superintendencia de Pensiones está vigilar y fiscalizar el Sistema de Pensiones Solidarias administrado por el Instituto de Previsión Social y constituir y administrar el Registro de Asesores Previsionales.

Frecuentemente durante el año, los fiscalizadores de la Superintendencia de Pensiones inspeccionan tanto las agencias de las AFPs, así como sus actividades y registros. Las AFPs están obligadas a entregar sus estados financieros trimestralmente a la Superintendencia y a proveer periódicamente información detallada respecto de sus operaciones. Los estados financieros auditados para cada año fiscal deben entregarse a la Superintendencia de Pensiones para su revisión 60 días después del cierre del ejercicio.

El Banco Central

El Banco Central es una entidad legal autónoma creada por la Constitución chilena. Está sujeto a la Ley del Banco Central y al límite aplicable y no inconsistente, de la ley y regulaciones aplicables al sector privado. Es dirigido y administrado por un consejo compuesto por cinco miembros nombrados por el Presidente de la República, los que requieren de una votación “mayoritaria especial” del Senado de Chile para ser electos.

El Banco Central es responsable, entre otros aspectos, de la política monetaria y las regulaciones cambiarias en Chile. El registro apropiado de una inversión extranjera en Chile otorga al inversionista acceso al mercado formal de divisas. Las inversiones extranjeras pueden registrarse en el Comité de Inversión Extranjera bajo el Decreto Ley No.600 o pueden registrarse en el Banco Central bajo la Ley del Banco Central. Adicionalmente, el Banco Central es responsable de establecer los límites de inversión máximos de los fondos de pensiones por instrumento y por emisor dentro de ciertos rangos establecidos, pero no puede establecer los límites de inversión mínimos.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)

La SVS es un organismo gubernamental independiente que supervisa, regula y controla los mercados de capitales chilenos. Como una sociedad anónima abierta registrada en las bolsas de valores chilenas, Provida está sujeta a la supervisión, regulación y control de la SVS.

La Comisión Clasificadora de Riesgo

La Comisión Clasificadora de Riesgo está compuesta por un funcionario de la Superintendencia de Pensiones, por un funcionario de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, por un funcionario de la Superintendencia de Valores y Seguros, todos los anteriores designados por los respectivos superintendentes, y por cuatro representantes de la industria de AFPs. Su principal objetivo es determinar si los instrumentos califican como aceptables para la inversión de los fondos de pensiones.

Con la Ley de Reforma Previsional, la aprobación de los instrumentos para inversión en el extranjero es realizada por el Régimen de Inversión, nueva instancia regulatoria que incorpora la normativa para la inversión de los fondos

de pensiones.

Consejo Técnico de Inversiones

El Consejo Técnico de Inversiones está integrado por una persona nombrada por el Presidente de la República de Chile con ciertos requisitos, una persona designada por el Banco Central de Chile, una persona designada por las AFP y dos personas designadas por los decanos de las facultades de economía y administración de universidades acreditadas.

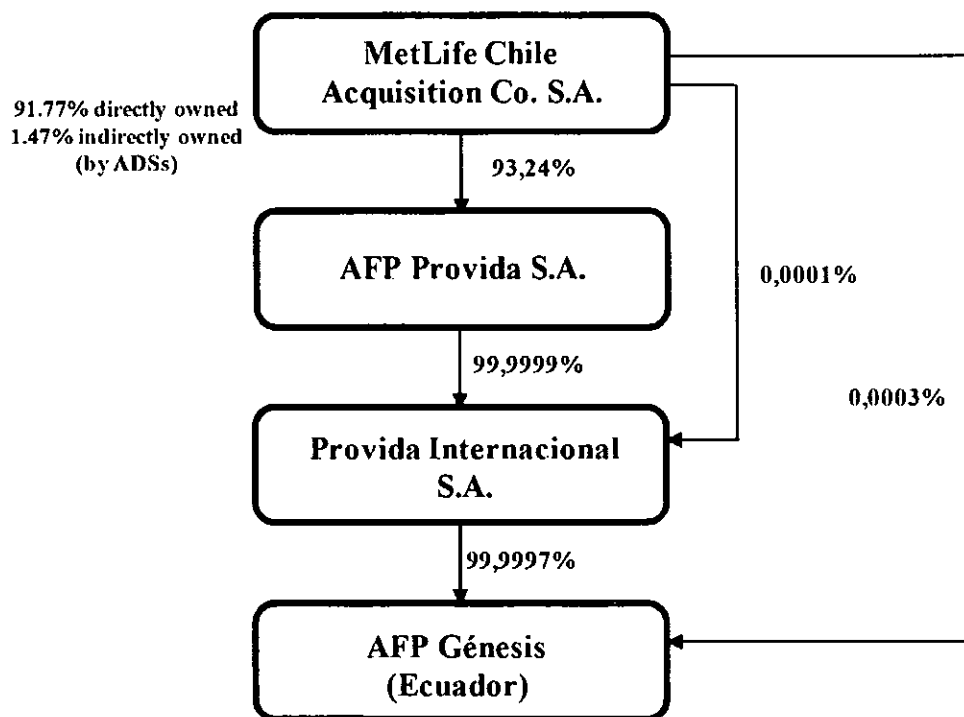
Las principales funciones de este consejo serán emitir pronunciamientos respecto de las materias que se incluyen en el Régimen de Inversión y realizar propuestas en materias de regulación de las inversiones de los fondos de pensiones, en especial respecto de la estructura de límites de inversión, de los mecanismos de medición del riesgo de las carteras de inversión y de las operaciones con instrumentos derivados que efectúen los fondos de pensiones. Adicionalmente, tiene la función de asesorar a la Superintendencia de Pensiones en materia de inversiones de los fondos de pensiones.

El Régimen de Inversión se emite mediante resolución dictada por la Superintendencia de Pensiones y suscrita por el Ministerio de Hacienda, previa consulta al Consejo Técnico de Inversiones y contiene normas que regulan las inversiones que realicen las administradoras con los recursos de los fondos de pensiones, define límites de inversión cuyo objetivo es propender a una adecuada diversificación de los fondos, tendientes al logro de una adecuada rentabilidad y seguridad para dichos recursos.

C. Estructura organizacional

Desde octubre de 2013, AFP Provida es una compañía MetLife. A través de sus filiales y coligadas, MetLife Inc. ha llegado en el proveedor global líder de seguros, rentas vitalicias y programas de beneficios para empleados. A través de sus filiales y coligadas, MetLife tiene presencia en cerca de 50 países, con posiciones de liderazgo en Estados Unidos, Japón, América Latina, Europa, Asia y Medio Oriente. En Chile, MetLife a través de Provida, administra activos por MUS\$45,481 (MCh\$27,978,986) en un mercado competitivo donde Provida ha sostenido una posición de liderazgo en el tiempo.

La siguiente tabla presenta las empresas relacionadas que componen la actual estructura corporativa de Provida:



MetLife Chile Acquisition Co. S.A. detenta el 93.24% de las acciones Provida ya sea directa o indirectamente. En detalle MetLife Chile Acquisition Co. S.A. mantiene directamente un 91.77% e indirectamente un 1.47% (a través de ADSs).

Internacional

En mayo de 1995, Provida modificó sus estatutos para permitir la creación de una filial, Provida Internacional, cuyo objetivo es invertir en compañías en países fuera de Chile que proporcionen beneficios de seguridad social.

Actualmente la única inversión mantenida por Provida es AFP Génesis en Ecuador.

- *Ecuador – AFP Génesis.* La inversión inicial en AFP Génesis se realizó en 1995 y Provida Internacional mantuvo una participación accionaria de 25.00% hasta septiembre de 2001, fecha en que tras adquirir las acciones que mantenía Filanbanco, pasa a constituirse en el único accionista de esta filial con una participación de 99.9997%. En 2014, el aporte de esta filial al resultado de Provida alcanzó a MCh\$1,373, disminuyendo en 27% (MCh\$507) respecto al año 2013, principalmente debido a superiores gastos operacionales por el aumento en remuneraciones para el personal de ventas y administrativa. En 2013, el aporte de esta filial al resultado de Provida alcanzó a MCh\$1,880, disminuyendo en 18.1% (MCh\$416) respecto al año 2012. Esta desviación se debe básicamente a los menores ingresos por comisiones registrados en el periodo, principalmente debido a la eliminación de cobros por mantención de cuentas y emisión de estados de cuentas, dada la nueva normativa vigente en el mercado financiero ecuatoriano, implicando la recaudación de menores comisiones. Adicionalmente se registraron superiores gastos de operación, básicamente referidos a remuneraciones al personal tanto administrativo como de ventas y gastos de administración. La moneda funcional de AFP Génesis es el dólar.

Los principales indicadores de mercado de AFP Génesis son los siguientes:

Al 31 de diciembre,						
Año	Número de afiliados	Cuota	Ranking	Activos bajo administración (MUS\$)	Cuota	Ranking
2014	272,574	97%	1	65	92%	1
2013	260,077	97%	1	67	91%	1
2012	256,974	81%	1	67	66%	1

Fuente: Bolsa de Valores de Guayaquil, Ecuador.

Cabe destacar, tal como se menciona en el “Item 4. Información de Provida – A. Historia y desarrollo”, que las coligadas AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú, fueron vendidas en el primer trimestre de 2013.

Producto del análisis de venta del negocio previsional en Latinoamérica que iniciara el Grupo BBVA en mayo de 2012, Provida Internacional comenzó a explorar alternativas de venta y por tanto procedió a clasificar estas inversiones en su balance al cierre de noviembre 2012 como activos mantenidos para la venta, disposición de acuerdo a las NIIF y que implicó dejar de reconocer los resultados de estas sociedades.

- *Perú- AFP Horizonte.* Provida Internacional tuvo hasta el 27 de febrero de 2013 una participación accionaria de 15.87% y estuvo presente desde el año 1993. En 2012, la participación de Provida en las ganancias de esta coligada, alcanzó a MCh\$3,404.
- *México-AFORE Bancomer.* En noviembre del año 2000, Provida Internacional materializó la compra de un 7.50% de la propiedad accionaria de la AFORE Bancomer en México y continuó teniendo dicha participación hasta el 9 de enero de 2013. En 2012, la participación de Provida en las utilidades de esta coligada alcanzó a MCh\$4,263.

La siguiente tabla muestra los resultados de las inversiones en empresas relacionadas de Provida, extranjeras y locales, para los últimos tres años:

	Para los años terminados el 31 de diciembre		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Ganancia Neta Provida	94,150	140,086	104,034
– Ganancia neta excluidas las ganancias de empresas relacionadas (*)	90,515	132,062	90,801
– Ganancia inversión empresas relacionadas en el exterior (*)	–	–	7,667
– Ganancia (pérdida) inversión empresas relacionadas locales	3,635	8,024	5,567
Ganancia inversión empresas relacionadas/Ganancia Neta	3.86%	5.7%	12.7%

(*) Los resultados de empresas relacionadas no incluyen a AFP Génesis de Ecuador, que se consolida con Provida.

D. Propiedades, plantas y equipos

Desde 1981, la estrategia de Provida ha incluido el desarrollo de una red de sucursales con cobertura nacional, que ha ido actualizando en los últimos años en términos de infraestructura y tecnología, con la finalidad de mejorar el modelo de atención. En una primera etapa se integró en las agencias la asesoría previsional y los trámites rápidos a través de máquinas de autoservicio, externalizando los servicios de recaudación y pago para focalizar la red en la atención a clientes. A partir de 2010, se implementó el proyecto de Optimización de Servicios en Oficinas, con la finalidad de consolidar la calidad en el servicio de tramitación de beneficios. Provida mantiene al 31 de diciembre de 2014, 83 oficinas. La Compañía investiga constantemente potenciales ubicaciones para nuevos sucursales, de manera de mejorar el servicio a clientes.

Al 31 de diciembre de 2014, Provida mantiene 33 construcciones propias, de las cuales 31 son utilizadas como agencias y las 2 restantes están arrendadas.

La principal propiedad de Provida es su edificio de 18 pisos, conocida como la Torre Pedro de Valdivia, ubicada en el barrio comercial Oriente de Santiago, con un total de 13,014.18 metros cuadrados, la que alberga a todas las

unidades de staff de AFP Provida. A partir de 2003, Provida ha arrendado espacios a las unidades de staff de BBVA Chile S.A., dicho acuerdo de arriendo finalizará en el primer semestre de 2015. Por su parte, el Área de Operaciones de la Compañía desarrolla sus labores en el centro de Santiago pero Provida espera trasladar a la mayoría de sus empleados a su edificio principal antes de fin de año 2015.

Item 4A. COMENTARIOS NO RESUELTOS POR LA ADMINISTRACIÓN

Ninguna.

Item 5. REVISION Y PERSPECTIVAS OPERACIONALES Y FINANCIERAS

A. Resultados operacionales

Políticas críticas de contabilidad

La Comisión de Bolsas de Valores de EE.UU., requiere que todas las empresas incluyan un análisis de políticas o métodos críticos de contabilidad utilizados en la preparación de estados financieros. Las políticas críticas de contabilidad se definen como aquellas que reflejan juicios e incertidumbres significativos, que potencialmente se traducirían en resultados materialmente distintos dependiendo de diferentes supuestos y condiciones. Creemos que nuestras políticas críticas de contabilidad en la preparación de nuestros estados financieros en conformidad con las normas internacionales de información financiera (NIIF), se limitan a aquellos descritos a continuación. Para un resumen de políticas y métodos relevantes de contabilidad utilizados en la preparación de estados financieros, ver Nota 4 de los Estados Financieros Consolidados y auditados.

Encaje

La principal inversión financiera de Provida es el encaje, activo constituido por ley y equivalente al 1% de los fondos de pensiones bajo administración, que la Administradora debe mantener invertido en las respectivas cuotas de cada uno de los fondos administrados. El requerimiento del encaje se calcula conforme a la normativa emitida por la Superintendencia de Pensiones. El encaje representó aproximadamente un 65% del total de activos consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Como se establece en el D.L. N° 3.500, el propósito del encaje es proveer un retorno mínimo real sobre la inversión para cada uno de los fondos de pensiones. (Vea "Item 4. Información de Provida –B. Visión general del negocio- Principales actividades"). Si el encaje es utilizado para financiar cualquier déficit del nivel requerido de rentabilidad, la AFP deberá reponer dicho activo dentro del plazo de 15 días. Si el déficit no es cubierto o el encaje no es repuesto, la AFP será liquidada por la Superintendencia de Pensiones.

Si bien la utilidad y las pérdidas del Encaje han representado ciertos riesgos para la estabilidad de los resultados de la Compañía dada la evolución de los retornos obtenidos por los distintos activos financieros que componen los fondos de pensiones, el mayor riesgo asociado a dicho activo es no cumplir con el requerimiento de rentabilidad mínima.

La administración de Provida ha designado el encaje como activo financiero a valor razonable con efecto en resultados. Lo anterior debido a que dicho activo es gestionado y su performance se evalúa en términos de valor de mercado (valor razonable), de acuerdo con la política de gestión de inversiones y riesgos de la Compañía y la información sobre el encaje es entregada internamente sobre estas bases.

Deterioro del valor de los activos de larga vida

Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles fuera del goodwill

Provida evalúa a la fecha de cierre del balance si existen indicios de deterioro del valor de algún activo tangible o intangible. Los activos intangibles con vida útil indefinida son sometidos a una prueba de deterioro al menos una vez al año o cuando hay indicios de deterioro.

Si existe cualquier indicio de deterioro, el valor recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). Cuando no es posible estimar el monto a recuperar de un activo individual, Provida calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante descuentos de flujos de caja estimados futuros que son descontados a valor presente por medio de utilizar una tasa de descuento antes de impuesto, que refleje el valor de mercado actual y los riesgos específicos del activo para los cuales las estimaciones de flujos de caja futuros no han sido ajustadas.

Si se estima que el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor neto, su valor se reduce a su valor recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro de valor en el Estado de Resultados Integrales, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de valor.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierte posteriormente, (donde existe evidencia de una reversión y salvo los activos intangibles con vidas indefinidas cuyo deterioro de valor no se puede revertir), el valor neto del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, pero de tal modo que el valor neto incrementado no supere el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro en el estado de resultados a menos que el activo relevante sea reconocido como un monto revalorizado en cuyo caso, la reversa de pérdida por deterioro es considerada como un incremento de revalorización.

Contabilización del costo del seguro de invalidez y sobrevivencia

A partir del 1º julio de 2009, la Ley de Reforma Previsional eliminó la responsabilidad exclusiva de las AFP de entregar beneficios de invalidez y sobrevivencia, ya que varios aseguradores fueron adjudicados estos beneficios.

Desde entonces, el riesgo del seguro de invalidez y sobrevivencia de Provida se limita a los beneficios de sobrevivencia y los siniestros pendientes de pago, dado por el periodo de invalidez transitoria, que quedaron cubiertos al 30 de junio de 2009.

El último contrato de seguros contratado por Provida se dio por terminado y liquidado el 31 de marzo 2014. Después del proceso de la revisión y análisis de los aspectos financieros y actuariales del contrato, Provida recibió, como parte de la liquidación, MCh\$3,107 de la compañía de seguros relacionado con la cobertura de los siniestros al 30 de junio, 2009. Por lo tanto, el monto recibido fue registrado como parte de la provisión relacionada a futuros pagos de los siniestros.

A diciembre de 2014 la Compañía ha registrado obligaciones por este concepto de acuerdo al modelo de siniestralidad, que considera la evolución futura de las variables relevantes bajo escenarios conservadores. Como resultado de este modelo, Provida ha registrado en sus provisiones todos los casos de siniestros por invalidez oportunamente solicitados (hasta junio, 2009) y los eventuales beneficiarios de sobrevivencia relacionados a afiliados fallecidos hasta junio 2009.

Impuesto a la renta

La Ley de Reforma Tributaria, promulgada el 29 de septiembre de 2014, prevé un aumento progresivo de la tasa de impuesto de sociedades de un 20% a un 27%, con la opción del contribuyente a limitar la tasa de impuesto de sociedades a un 25% pero eliminando el fondo de utilidades tributables, una exención de los impuestos de sociedades que son reinvertidos. Provida actualmente estima tomar la opción del contribuyente que limita el impuesto de sociedades a un 25%. Solamente se podrá optar por este régimen durante el segundo semestre de 2016 y entrará en vigencia recién en 2017, por un periodo de 5 años.

Los estados financieros incluyen, bajo ganancias, el efecto del cambio en las tasas impositivas; vea “Ítem 18. Estados Financieros”.

Nuevos pronunciamientos contables

Por favor vea el “Ítem 18. Estados Financieros” y Nota 3 de los Estados Financieros Consolidados y auditados de

Provida para información adicional con respecto a los nuevos pronunciamientos contables.

Introducción a los resultados operacionales de Provida

El siguiente análisis se debería leer en conjunto con los Estados Financieros Consolidados y auditados de Provida y su filial y con las notas incluidas como parte de este informe (Ver Ítem 18. Estados Financieros).

Provida es la AFP de mayor tamaño en Chile, prestando servicios de administración de fondos de pensiones y otros relacionados. Estos servicios se limitan a aquellos autorizados a las AFPs de acuerdo a la Ley de Pensiones y sus ingresos dependen fundamentalmente del nivel de comisiones cobradas a sus afiliados. Consecuentemente, los resultados operacionales de Provida dependen del nivel general de la actividad económica en Chile y particularmente, del número de trabajadores que se afilian a Provida y efectúan cotizaciones mensuales, así como del monto de sus salarios imponibles sujetos a cotizaciones. Dado que la economía ha crecido en los últimos años, Provida estima que el número de trabajadores en Chile y sus salarios totales mantendrán una tendencia creciente en el futuro, aunque no necesariamente al mismo ritmo que en el pasado. Debido a su importante participación de mercado, la amplia cobertura geográfica de su red de sucursales y la diversidad de sus afiliados, Provida considera que sus ingresos no dependen de algún sector en particular de la actividad económica.

La principal fuente de ingresos operacionales de Provida (Ver “Ítem 4. Información de Provida – B. Visión general del negocio- Principales ingresos”) son las comisiones cobradas a sus cotizantes por el depósito de las cotizaciones obligatorias mensuales. Por lo tanto, los ingresos operacionales de Provida pueden verse materialmente afectados por cualquier combinación de cambios significativos en las tasas de comisiones, en el número de cotizantes o en sus salarios imponibles. A partir de mayo de 2006 la comisión variable se incrementó a 2.39% y la comisión fija fue eliminada. En enero de 2008 la comisión variable se incrementó a 2.59% y posteriormente en octubre de 2008 volvió a incrementarse a 2.64%, básicamente debido al aumento de la cobertura del seguro entregada a los afiliados. En julio de 2009 la comisión variable bajó a 1.54% producto de que la Reforma Previsional eliminó la responsabilidad exclusiva de las AFP en el seguro de invalidez y sobrevivencia (ver Ítem 3. Información relevante – Nuevos desarrollos legales) y ha sido la misma durante 2013 y 2014.

En lo que se refiere al ahorro previsional voluntario, Provida estableció una comisión nominal de Ch\$1,250 por cada operación de transferencia de fondos a otras instituciones y una comisión anual de 0.56% sobre los fondos administrados por ahorro previsional voluntario. En relación a la cuenta de ahorro voluntario, en octubre de 2008 Provida empezó a cobrar una comisión variable de 0.92% por saldo administrado y eliminó la comisión fija por retiros. Adicionalmente, la Compañía cobra una comisión variable de 1.25% sobre las pensiones de retiro programado. Respecto a las pensiones por retiro programado o rentas temporales, la Compañía cobra una comisión variable de 1.25% sobre éstas. Adicionalmente, la Compañía cobra una comisión fija de Ch\$1,250 por transferencias de cotizaciones de afiliados voluntarios a otras instituciones (Ver Ítem 4. Información de Provida – B. Visión General del negocio – Principales ingresos).

Generalmente, otra fuente significativa de ingresos ha sido la utilidad del encaje. La utilidad generada por el encaje pertenece a la AFP pero no se traduce necesariamente en un incremento del flujo de caja debido a que, cuando los fondos de pensiones crecen también lo hacen los requerimientos de reservas referidos al encaje.

Los componentes más significativos de los gastos de operación de Provida (Ver “Ítem 4. Información de Provida – B. Visión General del negocio - Principales gastos”) son los gastos de personal, tanto de la dotación administrativa como de ventas y los gastos varios de operación, que incluyen gastos de comercialización, computación, administrativos, de calificación de invalidez y remuneraciones al directorio. Hasta el año 2009, el costo de la prima por concepto de seguro de invalidez y sobrevivencia fue el gasto más importante del total de gastos de operación (46%). Dicho gasto fue recurrente hasta el mes de julio de 2009, momento en el cual la Reforma Previsional eliminó la responsabilidad exclusiva de las AFP de entregar este beneficio.

Los otros ingresos (gastos) de Provida son: la participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación, los costos financieros, la ganancia procedente de inversiones, la diferencia de cambio, los otros ingresos distintos de la operación y los otros gastos distintos de la operación.

La siguiente tabla detalla la composición de los ingresos y gastos de la operación de Provida para los periodos indicados:

Al 31 de diciembre			
INGRESOS DE LA OPERACION:	2014	2013	2012
Ingresos por comisiones	79.7%	86.9%	86.1%
Utilidad (pérdida) del encaje	16.0%	8.0%	8.1%
Otros ingresos de operaciones	4.3%	5.1%	5.8%
TOTAL INGRESOS DE LA OPERACION	100%	100%	100%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Al 31 de diciembre			
GASTOS DE LA OPERACION:	2014	2013	2012
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia	-1.2%	2.2%	-5.4%
Gastos de personal	50.3%	45.9%	46.4%
Depreciación y amortización	7.3%	14.3%	12.5%
Pérdidas por deterioro	0.1%	0.1%	0.5%
Otros gastos varios de operación	43.5%	37.5%	46.0%
TOTAL GASTOS DE LA OPERACION	100%	100%	100%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

La siguiente tabla detalla información adicional relevante de Provida que corresponde a promedios mensuales para los periodos indicados:

Al 31 de diciembre			
Promedios mensuales	2014	2013	2012
Número de cotizantes	1,743,882	1,777,446	1,796,516
Personal administrativo	1,178	1,070	956
Personal de ventas	793	760	535

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Resultados operacionales para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Provida alcanzó una ganancia después de impuestos de MCh\$94,150 para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, inferior en 32.8% respecto a la ganancia después de impuestos de MCh\$140,086, para el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

A continuación se presenta en forma detallada la evolución interanual de las principales partidas de los resultados integrales para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Ingresos de la operación

En el año fiscal 2014, el total de **ingresos de la operación** alcanzó a MCh\$219,139, implicando un aumento de MCh\$32,386 ó 17.3% respecto al año fiscal anterior. Este resultado se explica básicamente por los superiores ingresos ordinarios por MCh\$20.055. Una explicación de las variaciones para cada uno de los ingresos de la operación para el año fiscal 2014 comparado con el año fiscal 2013, se presenta a continuación:

Los **ingresos ordinarios** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$184,093, mayores en MCh\$12,331 ó 7.2% respecto al año fiscal 2013, su evolución se explica a continuación:

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a MCh\$174,741 en el año fiscal 2014, mayores en MCh\$12,520 (7.7%) respecto al año fiscal 2013. Detrás de lo anterior, están las superiores cotizaciones obligatorias, producto del crecimiento de la masa imponible, dada la mayor renta imponible de los cotizantes.
- En consistencia con la tendencia creciente de los ingresos por comisiones mencionada anteriormente, Provida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional con participaciones de mercado promedio a diciembre de 2014 de 34% en materia de afiliados, 32% en cotizantes y 27% en masa imponible. Los activos bajo administración alcanzaron una participación de mercado al 31 de diciembre de 2014 de 28%. En cifras, en el año 2014, el número

promedio de cotizantes alcanzó a 1, 743,882, la masa imponible promedio mensual fue de MUS\$1,509 y los activos bajo administración al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron a MUS\$46,113.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el año fiscal 2014 a MCh\$9,352, menores en MCh\$190 (2.0%), respecto al año fiscal 2013. Este resultado se debe principalmente a menores ingresos financieros por MCh\$146 por los servicios rendidos a nuestra sociedad participada, AFC, que dejó de operar en octubre de 2013.

La **utilidad del encaje** en el año fiscal 2014 alcanzó a MCh\$35,046, superior en MCh\$20,055 (133.8%) respecto al resultado registrado en el año fiscal de 2013. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue mayor (+14.7% en 2014 comparada con +7.0% en 2013), dicho incremento se debe a mayores contribuciones recaudadas en el periodo.

La rentabilidad del período se explica principalmente por los retornos favorables en las inversiones locales de renta fija y por los mercados extranjeros. La renta fija local también contribuyó positivamente, producto de las disminuciones de tasas nominales y reales, junto a la mejoría en los retornos de mercados extranjeros producto de la depreciación del peso Chileno contra el dólar.

Los principales aportes fueron el Fondo C (45% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +15,5%, el Fondo D (17% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +13.9% y el Fondo B (16% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +14.7%.

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** en el año fiscal 2014 registró una ganancia por MCh\$1,148, implicando una desviación positiva de MCh\$3,243 respecto a la pérdida registrada en el año fiscal 2013 producto de la liberación de la reserva durante el último trimestre de 2014, tomando en consideración que los pagos por siniestralidad fueron menores a las provisiones previamente constituidas. El contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014.

Gastos de la operación

En el año fiscal 2014, el total de **gastos de la operación** alcanzó a MCh\$96,860, implicando un incremento de MCh\$1,624 ó 1.7% respecto al año fiscal anterior. Este resultado se debe a superiores gastos de personal por MCh\$4,959, mayores otros gastos varios de operación por MCh\$6,430, superior gasto en pérdidas por deterioro por MCh\$21, y a un menor gasto por prima de invalidez y sobrevivencia por MCh\$3,243, mayor depreciación y amortización por MCh\$6,543, y un menor ingreso financiero por MCh\$3. Una explicación de las variaciones para cada uno de los gastos de la operación para el año fiscal 2014 comparado con el año fiscal 2013, se presenta a continuación:

Los **gastos de personal** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$48,687, superiores en MCh\$4,959 ó 11.3% respecto al año fiscal 2013, resultado que se detalla a continuación:

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$24,613, superiores en MCh\$2,823 ó 13.0% respecto al año fiscal 2013. Este resultado es básicamente consecuencia de la mayor dotación mantenida en el año, lo que tiene su origen en la internalización de ciertos procesos y la apertura de 25 nuevas oficinas sucursales para enfocar en nuestra estrategia de mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cifras, la dotación administrativa promedio en el año fiscal 2014 alcanzó a 1,178 trabajadores, superior en 10.1% respecto a la dotación promedio registrada en el año 2013 (1,070 administrativos). Al comparar el cierre de cada período, la dotación administrativa se incrementa un 6.9%, pasando de 1,136 trabajadores en diciembre de 2013 a 1,214 trabajadores en diciembre de 2014.

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$16,768, mayores en MCh\$1,809 ó 12.1% respecto al año fiscal 2013. Este incremento se debe principalmente al mayor gasto en remuneraciones variables, producto de comisiones más altas para el personal de venta como resultado de ventas más altas. También implicó un mayor gasto en sueldos fijos y asignaciones de beneficios.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en el año fiscal 2014 alcanzó a 793 trabajadores, superior en 4.5% a la dotación mantenida en el año fiscal 2013 (760 vendedores). Respecto de la evolución al cierre de cada período, la fuerza de ventas presenta un aumento de 10.8%, pasando de 885 vendedores en diciembre de 2013 a

981 en diciembre de 2014.

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el año fiscal 2014 a MCh\$4,203, mayores en MCh\$658 ó 18.5% respecto al año fiscal 2013, producto de mayores remuneraciones variables relacionadas a la mayor dotación y al cumplimiento de metas.
- Las **indemnizaciones** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$3,103, una disminución en MCh\$331 ó -9.6% respecto al año fiscal 2013, producto de menores indemnizaciones pagadas al personal administrativo por MCh\$2,387, destinadas al fortalecimiento de las estructuras y procesos de la Compañía.

La **depreciación y amortización** totalizaron MCh\$7,058 en el año fiscal 2014, una reducción en MCh\$6,543 ó 48.1% respecto al año fiscal 2013. Lo anterior, debido a la menor amortización registrada en el periodo.

- La **amortización** en el año fiscal 2014 alcanzó a MCh\$5,161, menor en MCh\$6,200 ó 54.6% respecto al año fiscal 2013. Esta disminución se debe a la amortización del software, registrada el último trimestre de 2013.
- La **depreciación** en el año fiscal 2014 alcanzó a MCh\$1,897, inferior en MCh\$343 ó 15.3% respecto al año fiscal 2013. Este resultado se debe básicamente a la menor depreciación de los equipos y las remodelaciones asociadas a los inmuebles.

Las **pérdidas por deterioro** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$87, implicando una negativa variación de MCh\$22 respecto al deterioro registrado en el año fiscal 2013. La política de la Compañía en relación a las pruebas por pérdidas por deterioro, es valorar sus activos cada tres años o con anterioridad, ante cualquier evidencia de deterioro. En el año fiscal 2014, dichas pruebas resultaron en pérdidas por deterioro de ciertas propiedades, mientras que en el año fiscal 2013 las pérdidas por deterioro se relacionan a cuentas por cobrar.

Los **otros gastos varios de operación** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$42,176, superiores en MCh\$6,430 ó 18.0% respecto al año fiscal 2013. Lo anterior, se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de administración** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$22,810, inferiores en MCh\$2,556 ó 10.1% respecto al año fiscal 2013. Esta disminución se explica principalmente por los menores niveles de castigos operacionales en comparación con el periodo anterior. Adicionalmente, el monto de los gastos por servicios recibidos de BBVA Servicios Corporativos fue nulo (antigua parte relacionada hasta el 1º de octubre de 2013).
- Los **gastos de comercialización** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$6,188, mayores en MCh\$2,722 respecto al año fiscal 2013. Este resultado se debe principalmente a los mayores gastos en publicidad (televisión, radio, redes sociales y sitio web) relacionada con nuestra campaña de rebranding lanzada en 2014 para reforzar la marca de Provida, enfatizando nuestros principios esenciales (proximidad al cliente, calidad de servicio, educación y confiabilidad).
- Los **gastos de computación** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$10,243, superiores en MCh\$6,207 ó 154.9% respecto al año fiscal 2013, principalmente debido a gastos en equipos y máquinas, permitiéndonos enfocar en el mejoramiento de nuestra calidad de servicio al cliente y en relación a la migración de nuestro centro de datos actualmente en México hacia Chile.
- Los **otros gastos operacionales** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$2,964, superiores en MCh\$68 respecto al año fiscal 2013. Este leve aumento está asociado a los gastos incurridos en la evaluación y calificación del grado de invalidez de los cotizantes.

Otros ingresos (gastos)

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el año fiscal 2014 alcanzó a MCh\$1,247, inferior en MCh\$930 respecto al año fiscal 2013, principalmente debido a saldos superiores de inversiones durante el primer semestre de 2013 provenientes de los ingresos recibidos de la venta de acciones mantenidas en empresas extranjeras en México y Perú.

La **participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación**, en el año fiscal 2014 alcanzó a MCh\$3,635, inferior en MCh\$4,389 ó 54.7% respecto al año fiscal 2013. Esta variación

es producto de las ganancias generadas por la sociedad participada AFC al 30 de septiembre de 2013, la cual dejó de operar en octubre de 2013.

Las **diferencias de cambio** en el año fiscal 2014 totalizaron una disminución por MCh\$179, menor en MCh\$265, respecto a la pérdida registrada en el año fiscal 2013. Este resultado es producto de los saldos superiores denominados en UF en el año fiscal 2014, principalmente por el contrato de seguros de invalidez y sobrevivencia, en comparación con el año fiscal 2013.

Los **otros ingresos distintos de los de operación** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$2,392, menores en MCh\$66,202 respecto al año fiscal 2013. Este resultado se debe básicamente a la ganancia antes de impuestos obtenida por la venta de la participación en las coligadas AFORE Bancomer de México (MCh\$38,755) y AFP Horizonte de Perú (MCh\$26,834) en el año 2013. Adicionalmente, para el año fiscal 2013, se registró una ganancia por la venta de propiedad por MCh\$997. No se registra ventas de propiedades en el año 2014.

Los **otros gastos distintos de los de operación** en el año fiscal 2014 alcanzaron a MCh\$1,841, mayores en MCh\$1,118 respecto al año fiscal 2013. Este resultado se debe básicamente a mayores gastos en la provisión realizada por juicios laborales.

Impuesto a las ganancias

El gasto (ingreso) por **impuesto a las ganancias** en el año fiscal 2014 alcanzó a MCh\$33,364, superior en MCh\$3,797 ó 12.8% respecto al año fiscal 2013. Aún cuando las ganancias fueron menores en el año 2014, este resultado se explica por el cambio en la tasa de impuesto, desde un 20% a un 21%, además de un mayor gasto por el impuesto diferido en relación a la creación y reversión de diferencias transitorias debido a la aplicación de la reforma tributaria.

Ganancia

Durante el año fiscal 2014, la Compañía registró una **ganancia** de MCh\$94,150, implicando una disminución de MCh\$45,936 ó 32.8% respecto a la ganancia registrada en el año fiscal 2013, resultado generado por la ganancia obtenida por la venta en 2013 de la participación en las coligadas AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú (MCh\$53,321, en conjunto neto de impuestos), a lo que se suma los mayores ingresos ordinarios por MCh\$12,331, producto de las mayores comisiones recibidas (MCh\$12,520) y por la reforma tributaria la que generó un mayor gasto por impuesto a las ganancias (MCh\$3,796) en el año fiscal 2014.

Resultados operacionales para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Provida alcanzó una ganancia después de impuestos de MCh\$140,086, para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, superior en 34.7% respecto a la ganancia después de impuestos de MCh\$104,034, para el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

A continuación se presenta en forma detallada la evolución interanual de las principales partidas de los resultados integrales para los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Ingresos de la operación

En el año fiscal 2013, el total de **ingresos de la operación** alcanzó a MCh\$186,753, implicando un aumento de MCh\$8,520 ó 4.8% respecto al año fiscal anterior. Este resultado se explica básicamente por los superiores ingresos ordinarios por MCh\$8,045. Una explicación de las variaciones para cada uno de los ingresos de la operación para el año fiscal 2013 comparado con el año fiscal 2012, se presenta a continuación:

Los **ingresos ordinarios** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$171,762, mayores en MCh\$8,045 ó 4.9% respecto al año fiscal 2012, su evolución se explica a continuación:

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a MCh\$162,220 en el año fiscal 2013, mayores en MCh\$8,806 (5.7%) respecto al año fiscal 2012. Detrás de lo anterior, están las superiores cotizaciones obligatorias, producto del crecimiento de la masa imponible, dada la mayor renta imponible de los cotizantes. Es importante mencionar que en el año fiscal 2012 se recibieron ingresos por comisiones adicionales provenientes del Instituto de Previsión

Social, producto del levantamiento de rezagos de períodos anteriores. Aislado este efecto, los ingresos por comisiones se hubieran incrementado en 6.6%.

En consistencia con la tendencia creciente de los ingresos por comisiones mencionada anteriormente, Provida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional con participaciones de mercado promedio a diciembre de 2013 de 36% en materia de afiliados, 33% en cotizantes y 27% en masa imponible. Los activos bajo administración alcanzaron una participación de mercado al 31 de diciembre de 2013 de 28%. En cifras, en el año 2013, el número promedio de cotizantes alcanzó a 1,777,446, la masa imponible promedio mensual fue de MUS\$1,613 y los activos bajo administración al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron a MUS\$45,482.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el año fiscal 2013 a MCh\$9,542, menores en MCh\$761 (7.4%), respecto al año fiscal 2012. Este resultado se debe principalmente a menores ingresos financieros derivados del contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia que se encuentra en run off durante el periodo por MCh\$620 (65.1%), producto básicamente de menores flujos de caja administrados por la compañía de seguros y menores rentabilidades registradas en el período. A lo anterior se agregan menores otros ingresos por MCh\$141 (1.5%), básicamente producto de menores ingresos operacionales de la filial Génesis de Ecuador, debido principalmente a la eliminación de cobros por mantención de cuentas, e inferiores ingresos por la prestación de servicios a la Administradora de Fondos de Cesantía.

La **utilidad del encaje** en el año fiscal 2013 alcanzó a MCh\$14,991, superior en MCh\$475 (3.3%) respecto al resultado registrado en el año fiscal de 2012. Aunque la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue menor (+7.04% en 2013 comparada con +7.27% en 2012), dicho incremento se debe a mayores contribuciones recaudadas en el periodo.

La rentabilidad del periodo se explica principalmente por el alza de la renta variable extranjera en mercados accionarios desarrollados, que más que compensó la caída de los mercados emergentes durante el periodo. La renta fija local también contribuyó positivamente, producto de las disminuciones de tasas nominales y reales, que implicó mayores precios en renta fija local. Lo anterior fue parcialmente compensado por la caída de la bolsa local en el periodo (reducción de 14.0% medida por el índice IPSA).

Los principales aportes fueron el Fondo C (41% de la utilidad del periodo) con una rentabilidad nominal de +6.51% y el Fondo D (19% de la utilidad del periodo) con una rentabilidad nominal de +7.42%.

Gastos de la operación

En el año fiscal 2013, el total de **gastos de la operación** alcanzó a MCh\$95,236, implicando un incremento de MCh\$25,872 ó 37.3% respecto al año fiscal anterior. Este resultado se debe a superiores gastos de personal por MCh\$11,572, superior gasto por prima de invalidez y sobrevivencia por MCh\$5,813, mayor depreciación y amortización por MCh\$4,925, mayores otros gastos varios de operación por MCh\$3,812 e inferior gasto en pérdidas por deterioro por MCh\$250. Una explicación de las variaciones para cada uno de los gastos de la operación para el año fiscal 2013 comparado con el año fiscal 2012, se presenta a continuación:

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** en el año fiscal 2013 registró un gasto por MCh\$2,095, implicando una desviación negativa de MCh\$5,813 respecto al abono registrado en el año fiscal 2012. Lo anterior, dado que la Compañía en 2013 registró una provisión adicional, tomando en consideración las solicitudes de pago de cuotas mortuorias que podrían traducirse en potenciales solicitudes de beneficios de sobrevivencia de aquellos afiliados fallecidos cuyo cónyuge y/o beneficiarios por normativa tengan derecho a recibir estos beneficios.

Los **gastos de personal** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$43,728, superiores en MCh\$11,572 ó 36.0% respecto al año fiscal 2012, resultado que se detalla a continuación:

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$21,790, superiores en MCh\$3,410 ó 18.5% respecto al año fiscal 2012. Este resultado es básicamente consecuencia de la mayor dotación mantenida en el año, lo que implicó el pago de superiores sueldos fijos y beneficios. Esta mayor dotación, tiene su origen en la internalización de los servicios prestados por BBVA Servicios Corporativos (desde septiembre 2012), implicando la transferencia de sus trabajadores a personal de planta de Provida. Adicionalmente, durante 2013 algunas actividades que eran realizadas por personal externo han sido internalizadas, de manera de prestar un mejor servicio, lo que también explica el incremento en dotación.

En el año fiscal 2013 se desarrolló un nuevo plan de distribución comercial, implicando una mayor actividad en esta área, lo que generó superiores remuneraciones variables pagadas a los jefes y supervisores de ventas.

En cifras, la dotación administrativa promedio en el año fiscal 2013 alcanzó a 1,070 trabajadores, superior en 12.0% respecto a la dotación promedio registrada en el año 2012 (956 administrativos). Al comparar el cierre de cada período, la dotación administrativa se incrementa un 11.0%, pasando de 1,023 trabajadores en diciembre de 2012 a 1,136 trabajadores en diciembre de 2013.

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$14,959, mayores en MCh\$4,660 ó 45.2% respecto al año fiscal 2012. Este incremento se debe a la mayor dotación, producto del nuevo modelo de distribución (desde agosto de 2012) que busca mejorar el perfil de los vendedores, convirtiéndolos en asesores previsionales. Esto último implicó un mayor gasto en sueldos fijos y asignaciones de beneficios.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en el año fiscal 2013 alcanzó a 760 trabajadores, superior en 42.0% a la dotación mantenida en el año fiscal 2012 (535 vendedores). Respecto de la evolución al cierre de cada período, la fuerza de ventas presenta un aumento de 23.4%, pasando de 717 vendedores en diciembre de 2012 a 885 en diciembre de 2013.

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el año fiscal 2013 a MCh\$3,545, mayores en MCh\$1,691 ó 91.2% respecto al año fiscal 2012, producto de mayores remuneraciones variables relacionadas a la mayor dotación y al cumplimiento de metas.
- Las **indemnizaciones** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$3,434, superiores en MCh\$1,811 ó 111.6% respecto al año fiscal 2012, producto de superiores indemnizaciones pagadas al personal administrativo por MCh\$1,834, destinadas al fortalecimiento de las estructuras y procesos de la Compañía.

La **depreciación y amortización** totalizaron MCh\$13,601 en el año fiscal 2013, superior en MCh\$4,925 ó 56.8% respecto al año fiscal 2012. Lo anterior, debido a la mayor amortización registrada en el período.

- La **amortización** en el año fiscal 2013 alcanzó a MCh\$11,362, superior en MCh\$5,120 ó 82.0% respecto al año fiscal 2012. Este aumento se debe a la amortización del software, como parte de los futuros reemplazos tecnológicos que se llevarán a cabo dado el proceso de integración con MetLife Inc.
- La **depreciación** en el año fiscal 2013 alcanzó a MCh\$2,240, inferior en MCh\$195 ó 8.0% respecto al año fiscal 2012. Este resultado se debe básicamente a la menor depreciación de inmuebles, dado que el año fiscal 2012 registra la amortización de las remodelaciones asociadas a las propiedades vendidas a BBVA Chile.

Las **pérdidas por deterioro** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$65, implicando una positiva variación de MCh\$249 respecto al deterioro registrado en el año fiscal 2012. La política de la Compañía en relación a las pruebas por pérdidas por deterioro, es valorar sus activos cada tres años o con anterioridad, ante cualquier evidencia de deterioro. En el año fiscal 2012, dichas pruebas resultaron en pérdidas por deterioro de ciertas propiedades, mientras que en el año fiscal 2013 las pérdidas por deterioro se relacionan a cuentas por cobrar.

Los **otros gastos varios de operación** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$35,746, superiores en MCh\$3,812 ó 11.9% respecto al año fiscal 2012. Lo anterior, se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de administración** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$25,376, superiores en MCh\$2,442 ó 10.6% respecto al año fiscal 2012. Este resultado se explica en parte por gastos asociados al proceso de rebranding (remodelación de agencias, eventos internos y obsolescencia de materiales). Adicionalmente, el período registra mayores castigos operacionales relacionados a revisiones requeridas por la Superintendencia, las que requirieron compensaciones para los afiliados. Lo anterior fue parcialmente compensado con menores gastos en asesorías, consecuencia de la modificación del contrato con BBVA Servicios Corporativos realizada en septiembre de 2012, que redujo de manera significativa el alcance de los servicios prestados, lo que se tradujo en menores tarifas por dicho contrato. Este contrato llegó a su fin en septiembre de 2013 y sólo se mantendrán ciertos servicios como el contrato por servicio de transacciones.

- Los **gastos de comercialización** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$3,466, mayores en MCh\$1,582 respecto al año fiscal 2012. Este resultado se debe principalmente a los gastos por rebranding, referidos a folletería para las oficinas. A esto último se agrega mayores gastos en publicidad, principalmente campañas promocionales y prensa escrita.
- Los **gastos de computación** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$4,007, superiores en MCh\$105 ó 2.7% respecto al año fiscal 2012, principalmente debido a gastos en mantención de equipos y máquinas, acorde a los requerimientos tecnológicos.
- Los **otros gastos operacionales**, están asociados a los gastos incurridos en la evaluación y calificación del grado de invalidez de los cotizantes y a las remuneraciones al directorio y en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$2,896, inferiores en MCh\$317 ó 9.9% respecto al año fiscal 2012, dada la disminución de beneficiarios remanentes para financiar las evaluaciones por invalidez relacionados a la póliza enero 2005-junio 2009.

Otros ingresos (gastos)

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el año fiscal 2013 alcanzó a MCh\$2,177, inferior en MCh\$739 respecto al año fiscal 2012, dado que la Compañía distribuyó dividendos adicionales por lo que su nivel de liquidez disminuyó.

La **participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación**, en el año fiscal 2013 alcanzó a MCh\$8,024, inferior en MCh\$5,209 ó 39.4% respecto al año fiscal 2012. Este resultado es producto de menores ganancias en coligadas extranjeras por MCh\$7,667 debido a la venta en el año 2013 de las participaciones mantenidas en AFP Horizonte en Perú y AFORE Bancomer en México. Esta disminución fue parcialmente compensada por el positivo resultado generado por nuestras coligadas locales por MCh\$2,457.

Las **diferencias de cambio** en el año fiscal 2013 totalizaron una utilidad por MCh\$86, mayor en MCh\$96, respecto a la pérdida registrada en el año fiscal 2012. Este resultado es producto de la depreciación del peso chileno respecto al dólar (9.3%) sobre los balances de activos mantenidos temporalmente, dada la venta de las filiales.

Los **otros ingresos distintos de los de operación** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$68,594, mayores en MCh\$63,693 respecto al año fiscal 2012. Este resultado se debe básicamente a la ganancia antes de impuestos obtenida por la venta de la participación en las coligadas AFORE Bancomer de México (MCh\$38,755) y AFP Horizonte de Perú (MCh\$26,834).

Los **otros gastos distintos de los de operación** en el año fiscal 2013 alcanzaron a MCh\$723, mayores en MCh\$384 respecto al año fiscal 2012. Este resultado se debe básicamente a mayores gastos en la provisión realizada por juicios laborales.

Impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en el año fiscal 2013 alcanzó a MCh\$29,567, superior en MCh\$4,061 ó 15.9% respecto al año fiscal 2012. Este resultado se explica por las mayores ganancias registradas antes de impuesto, lo que fue parcialmente compensado por el nulo cambio en las tasas tributarias que afectan el impuesto diferido al ser comparado con el cambio en las tasas ocurrido en el año fiscal 2012. En el año fiscal 2012, la aplicación de la nueva ley tributaria (septiembre 2012) aumentó la tasa de impuesto del ingreso recurrente de 18.5% a 20.0%, por lo que la tasa de impuesto diferido también aumentó de 17.0% a 20.0%. Esto último implicó mayores gastos por impuesto por MCh\$5,763 millones para septiembre de 2012, incluyendo tanto el impuesto a la renta por MCh\$1,033 como el impuesto diferido por MCh\$4,729.

Ganancia

Durante el año fiscal 2013, la Compañía registró una ganancia de MCh\$140,086, implicando un incremento de MCh\$36,052 ó 34.7% respecto a la ganancia registrada en el año fiscal 2012, resultado generado por la ganancia obtenida por la venta de la participación en las coligadas AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú (MCh\$53,321, en conjunto neto de impuestos), a lo que se suma los mayores ingresos ordinarios por MCh\$8,045, producto de las mayores comisiones recibidas (MCh\$8,806).

B. Liquidez y recursos de capital

General

Los principales usos de fondos de la Compañía son el pago de remuneraciones al personal y otros gastos de operación, la constitución adicional de encaje y el pago de dividendos. Provida ha financiado estos requerimientos con flujos de caja generados por sus operaciones, así como por deudas de corto plazo. La administración considera que estas fuentes de fondos serán suficientes para financiar los requerimientos de capital contemplados, así como los pagos de sus obligaciones. Debido a la naturaleza del negocio, Provida dispone de flujos de caja significativos provenientes de las comisiones recibidas por ahorros previsionales obligatorios y voluntarios, que se prevé tendrán niveles similares a años anteriores. Por su parte, la administración estima que el crecimiento esperado de la cartera de clientes de la Compañía, continuará aumentando sus requerimientos de capital de trabajo, situación en la que se considera se está bien posicionada para financiar estos requerimientos.

En 2014 la variación neta del efectivo y efectivo equivalente fue positiva en MCh\$29,134 (MUS\$48), producto del positivo flujo originado por actividades operacionales y de inversión, parcialmente compensado con el negativo flujo neto originado por actividades de financiamiento. En 2013 la variación neta del efectivo y efectivo equivalente fue positiva en MCh\$3,784 (MUS\$7), producto del positivo flujo originado por actividades operacionales, parcialmente compensado con el negativo flujo neto originado por actividades de financiamiento. En 2012 la variación neta del efectivo y efectivo equivalente fue positiva en MCh\$5,153 (MUS\$10), producto del positivo flujo originado por actividades operacionales, parcialmente compensado con el negativo flujo neto originado por actividades de financiamiento.

En 2015, Provida espera que las principales necesidades de efectivo de la Compañía sean:

- Gastos de capital presupuestados por MCh\$9,500 (MUS\$15.5); y
- Dividendos presupuestados por aproximadamente MCh\$57,000 (MUS\$91).
- Con respecto a pagos y refinanciamiento de las obligaciones contractuales de corto plazo, la Compañía generará recursos suficientes para cumplir su ciclo operativo. Consecuentemente Provida no espera requerir financiamiento de corto plazo.

Por su parte los requerimientos de capital para 2015 se espera se financien por medio de la combinación de las fuentes de capital existentes y flujos de caja generados de las operaciones. En términos de financiamiento externo, la Compañía no prevé necesidades de financiamiento de largo plazo. Provida espera que el financiamiento de capital de trabajo sea cubierto con recursos propios, dado que se han generado significativos flujos de caja de las operaciones y parte de las utilidades relacionadas han permanecido en la Compañía. Ver letra D. Divulgación tabular de obligaciones contractuales.

Fuentes y usos de capital

Efectivo y capital de trabajo: La Compañía registró un capital de trabajo positivo de MCh\$25,040 (MUS\$41), MCh\$16,225 (MUS\$31) y MCh\$61,523 (MUS\$117) al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente. El resultado de 2014 se explica principalmente por el menor nivel de dividendos mínimos legales, correspondiente al 30% de la utilidad del período, dado que el resultado incluye la venta de las inversiones de Provida Internacional. En los años anteriores, influyó el mayor nivel de liquidez de la Compañía, producto de la paulatina extinción de la obligación del seguro de invalidez y sobrevivencia y de la mayor generación de ingresos por parte del negocio recurrente.

Flujo neto originado por actividades operacionales: En 2014 alcanzó a MCh\$78,905 representando una disminución de MCh\$1,543 respecto al flujo neto proveniente de actividades operacionales de 2013. Esta disminución se explica principalmente por lo siguiente: (i) mayores remuneraciones pagadas por MCh\$8,517, dada la mayor dotación mantenida; (ii) superiores pagos a proveedores por MCh\$25,995 y (iii) superiores flujos de salida de operaciones por MCh\$1,299. Lo anterior fue parcialmente compensado por superiores ingresos por comisiones recibidas por MCh\$12,438, otros flujos de entrada de operaciones por MCh\$7,665 y el menor pago de impuestos por MCh\$7,401.

En 2013, el flujo neto originado por actividades operacionales alcanzó a MCh\$80,447, representando una reducción de MCh\$13,518 respecto al flujo neto proveniente de actividades operacionales de 2012. Esta

disminución se explica por lo siguiente: (i) superiores remuneraciones pagadas por MCh\$8,517 debido al aumento en dotación; (ii) mayor pago de impuestos por MCh\$8,363, debido básicamente a un aumento en impuestos locales pagados por la venta de coligadas, y; (iii) superiores pagos a proveedores por MCh\$3,912. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores ingresos por comisiones recibidas por MCh\$8,523.

Flujo neto utilizado en actividades de inversión. El flujo neto utilizado en actividades de inversión alcanzó a MCh\$7,740 en 2014, disminuyéndose en MCh\$114,287 en comparación con el flujo neto utilizado en actividades de inversión en 2013. Esta disminución se debe básicamente a los menores importes recibidos por desapropiación de coligadas por MCh\$94.201, dada la venta de AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú, a lo que se suman los superiores otros flujos de efectivo generados por actividades de inversión por MCh\$14,638 y menores pagos para adquirir cuotas del Encaje por MCh\$3,341.

En 2013, el flujo neto utilizado en actividades de inversión alcanzó a MCh\$106,547, incrementándose en MCh\$104,360 en comparación con el flujo neto utilizado en actividades de inversión en 2012. Este aumento se debe básicamente a los mayores importes recibidos por desapropiación de coligadas por MCh\$94,201, dada la venta de AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú, a lo que se suman los superiores otros flujos de efectivo generados por actividades de inversión por MCh\$10,400. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores pagos para adquirir cuotas del Encaje por MCh\$4,789.

Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento. El flujo neto de la Compañía utilizado en actividades de financiamiento en 2014 alcanzó a MCh\$42.031, disminuyéndose en MCh\$141,180 en comparación con el flujo neto utilizado en actividades de financiamiento en 2013. Esta disminución se explica básicamente por los superiores dividendos pagados a los accionistas por MCh\$140,519, dado el pago del dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2013 y el pago de dividendos eventuales asociados tanto al exceso de caja generado por las ventas de las coligadas, así como también al originado por el negocio recurrente.

En 2013, el flujo neto utilizado en actividades de financiamiento utilizado en actividades de financiamiento alcanzó a MCh\$183,211 en 2013, incrementándose en MCh\$92,212 en comparación al año 2012. Este aumento de flujo utilizado en actividades de financiamiento se explica principalmente por los dividendos pagados a los accionistas por MCh\$91,165, dado el pago del dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2012, y el pago de dividendos eventuales asociados tanto al exceso de caja generado por las ventas de las coligadas, así como también al originado por el negocio recurrente.

C. Obligaciones contractuales fuera de balance

No existen obligaciones contractuales fuera de balance que pudieran tener un efecto material en los resultados de Provida.

D. Divulgación tabular de obligaciones contractuales

La siguiente tabla representa las obligaciones contractuales y comerciales al 31 de diciembre de 2014:

	Total MCh\$	Menos de 1 año MCh\$	1-3 años MCh\$	3-5 años MCh\$	Más de 5 años MCh\$
Obligaciones contractuales					
Seguro de invalidez y sobrevivencia	5,165	5,165	-	-	-
Contratos de prestación de servicios	-	-	-	-	-
Total obligaciones contractuales	5,165	5,165	-	-	-
Obligaciones comerciales					
Líneas de sobregiro bancarias	8	8	-	-	-
Contratos de leasing	259	57	101	101	-
Total obligaciones comerciales	267	65	101	101	-

Durante los últimos tres años, la obligación contractual más importante de Provida fue el contrato suscrito por

externalización de servicios con BBVA Servicios Corporativos. Este contrato fue modificado en septiembre de 2012, en cuanto a tarifa y finalmente, en septiembre de 2013 se le puso término dado el cambio de controlador de la Compañía. El resto de las obligaciones de prestación de servicios representan pagos con un mes de desfase, en consecuencia, a partir del año 1 en adelante no existe obligación por este concepto. Para esto último ver Nota 26 de los Estados Financieros Consolidados y auditados.

En años anteriores, la póliza del seguro de invalidez y sobrevivencia suscrita con BBVA Seguros de Vida S.A fue la obligación contractual más significativa de Provida. A partir de junio de 2009, con la modificación introducida por la Reforma Previsional en relación a la licitación conjunta del seguro de invalidez y sobrevivencia, las AFP ya no tienen la responsabilidad exclusiva en la prestación de este seguro, por lo que dejan de costear las primas que mensualmente habían establecido con las compañías de seguro de vida para la entrega de este beneficio y sólo permanece en ellas la obligación que han originado las prestaciones de siniestros cubiertas con el contrato de seguro vigente hasta el 30 de junio de 2009. Actualmente la Administradora y BBVA Seguros de Vida S.A. se encuentran en el proceso de revisión final del balance definitivo de esta póliza.

El uso de líneas de sobregiro bancarias está referido al financiamiento de las operaciones del negocio. Al 31 de diciembre de 2014, las líneas de crédito no utilizadas ascendieron a MCh\$62,000. Finalmente, los contratos de leasing de Provida se relacionan básicamente con el financiamiento de propiedades, plantas y equipos.

Ítem 6. DIRECTORES, ADMINISTRACIÓN SUPERIOR Y EMPLEADOS

A. Directores y administración superior

Los directores de Provida al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Directores ⁽¹⁾⁽²⁾	Cargo	Cargo mantenido desde	Fecha de término
Víctor Hassi Sabal	Presidente del Directorio	2013	2016
Jorge Carey Tagle	Vice-Presidente	2013	2016
Jaime Martínez Tejada	Director	2013	2016
Martín Enrique Galli	Director	2013	2016
Carlos Alberto Olivieri	Director	2013	2016
María Cristina Bitar Maluk	Director	2010	2016
Jorge Marshall Rivera	Director	2010	2016
Oswaldo Puccio Huidobro	Director Suplente	2010	2016
José Luis Prieto Larrain	Director Suplente	2014	2016

(1) Ninguno de los Directores antes señalados individualmente poseen un uno por ciento o más de las acciones de Provida.

(2) El Directorio fue completamente renovado durante la Junta de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014.

Víctor Hassi Sabal es el Presidente del Directorio y ha sido Director de Provida desde octubre de 2013. Recibió su título de Ingeniero Civil en Minas de la Universidad de Santiago de Chile y un Master of Science de la Universidad de Northeastern, Estados Unidos.

Jorge Carey Tagle es el Vicepresidente del Directorio y ha sido Director de Provida desde octubre de 2013. Recibió su título de Abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile y un Master en Derecho Comparado de la Universidad de Nueva York, Estados Unidos.

Jaime Martínez Tejada es Director de Provida desde octubre de 2013. Recibió su título de Abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Martín Enrique Galli es Director de Provida desde octubre de 2013. Recibió su licenciatura en Ciencias Matemáticas de la Universidad de Buenos Aires, Argentina y un Master en Finanzas en la Universidad del CEMA,

en Buenos Aires, Argentina.

Carlos Alberto Olivieri es Director de Provida desde octubre de 2013. Recibió su título de Contador Público de la Universidad Nacional de Rosario, Argentina.

María Cristina Bitar Maluk es Directora de Provida desde 2010. Recibió su licenciatura en Economía con mención en Sociología en Dartmouth College, Estados Unidos, un MBA de Tulane University, Estados Unidos y un Magister en Administración de la Universidad de Chile.

Jorge Marshall Rivera es Director de Provida desde 2010. Recibió su título de Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile y el grado de Doctor en Economía en la Universidad de Harvard, Estados Unidos. Durante el año 2009 se desempeñó como Director Suplente de Provida.

Oswaldo Puccio Huidobro es Director Suplente de Provida desde 2010. Recibió su licenciatura en Filosofía de la Universidad de Humboldt de Berlín, Alemania.

José Luis Prieto Larrain es Director Suplente de Provida desde 2010. Recibió su título de Abogado de la Pontificia Universidad Católica de Chile y un Master en Derecho de la Universidad de Columbia, Estados Unidos.

La administración superior de Provida al 31 de diciembre de 2014, está compuesta por:

Administración superior ⁽¹⁾	Cargo	Cargo mantenido desde	Fecha de término
Ricardo Rodríguez Marengo	Gerente General	2007	N/A
Cristóbal Torres Egaña	Gerente de Inversiones	2013	N/A
Carlo Ljubetic Rich	Gerente Comercial	2000	N/A
Magaly Pacheco Mena	Gerente de Operaciones y Sistemas	2010	N/A
Andrés Veszprémy Schilling	Fiscal	2012	N/A
Pablo Villalobos Astudillo	Gerente de Auditoría	2012	N/A
Marco Rivera Araya	Gerente de Recursos Humanos	2012	N/A
María Paz Yáñez Macías	Gerente Financiero	2002	N/A
Héctor Rosales Huerta ⁽²⁾	Gerente de Marketing	2014	N/A
Mauricio Quiroz Jara ⁽³⁾	Gerente de Riesgo	2014	N/A
Santiago Donoso Hue ⁽³⁾	Gerente de Estrategia y Desarrollo de Negocios	2014	N/A

N/A: No aplicable

(1) Ninguno de los ejecutivos antes señalados individualmente poseen un uno por ciento o más de las acciones de Provida.

(2) El 14 de mayo de 2014, el señor Héctor Rosales Huerta fue designado Gerente de Marketing en reemplazo del señor Iván Baeza Galaz quien asumió otras responsabilidades en MetLife Group.

(3) En agosto de 2014, el señor Santiago Donoso Hue fue designado Gerente de Estrategia y Desarrollo de Negocios en reemplazo del señor Serge Tempel Nudel, y el señor Mauricio Quiroz Jara fue designado Gerente de Riesgo en reemplazo del señor Santiago Donoso Hue.

Ricardo Rodríguez Marengo es Gerente General desde 2007. Recibió su título de Administrador de Empresas de la Universidad Católica de Argentina.

Cristóbal Torres Egaña es Gerente de Inversiones desde el 1 de junio de 2013. Recibió su título de ingeniero civil de industrias de la Universidad Católica de Chile y un MBA de la Universidad de Yale, en Estados Unidos. Entre junio de 2010 y mayo de 2013 se desempeñó como Gerente de la División Renta Fija de AFP Provida.

Carlo Ljubetic Rich es Gerente Comercial desde 2000. Recibió su título de Ingeniero Industrial de la Universidad de Santiago de Chile.

Magaly Pacheco Mena es Gerente de Operaciones y Sistemas desde 2010. Recibió su título de Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile. Entre los años 2009 y 2010 se desempeñó como Gerente de Gestión y

Proyectos de Operaciones de AFP Provida y anteriormente entre los años 2008 y 2009 se desempeñó como Gerente de la División Gestión de Beneficios en AFP Provida.

Andrés Veszpremy Schilling es Fiscal desde 2012. Recibió su título de Abogado de la Universidad de Chile y un Master of Laws en Estudios Legales Internacionales de la American University, en Estados Unidos. Previamente, desde el año 2002 hasta marzo de 2009 también se había desempeñado como Fiscal de AFP Provida.

Pablo Villalobos Astudillo es Gerente de Auditoría desde 2012. Recibió su licenciatura en Estadística de la Universidad de Chile y el título de Contador Auditor de la Universidad de Chile. Entre los años 2006 y 2012 se desempeñó como Gerente de Auditoría de Sucursales, Riesgo de Crédito y Auditorías Especiales en el Banco BBVA.

Marco Rivera Araya es Gerente de Recursos Humanos desde 2012. Recibió su título de Ingeniero Comercial de la Universidad de Santiago de Chile.

María Paz Yáñez Macías es Gerente Financiero desde 2013. Recibió su título de Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Entre los años 2002 y 2013 se desempeñó como Gerente de la División de Planificación y Control de Gestión de AFP Provida.

Héctor Rosales Huerta es Gerente de Marketing desde 2014. Recibió su título de Ingeniero Comercial de la Universidad de Adolfo Ibáñez, Chile y un MBA de IESE-Navarra University, Barcelona, España.

Mauricio Quiroz Jara es Gerente de Riesgo desde 2014. Recibió su título de Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile. Previamente, y por un período de 5 años, era Gerente de la División Estrategia de Inversiones en AFP Provida.

Santiago Donoso Hue es Gerente de Estrategia y Desarrollo de Negocios desde agosto 2014. Recibió su título de Ingeniero Comercial de la Universidad de Los Andes, en Chile. Entre los años 2012 y 2014 se desempeñó como Gerente de Riesgo en AFP Provida.

B. Remuneración

Nuestros directores perciben dietas por las actividades en que participan. El monto total por concepto de dietas pagado por Provida a todos los directores en el año fiscal 2014 fue de MCh\$518, implicando una disminución de 1,7% comparado con el año anterior. El detalle de las dietas pagadas en 2014 fue el siguiente:

Directores	Dieta al 31 de diciembre de 2014 (MCh\$)
Jorge Marshall Rivera	73
María Cristina Bitar Maluk	73
Oswaldo Puccio Huidobro	51
José Luis Prieto Larrain	34
Jorge Carey Tagle	66
Jaime Martínez Tejada	73
Martín Enrique Galli	67
Carlos Alberto Olivieri	81
Total	518

Ningún director posee contratos de servicios con la Compañía o cualquiera de sus filiales que le implique beneficios por los servicios prestados a la Compañía.

La remuneración total de la administración superior de Provida durante el año fiscal 2014, incluyendo a 23 gerentes, 21 subgerentes y 20 jefes de departamentos fue de MCh\$5,059. Por su parte, las indemnizaciones percibidas en 2013 por todos aquellos ejecutivos que se desvincularon de la Compañía por diferentes motivos totalizaron MCh\$303.

La Compañía ha mantenido vigente el plan de incentivos variables conocido como “Dirección Orientada a los Resultados” (DOR) actualmente implementado para gerentes y jefaturas. Este sistema de evaluación mide el nivel de cumplimiento de los objetivos cuantitativos y tácticos fijados previamente para cada ejecutivo. Su pago está condicionado al nivel de consecución de resultados específicos y en función del aporte realizado por cada ejecutivo, calculándose a través de un metódico proceso de evaluación.

C. Prácticas del Directorio

Provida está sujeta a estrictas normas de gobiernos corporativos establecidas por las leyes chilenas, la normativa aplicable y las políticas, reglamentos y códigos de conducta que rigen su actividad. Provida es administrada por un Directorio que sesiona ordinariamente una vez al mes. En conformidad con los estatutos de la Compañía, el Directorio está compuesto por siete miembros titulares y dos miembros suplentes que son elegidos en Junta Ordinaria de Accionistas por un período de dos años. La votación acumulativa es permitida para la elección de los Directores. Conforme a las leyes chilenas, los ejecutivos de una compañía no pueden ser directores en la misma compañía. Como resultado de lo anterior, el Directorio de Provida está compuesto exclusivamente de directores “no ejecutivos”.

La Ley de Reforma Previsional incorpora limitaciones adicionales sobre las personas que pueden ser designadas como directores de AFPs y el requerimiento de que al menos dos de los miembros del Directorio sean considerados autónomos. A partir de octubre de 2008, no podrán ser directores de una AFP los directores y/o ejecutivos de otra AFP, de bancos o instituciones financieras, bolsas de valores, intermediarios de valores, administradoras de fondos de inversión, administradoras de fondos mutuos o compañías de seguros. Tampoco podrán ser directores de una AFP los directores de otras sociedades, sean nacionales o extranjeras del grupo empresarial al que pertenezca la AFP. Un director se considerará autónomo cuando no mantenga ninguna vinculación con la AFP, las demás sociedades del grupo empresarial del que aquélla forme parte, su controlador, ni con los ejecutivos principales de cualquiera de ellos, que pueda generarle un potencial conflicto de interés o entorpecer su independencia de juicio.

Como consecuencia de las modificaciones introducidas por la ley N°20,382 sobre Gobiernos Corporativos a la Ley Sobre Sociedades Anónimas chilenas, los directores de sociedades anónimas abiertas, como es el caso de las AFP, que cumplan ciertos requisitos deben reunir, además, criterios de independencia instruidos por esta ley, que son similares a los que contempla la Ley N°20,255 sobre Reforma Previsional en relación al carácter de autónomo de un director. Dos de los actuales directores de Provida, cumplen con los requisitos de autónomos e independientes exigida por las leyes chilenas aplicables.

Comité de Directores

De acuerdo a la Ley No.19,705 aprobada en diciembre de 2001 (que regula las ofertas públicas de acciones y establece las normas acerca de conflicto de intereses) y la Circular 1,956 de febrero de 2001 emitida por la SVS, se creó el concepto de “Comité de Directores”. Al efecto, en la reunión de Directorio efectuada el 29 de mayo de 2001, Provida eligió los miembros del primer comité iniciando sus sesiones en la misma fecha. Este comité asumió las funciones desarrolladas por el anterior Comité de Auditoría.

A principios del año 2010 entró en vigencia la ley N°20,382 sobre Gobiernos Corporativos que modificó la Ley Sobre Sociedades Anónimas chilenas, instruyendo que las sociedades anónimas que reunieran ciertos requisitos señalados en esta última ley, debían contar con un Comité de Directores integrado por 3 miembros, la mayoría de los cuales debían ser independientes.

Conforme a los estatutos vigentes de Provida y a la Ley Sobre Sociedades Anónimas, entre las responsabilidades del Comité de Directores están: la proposición de auditores externos; la revisión de informes elaborados por la firma de auditoría externa; la aprobación de servicios adicionales a ser prestados por la firma de auditores externos; el análisis de los informes realizados por Auditoría de Provida; la revisión de las resoluciones y oficios emitidos por los organismos fiscalizadores; revisión del informe de la implementación de controles financieros; revisión y evaluación del plan de Auditoría de Provida para el año y el análisis de los antecedentes relativos a operaciones a que se refieren los artículos 147 y siguientes de la Ley N°18,046 sobre sociedades anónimas, recomendando la aprobación de las operaciones con entidades relacionadas que fueran sometidas a su conocimiento.

Los miembros del Comité de Directores son designados por el Directorio. El 30 de abril de 2014, fueron reelegidos como miembros del Comité de Directores los directores don Jaime Martínez Tejeda, doña María Cristina Bitar

Maluk y don Jorge Marshall Rivera, siendo este último designado como experto financiero del Comité de Directores. Este comité efectuó 18 sesiones durante el año 2014 en las que además participaron el Gerente General don Ricardo Rodríguez y el Secretario del Comité. En las sesiones ordinarias, cuando son presentados los Informes de Auditoría, también asiste el Gerente de Auditoría y ocasionalmente, socios de la firma de auditoría externa Deloitte y gerentes de las distintas divisiones de AFP Provida. Pese a que no es un requisito bajo la ley chilena, el Comité de Directores tiene el poder y autoridad necesaria para citar a reuniones sin la presencia del gerente general u otros miembros de la Administración.

El Comité Directores desarrolló diversas actividades durante el año 2014, entre las que se destacan: (i) el examen del informe de los auditores externos, el balance y demás estados financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre los días 1º de enero y 31 de diciembre de 2013; (ii) la revisión de informes elaborados por la firma de auditoría externa; (iii) el análisis de los informes realizados por la División de Auditoría interna de AFP Provida; (iv) el análisis de las resoluciones y oficios emitidos por el organismo fiscalizador; (v) la revisión y evaluación del cumplimiento del Plan de Auditoría Interna del ejercicio 2013; (vi) la revisión y aprobación del Plan de Auditoría para el año 2014 y la revisión mensual de su cumplimiento; y (vii) examinó los antecedentes relativos a operaciones a que se refieren los artículos 147 y siguientes de la Ley N° 18,046, recomendando la aprobación de las operaciones con entidades relacionadas que fueron sometidas a su conocimiento.

Durante el año fiscal 2014 el Comité de Directores incurrió en gastos por un total de MCh45, monto adicional al pago de las remuneraciones a sus miembros. El total de honorarios pagado en el año 2014 por la participación en el Comité de Directores se presenta a continuación:

Directores	Honorarios (MCh\$)
Jorge Marshall Rivera	33
María Cristina Bitar Maluk	33
Jaime Martínez Tejada	24
Total	90

Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés del Directorio de AFP Provida S.A.

AFP Provida S.A. cuenta con un Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés, que hasta el 30 de abril de 2014 estuvo integrado por los Directores señores Carlos Alberto Olivieri, María Cristina Bitar Maluk y Jorge Marshall Rivera.

Dentro de sus funciones está: diseñar la política de inversiones y un perfil de riesgo para cada tipo de fondo; supervisar el cumplimiento de la política de inversiones aprobada por el Directorio y de los límites de inversión de los fondos de pensiones establecidos en la ley; revisar los objetivos, políticas y procedimientos para la administración del riesgo de las inversiones de los fondos de pensiones; examinar los antecedentes relativos a las operaciones de los fondos de pensiones con instrumentos derivados, inversión en el extranjero (acciones, renta fija y moneda) y con empresas relacionadas, emitiendo un informe anual al Directorio respecto de tales operaciones; aprobar la inversión en nuevas clases de activos; tomar conocimiento de *Asset Allocation* de cada tipo de fondo, con especial énfasis en la asignación de activos en los distintos sectores geográficos; autorizar excepcionalmente el apartarse de la política de inversiones definida por el Directorio y otras materias relevantes.

La Ley de Reforma Previsional establece que las administradoras deberán contar con políticas de inversión para cada uno de los tipos de fondos de pensiones que administran, las que serán elaboradas por el Directorio. Asimismo, deberán contar con una política de solución de conflictos de interés, la que será aprobada por el Directorio de la administradora. Las administradoras deberán remitir como un solo documento copia de la Política de Inversión y de Solución de Conflictos de Interés a la Comisión de Usuarios y a la Superintendencia de Pensiones y asimismo deberán publicarla en su sitio web.

La política de solución de conflictos de interés antes señalada, en términos generales, deberá referirse a las siguientes materias: i) procedimientos y normas de control interno que aseguren un adecuado manejo y solución de los conflictos de interés que puedan afectar a los directores, gerentes, administradores y ejecutivos principales de la administradora; ii) confidencialidad y manejo de información privilegiada y iii) requisitos y procedimientos para la elección de candidatos a director en las sociedades anónimas en que se invierten los fondos de pensiones.

Diferencias significativas entre nuestras prácticas de gobierno corporativo y los estándares de gobierno corporativo de NYSE

Las prácticas de gobierno corporativo de Provida están reguladas por las leyes chilenas (en particular la Ley Sobre Sociedades Anónimas, la Ley No 19,705 aprobada en diciembre de 2001, que regula las ofertas públicas de acciones y establece las normas acerca de conflicto de interés, la ley de Mercado de Valores, la ley N°20,382 sobre reforma a los Gobiernos Corporativos de las empresas que modifica la Ley Sobre Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores, la Circular No 1,526 de febrero de 2001 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Reforma Previsional No 20,255, entre otras), así como por sus estatutos sociales. Dado que Provida ha registrado títulos de valores ante la *Securities and Exchange Commission* (“SEC”) (Comisión de Bolsa de Valores), los cuales están listados en *New York Stock Exchange* (“NYSE”) (Bolsa de Comercio de Nueva York) hasta el 18 de septiembre de 2014, está sujeta a los requisitos de gobierno corporativo aplicables a “emisores privados extranjeros” (como lo establece la ley de Bolsa de Valores de los Estados Unidos de 1934, la “Ley de Bolsa”), listados en NYSE. El 25 de septiembre de 2014, la NYSE notificó al SEC que las ADSs serán deslistadas de la NYSE a partir del 3 de octubre de 2014.

En general, los emisores extranjeros privados pueden cumplir con las prácticas de gobierno corporativo aplicables conforme a su jurisdicción de origen, en sustitución de la mayoría de los requisitos de gobierno corporativo de la NYSE definidos en la Sección 303A del manual para compañías registradas en la NYSE. Sin embargo, los emisores extranjeros privados registrados en la NYSE deben cumplir con las Secciones 303A.06, 303A.11 y 303A.12(b) y (c) del referido manual.

La Sección 303A.11 requiere que los emisores privados extranjeros comuniquen cualquier diferencia significativa en la cual sus prácticas de gobierno corporativo difieran de los estándares aplicables a las compañías estadounidenses bajo los estándares de listado de la NYSE. Para los propósitos de la Sección 303A.11 a continuación se presentan las diferencias relevantes entre las prácticas de gobierno corporativo aplicadas por Provida y los estándares de gobierno corporativo de NYSE para las compañías estadounidenses:

Estándares del Gobierno Corporativo de NYSE aplicable a compañías de emisores estadounidenses	Estándares del Gobierno Corporativo aplicable a Provida bajo la ley chilena
La sección 303A.01 requiere que una mayoría de los directores de las compañías registradas sean independientes, como lo determinan los criterios de la Sección 303A.02.	Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo relevantes. La Ley de Reforma Previsional (Ley N° 20,255) establece que el Directorio debe estar conformado por un mínimo de cinco directores, dos de los cuales deberán tener el carácter de autónomos conforme a los criterios de autonomía establecidos en la Reforma Previsional. Cada director autónomo debe contar con un director suplente que reúna las características de autonomía establecidas para los directores titulares. La Ley N°20,382 sobre Gobiernos Corporativos, establece también los criterios de independencia que debe reunir un director de sociedades anónimas abiertas en Chile.
La Sección 303A.02 establece los criterios para determinar la independencia de los directores (ningún director califica como “independiente” a menos que, entre otras cosas, el Directorio determine de forma afirmativa que dicho director no tiene relación material alguna con la compañía registrada ya sea directamente o en su condición de socio, accionista o ejecutivo de una organización que tenga alguna relación con la compañía). El Directorio debe expresar su opinión en relación con la independencia de cada director caso a caso.	Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo relevantes. Producto de las modificaciones introducidas por la Ley N°20,382 sobre Gobiernos Corporativos a la Ley Sobre Sociedades Anónimas chilenas, los criterios de independencia que debe reunir un Director de sociedades anónimas abiertas en Chile son similares a los que contempla la Ley N°20,255 sobre Reforma Previsional y que se describen a continuación.

Estándares del Gobierno Corporativo de NYSE aplicable a compañías de emisores estadounidenses	Estándares del Gobierno Corporativo aplicable a Provida bajo la ley chilena
	<p>La Ley de Reforma Previsional (Ley N° 20,255) establece que un director se considerará “independiente” si no mantiene ninguna vinculación con la AFP, las demás sociedades del grupo empresarial del que aquella forme parte, su controlador, ni con los ejecutivos principales de cualquiera de las compañías del grupo, que pueda generarle un potencial conflicto de interés o entorpecer su independencia de juicio. Los estándares de independencia bajo la Ley de Reforma Previsional son substancialmente similares a aquellos estándares de gobierno corporativo del NYSE. Adicionalmente, se establece que no podrán ser directores de una AFP los directores y/o ejecutivos de otra AFP, de bancos o instituciones financieras, bolsas de valores, intermediarios de valores, administradoras de fondos de inversión, administradoras de fondos mutuos o compañías de seguros. Adicionalmente, los directores de sociedades anónimas chilenas o extranjeras que pertenezcan al mismo grupo empresarial de la AFP no pueden ser designados directores de la AFP.</p>
<p>La sección 303A.03 requiere que los directores que no pertenecen a la administración se deben reunir con regularidad en sesiones programadas sin la administración.</p>	<p>Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo del NYSE. Bajo las leyes chilenas, los ejecutivos de una compañía no pueden ser designados como directores dentro de la misma compañía. Como resultado, el Directorio de Provida está compuesto en su totalidad por directores “que no pertenecen a la administración”, lo que hace innecesario efectuar reuniones de manera separada.</p>
<p>La Sección 303A.04, requiere que las compañías registradas tengan un “comité de nominaciones y de gobierno corporativo” compuesto en su totalidad por directores independientes.</p>	<p>Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo relevante del NYSE. Provida no tiene un “comité de nominaciones y de gobierno corporativo”, por cuanto ni la normativa chilena aplicable, ni los estatutos de Provida así lo requieren. Los accionistas de Provida tienen el derecho a nominar directores en la Junta Ordinaria de Accionistas.</p>
<p>La Sección 303A.05(a), requiere que las compañías registradas tengan un comité de remuneración compuesto en su totalidad por directores independientes. La Sección 303A.05(b), requiere que el comité de remuneración cuente con estatutos escritos que establezcan el propósito del comité y responsabilidades mínimas, según se prevé en la Sección 303A.05(b)(i). Adicionalmente el NYSE aprobó las enmiendas en enero de 2013, que requieren que los estatutos sociales especifiquen los derechos y responsabilidades del comité de remuneración en relación a la autoridad para pagar y destinar fondos para los asesores. La Administración debe considerar todos los factores específicos relacionados con la</p>	<p>Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo relevante del NYSE. Provida no tiene un comité de remuneración por cuanto ni la normativa chilena aplicable, ni los estatutos de Provida así lo requieren.</p>

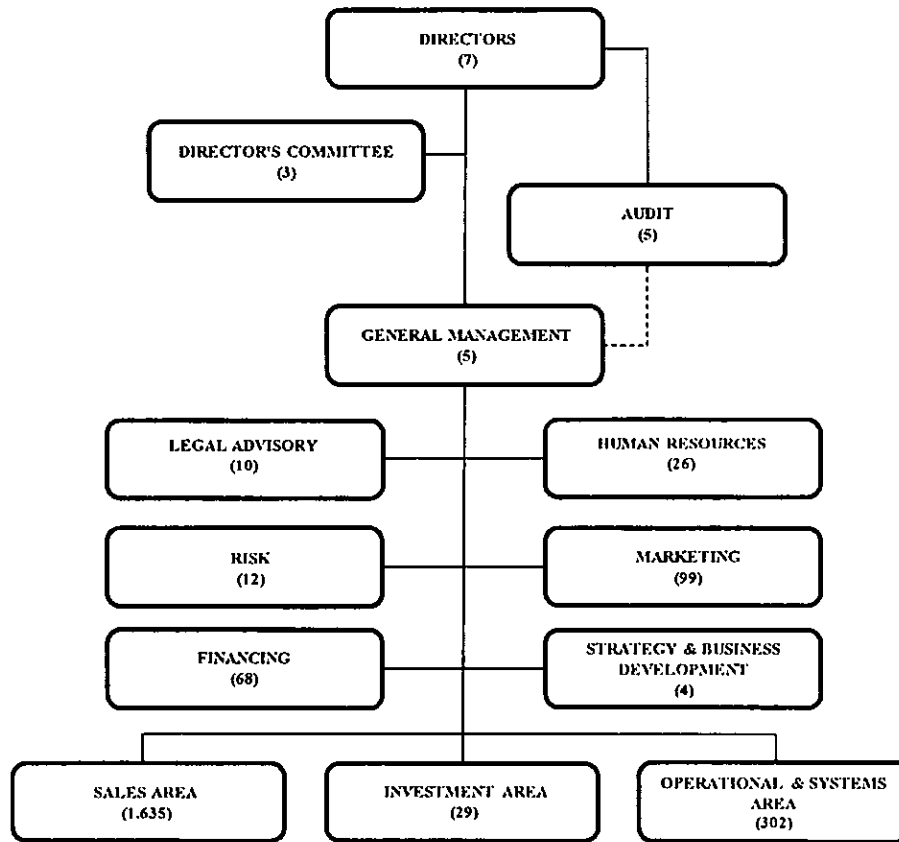
Estándares del Gobierno Corporativo de NYSE aplicable a compañías de emisores estadounidenses	Estándares del Gobierno Corporativo aplicable a Provida bajo la ley chilena
independencia de dichos asesores.	
<p>Bajo la Sección 303A.06, el comité de auditoría debe reunir los requerimientos de la norma 10A-3 de la Ley de Bolsa de Valores.</p>	<p>Conforme a la actual Ley Sobre Sociedades Anónimas, las sociedades anónimas abiertas chilenas que tengan un patrimonio bursátil igual o superior a UF 1,500,000 y a lo menos un 12.5% de sus acciones emitidas con derecho a voto se encuentren en poder de accionistas que individualmente controlen o posean menos del 10% de tales acciones, deben contar con un Comité de Directores, caso en el cual se encuentra Provida. De acuerdo a esta ley, el Comité de Directores debe estar integrado por tres miembros, la mayoría de los cuales deberá ser independiente.</p> <p>En sesión de Directorio efectuada el 29 de mayo de 2001, el Directorio de Provida eligió los miembros del primer Comité de Directores. Este comité asumió las funciones desarrolladas por el anterior Comité de Auditoría existente bajo las leyes chilenas y cuenta con dos directores independientes.</p> <p>El Comité de Directores de Provida actualmente satisface los requisitos establecidos en la actual Ley Sobre Sociedades Anónimas así como los requisitos de la norma 10A-3 de la Ley de Bolsa de Valores. Adicionalmente, la Ley 20,255 requiere la constitución de un Comité de Inversiones y Solución de Conflictos de Interés que debe estar compuesto por tres directores, dos de los cuales deben ser independientes y uno de estos últimos debe asumir las funciones de presidente de dicho comité.</p>
<p>Bajo la Sección 303A.07(a) los comités de auditoría de las compañías registradas, están sujetos a requerimientos adicionales, tales como tener conocimientos de finanzas y que al menos uno de sus miembros tenga experiencia en contabilidad o materias financieras. La Sección 303A.07(b) requiere que los miembros del comité de auditoría satisfagan los criterios de independencia establecidos en la Sección 303A.02. La Sección 303A.07(c) requiere que el comité de auditoría cuente con estatutos que establezcan los deberes y responsabilidades de sus miembros, incluyendo como mínimo, los deberes y responsabilidades establecidos por la norma 10A-3 de la Ley de Bolsa de Valores y la Sección 303A.07(c). La Sección 303A.07(d) requiere que cada compañía registrada tenga un departamento de Auditoría interno que le proporcione a la gerencia y al comité de auditoría valoraciones sobre los procesos de administración de riesgos y controles internos.</p>	<p>Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo relevante del NYSE. Bajo las leyes chilenas, nuestro Comité de Directores ha asumido las funciones del ex – comité de auditoría y no se requiere que reúna los requerimientos adicionales establecidos en la Sección 303A.07.</p> <p>Todos los miembros del Comité de Directores de Provida actualmente satisfacen los requisitos establecidos en la norma 10A-3 de la Ley de Bolsa de Valores.</p> <p>Los deberes y obligaciones del Comité de Directores están establecidos en la Ley Sobre Sociedades Anónimas, incluyendo: la designación de auditores externos, la revisión de informes elaborados por la firma de auditoría externa, la aprobación de servicios adicionales a ser prestados por la firma de auditores externos, el análisis de los informes realizados por Auditoría de Provida, la revisión de las resoluciones y oficios emitidos por los organismos fiscalizadores y la aprobación de operaciones con entidades relacionadas. Auditoría de Provida reporta en forma constante a la Administración y al Comité de Directores sobre los procesos de administración de riesgos y de los controles internos de Provida.</p>
<p>Bajo la Sección 303A.08 se les debe dar la oportunidad a los accionistas de votar sobre todos los planes de</p>	<p>Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de</p>

Estándares del Gobierno Corporativo de NYSE aplicable a compañías de emisores estadounidenses	Estándares del Gobierno Corporativo aplicable a Provida bajo la ley chilena
remuneraciones en acciones y revisiones materiales asociadas.	gobierno corporativo relevante del NYSE. Bajo las leyes chilenas, las políticas de remuneraciones de Provida no otorgan pagos en acciones de la propia emisión. Por lo tanto, los votos de los accionistas no son actualmente necesarios. Sin embargo, los accionistas no tendrían derecho a voto si la Compañía decide implementar algún plan de remuneración en acciones en el futuro.
Bajo la Sección 303A.09 las compañías registradas deben adoptar y divulgar las directrices del gobierno corporativo. Igualmente requiere que el Directorio realice al menos una vez al año una auto-evaluación sobre el desempeño de sus funciones y de sus comités.	Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo relevante del NYSE. La Compañía sigue las normas con respecto a la divulgación de las directrices del gobierno corporativo establecidas en las leyes chilenas. La ley chilena no requiere que el Directorio autoevalúe el desempeño de sus funciones.
Bajo la Sección 303A.10 las compañías registradas deben adoptar y divulgar un código de conducta y ética del negocio, tanto para directores como empleados y divulgar a la brevedad cualquier enmienda en el código ya sea para los directores o ejecutivos.	Bajo la Sección 303A.00 se permite a Provida estar sujeta a leyes chilenas en lugar de los estándares de gobierno corporativo relevante del NYSE. La Compañía tiene un código de conducta para sus directores y empleados que rige su accionar y ética en el negocio (Ver "Ítem 16B. Código de Ética").

La descripción anterior de las diferencias del gobierno corporativo entre la normativa NYSE y las prácticas del gobierno corporativo de Provida bajo la normativa chilena, está en idioma inglés en nuestro sitio web www.Provida.cl.

D. Empleados

El siguiente esquema establece la estructura organizacional de Provida y el número de empleados de las principales áreas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, que alcanzó a 2,195.



Las operaciones diarias de Provida son supervisadas por el Gerente General. Los ejecutivos que reportan directamente al Gerente General son: Gerente Comercial, Gerente Inversiones, Gerente Operaciones y Sistemas, Gerente Riesgos, Gerente Financiero, Gerente Marketing, Fiscal, Gerente Estrategia y Desarrollo de Negocios y Gerente Recursos Humanos.

El Gerente de Auditoría reporta directamente al Directorio, a través del Comité de Directores. Asimismo, en algunas materias relativas al ejercicio de la función (metodología, programas de trabajo, herramientas, entre otros), reporta al Departamento de Auditoría Interna Corporativa de MetLife Inc., a través del Head of Audit for South America, y con fines administrativos a la Gerencia General. Con ello se asegura, junto con la aprobación del plan anual de auditoría, el control de la función por parte del Directorio (por medio del Comité de Directores) y la supervisión por parte del Departamento de Auditoría Interna Corporativa. Esta estructura garantiza la total independencia de la función.

Al 31 de diciembre de 2014, Provida contaba con 2,195 empleados, de los cuales 981 eran miembros de la fuerza de ventas representando un 45% de la dotación total. Al 31 de diciembre de 2013, Provida contaba con 2,021 empleados, de los cuales 885 eran miembros de la fuerza de ventas representando un 44% de la dotación total. Al 31 de diciembre de 2012, Provida contaba con 1,740 empleados, de los cuales 717 eran miembros de la fuerza de ventas representando un 41% de la dotación total.

Relaciones laborales

Los trabajadores de Provida están representados por dos sindicatos. El Sindicato Nacional de Trabajadores de AFP Provida ("Sindicato N°1") fue establecido en 1986, sus miembros representaban el 36.7% de la dotación total de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, de los cuales 642 eran vendedores y el restante personal administrativo. El segundo sindicato, el Sindicato Nacional de Trabajadores Administrativos de AFP Provida ("Sindicato N°2") fue establecido en 1997 y sus miembros son solamente empleados administrativos, representando un 19.3% del total de empleados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

Durante diciembre de 2013 se llevó a cabo un nuevo proceso de negociación colectiva con el Sindicato N°2. El nuevo contrato colectivo regirá hasta el 31 de diciembre de 2015. La negociación con el Sindicato N°1 se realizó en enero de 2015 y el contrato colectivo regirá hasta el 31 de enero de 2017.

E. Propiedad accionaria

Al 31 de diciembre de 2014 no hay acciones registradas a nombre de directores y ejecutivos de Provida.

Item 7. ACCIONISTAS MAYORITARIOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

A. Accionistas mayoritarios

Provida es una sociedad anónima abierta cuyo capital social está dividido en 331,316,623 acciones ordinarias, de serie única, nominativas y sin valor nominal, instrumento que otorga a los accionistas un voto por cada acción. Provida es controlada por su accionista mayoritario MetLife Chile Acquisition Co. S.A. (previamente Inversiones Previsionales S.A., una filial controlada en su totalidad por MetLife Chile Acquisition Co. S.A. a partir del 1 de octubre de 2013), quien mantiene desde el 31 de diciembre de 2014 una participación de 93.24% en el capital social de la Compañía, pero no tiene derecho de votación especial.

El resto de las acciones suscritas y pagadas está distribuido entre pequeños inversionistas, nacionales y extranjeros. No existen accionistas mayoritarios con derechos especiales de voto.

Al 31 de diciembre de 2014, los principales accionistas son:

Nombre del accionista	Número de títulos de acciones comunes poseídas	Porcentaje de participación
MetLife Chile Acquisition Co. S.A. ⁽¹⁾	304,038,828	91.77%
The Bank of New York Mellon ⁽²⁾	13,142,460	3.97%
Banchile Corredora de Bolsa S.A.	846,372	0.26%
Santander S.A. Corredores de Bolsa	786,419	0.24%
Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A.	650,022	0.19%
HMG Globetrotter	622,920	0.19%
Otros 9,427	11,229,602	3.38%

(1) Sociedad anónima constituida en Chile cuyo accionista mayoritario es Inversiones MetLife Holdeco Dos Ltda. e Inversiones MetLife Holdeco Tres Ltda. Para mayor información ver "Item 4. Información de Provida – A.Historia y desarrollo – Desarrollos recientes".

(2) Banco Depositario de los ADSs, el Banco Itaú actuando como Custodio. El porcentaje incluye 1.47% mantenido por MetLife Chile Acquisition Co. S.A y el restante 2.50 % mantenido por terceros.

B. Transacciones con partes relacionadas

El Artículo 89 de la Ley de Sociedades Anónimas chilena requiere que las transacciones de una empresa chilena con partes relacionadas, estén de acuerdo a condiciones de mercado o sobre términos similares a aquellos que habitualmente prevalecen en el mercado. Los directores y ejecutivos de empresas que transgredan el Artículo 89, son responsables de las pérdidas resultantes de dicha transgresión. Adicionalmente, el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas chilena regula la aprobación de operaciones con partes relacionadas. La transgresión a las normas antes singularizadas puede resultar en sanciones administrativas o criminales y de responsabilidad civil a favor de la Compañía, los accionistas o terceros afectados que experimenten pérdidas como resultado de dicha transgresión. Todas las transacciones han sido realizadas en cumplimiento con los requerimientos del artículo 89 y del Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas chilena.

Transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014

Servicios de Administración Previsional S.A. Es una compañía coligada donde Provida tiene el 37.9% de participación. PreviRed.com presta diversos servicios a Provida, siendo el más importante el de recaudación electrónica. Los otros servicios están referidos a: subsidio trabajador joven, servicio DNPA, administración de

claves, procesamiento de datos y servicios tecnológicos y servicio de monitoreo.

En 2014, el Directorio de Servicios de Administración Previsional S.A. acordó distribuir un dividendo con cargo a las utilidades del ejercicio 2013 en abril de 2014, correspondiendo a AFP Provida S.A. un total de MCh\$1,472, y un dividendo extraordinario y un dividendo provisorio en octubre de 2014, correspondiendo a AFP Provida S.A. un total de MCh\$640 y MCh\$1,390, respectivamente.

Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC"). Hasta el 7 de octubre de 2013, fecha en que cesaron sus funciones, fue una compañía coligada, donde Provida tenía el 49.2% de participación sobre las acciones con derecho económico. Provida recibe ingresos de la AFC por la prestación de servicios de soporte tecnológico y de asesorías tecnológicas. A partir de esa fecha, la sociedad se encuentra en proceso de liquidación y en 2014 pagó un dividendo, correspondiendo a AFP Provida S.A. un total de MCh\$2,704.

Las administradoras en conjunto otorgaron a la AFC una garantía solidaria e indivisible por UF 400,000. La garantía de acuerdo a la participación accionaria de Provida ascendió a MCh\$4,544 (aproximadamente MUS\$9) y fue requerida para que esta sociedad pudiera cumplir con operaciones de crédito referidas a la eventual cobertura de boletas de garantías y sus respectivos pagarés. Con fecha 4 de febrero de 2010, la Administradora de Fondos de Cesantía reintegró a la Administradora boletas de garantía por UF 160,000 (MCh\$3,730). La garantía por UF 240,000 (MCh\$5,594) expiraba el 25 de abril de 2013, sin embargo el 26 de marzo de 2013, la Administradora de Fondos de Cesantía procedió a sustituirla teniendo como fecha de vencimiento el 31 de enero de 2014, no considerando a los accionistas como avales, fiadores y codeudores solidarios.

El contrato suscrito con Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. terminó el 7 de octubre de 2013, a partir de esa fecha comenzó a operar la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía S.A. II, entidad en la que Provida actualmente no tiene participación.

MetLife Chile Seguros de Vida S.A. Las transacciones con esta entidad están referidas a pólizas de seguro de salud colectivo para ciertos empleados de Provida.

Transacciones con partes relacionadas al 30 de septiembre de 2013

Dado el cambio de controlador el 1 de octubre de 2013, las siguientes sociedades no son consideradas empresas relacionadas y sus efectos en resultados se incluyen sólo hasta el 30 de septiembre de 2013.

BBVA Inversiones Chile S.A. Las transacciones con esta entidad están referidas a una licencia por parte de BBVA Inversiones Chile S.A. del software utilizado en la mayoría de los procesos operacionales y administrativos (Plataforma Unificada) y servicios de mantención, tanto correctivos como de desarrollo de la Plataforma Unificada que son utilizados en el Centro de Mantenimiento de BBVA Inversiones Chile S.A. Las entidades también suscribieron contratos de arriendos de oficinas y autoservicios cajeros.

BBVA Corredores de Bolsa S.A. Las transacciones con esta entidad están referidas a servicios financieros prestados a Provida.

BBVA Chile S.A. Las transacciones con esta entidad están referidas a contratos de arriendos, servicios de recaudación, giros de ahorro, pago de pensiones, -líneas de sobregiro, préstamos y cuentas corrientes bancarias.

BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A. El 1 de enero de 2005, BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A. se adjudicó la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia de Provida por un período de cobertura hasta junio de 2009. Este contrato fue modificado en septiembre de 2010 en lo referido a los períodos de medición y finalmente cerrado en diciembre de 2013. Posteriormente al proceso de la revisión y análisis de los aspectos financieros y actuariales, el contrato fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014. Como parte de su liquidación Provida recibió MCh\$3,107 de la aseguradora en relación a la cobertura de siniestros a partir del 30 de junio de 2009. Por lo tanto, el monto recibido fue registrado como parte de la provisión relacionada a futuros pagos de estas solicitudes.

Aplica Tecnología Avanzada S.A. El 29 de diciembre de 2004, se suscribió un contrato por la prestación de servicios relacionados con el procesamiento de datos correspondientes a las aplicaciones operacionales y administrativas de la Compañía. Este servicio es prestado por el Centro de Cómputo Regional (CCR). Este contrato fue cedido a la empresa Aplica Tecnología Avanzada S.A., producto de la fusión entre BBVA Bancomer y BBVA Bancomer

Servicios S.A.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. El 16 de diciembre de 2009 se suscribió un contrato correspondiente a la prestación de servicios informáticos, consultorías y mantenimiento de servidores y mesa de ayuda.

BBVA Servicios Corporativos Ltda. El 1 de enero de 2010 se suscribió un contrato por la externalización de servicios de la Administradora, pudiendo ponerse término en forma anticipada si el Grupo BBVA dejaba de ser el controlador de AFP Provida, lo que así sucedió, finalizando dicho contrato en septiembre de 2013.

Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda. El 04 de enero de 2010 se suscribió un contrato correspondiente a servicios de diseño y desarrollo de sistemas de software.

Forum Servicios Financieros S.A. Las transacciones con esta entidad están referidas a contratos de arriendos de oficinas.

Para los años fiscales 2014, 2013 y 2012, el detalle de las transacciones con empresas relacionadas se divulga en la Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados y auditados.

Compañía	Descripción de la transacción	Al 31 de diciembre de,					
		Monto			Efecto en resultados		
		2014	2013	2012	2014	2013	2012
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
BBVA Inversiones Chile S.A.	Adquisición de licencia de software	-	-	2,832	-	(425)	(566)
	Arriendo de oficinas	-	-	1	-	-	1
	Arriendos autoservicios cajeros	-	-	107	-	(80)	(107)
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Servicios financieros	-	-	62	-	(29)	(62)
BBVA Chile S.A.	Arriendos (agencias, Torre BBVA)	-	-	1,211	-	784	1,211
	Arriendos (agencias, Huérfanos, Bandera)	-	-	520	-	(278)	(520)
	Gastos comunes como arrendador	-	-	33	-	26	33
	Gastos comunes como arrendatario	-	-	96	-	(368)	(96)
	Servicio pago de pensiones	-	-	7	-	(144)	(7)
	Contrato de recaudación	-	-	-	-	-	-
	Gasto mantención ctas. ctes. bancarias	-	-	3	-	-	(3)
	Servicio pago giro de ahorro	-	-	11	-	(10)	(11)
	Servicio pago cash	-	-	4	-	(1)	(4)
	Compra de propiedades	-	-	1,997	-	-	-
	Venta de propiedades	-	-	(966)	-	294	1,005
BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A.	Primas pagadas y provisionadas	-	-	329	-	(146)	(329)
	Provisión siniestralidad	-	-	(4,047)	-	1,539	4,047
	Provisión ingreso financiero	-	-	953	-	218	953
	Liquidación seguro	-	-	2,604	-	-	-
Servicio de Administración Provisional S.A.	Servicio recaudación electrónica	1,712	1,670	1,620	(1,712)	(1,670)	(1,620)
	Subsidio trabajador joven	15	16	17	(15)	(16)	(17)
	Servicio DNPA	56	69	44	(56)	(69)	(44)
	Administración clave	250	164	128	(250)	(164)	(128)
	Procesamiento de datos	524	305	28	(524)	(305)	(28)
	Traspaso de archivos	15	12	9	(15)	(12)	(9)
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Servicios tecnológicos	6	2	3	(6)	(2)	(3)
	Asesoría tecnológica y servicios de soporte tecnológico	-	-	269	-	-	269
Aplica Tecnología Avanzada S.A. (anteriormente BBVA Bancomer Servicios S.A.)	Procesamiento de datos	-	-	1,481	-	(1,225)	(1,481)
	Servicio Plataforma Tecnológica AFP	-	-	26	-	(29)	(26)
BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Externalización de servicios de apoyo corporativos	-	-	3,943	-	(720)	(3,943)
	Arriendo de oficinas	-	-	503	-	385	503
Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda.	Gastos comunes como arrendador	-	-	21	-	31	21
	Diseño y desarrollo de software	-	-	655	-	(7)	(15)
Forum Servicios Financieros S.A.	Servicios tecnológicos	-	-	51	-	-	(51)
	Arriendo de oficinas	-	-	-	-	29	-
MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Pólizas de seguro de salud colectivas	101	14	-	101	(14)	-

Durante el año fiscal 2013, el Directorio aprobó la siguiente transacción con partes relacionadas, con la recomendación del Comité de Directores, la cual refleja condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado:

- En sesión ordinaria celebrada el 25 de septiembre de 2013, el Directorio revisó los contratos suscritos con sociedades pertenecientes al Grupo BBVA, especialmente el contrato de Procesamiento de Datos, denominado CCR, suscrito con Aplica Tecnología Avanzada S.A. de C.V. ("ATA"). Se aprobaron a su respecto diversas modificaciones, que le permiten a la Administradora continuar de forma normal con los servicios contratados en un tiempo posterior al cambio de controlador, así como facilitar el proceso de migración de los servicios desde el proveedor actual al que en un futuro se determine.

Finalmente, en 2014, Provida realizó un proceso internacional de licitación privada para la provisión de servicios tecnológicos. Durante este proceso, Provida tuvo que seleccionar un proveedor capaz de prestar los servicios de procesamiento, hospedaje, y migración de los bases de datos y sistemas desde su ubicación actual en México. Después de un análisis detallado, en sesión extraordinaria celebrada el 29 de abril de 2014, y con la recomendación del Comité de Directores, el Directorio aprobó la adjudicación de los servicios tecnológicos y de procesamiento de datos a IBM Chile S.A., bajo los términos y condiciones establecidos en la licitación y en su oferta. Las más importantes de estas condiciones fueron divulgadas al mercado por medio de una comunicación de hecho relevante en la misma fecha. Para mas información vea "Ítem 10. Información Adicional – C. Contratos materiales".

C. Participación accionaria de los expertos y del fiscal

Ninguna.

Item 8. INFORMACION FINANCIERA

A. Estados financieros consolidados y otra información financiera

Ver "Ítem 3. Información Relevante – A. Información financiera seleccionada" e "Ítem 18. Estados Financieros" y otra información financiera contenida en este informe anual.

Dividendos y política de dividendos

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2012, se acordó el pago de dividendos anuales correspondientes al ejercicio 2011 en niveles del 100% de la utilidad neta anual. En dicha Junta, el Directorio informó su intención de pagar dividendos anuales correspondientes al año fiscal 2012 en niveles del 100% de la ganancia neta anual de Provida, lo que fue ratificado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2013. Finalmente, en esta última Junta, el Directorio informó su intención de pagar dividendos anuales correspondientes al ejercicio 2013 en niveles de al menos el 30% de la utilidad neta anual de Provida (dependiendo de los montos de las necesidades de inversión y financiamiento de la Compañía tras la distribución de dividendos que se determine realizar producto del acuerdo por la venta de la participación accionaria de AFP Provida), lo que será definido en la Junta de Accionistas a realizar el 30 de abril de 2014.

Conforme a lo acordado entre el anterior controlador de AFP Provida, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. y BBVA Inversiones Chile S.A. y nuestro nuevo controlador MetLife Inc., con motivo de la venta de la participación accionaria en AFP Provida, en Sesión Extraordinaria de Directorio N°50 celebrada el 2 de mayo de 2013, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para poner a disposición de los accionistas el Dividendo Eventual N°59 de Ch\$248.51 por acción, con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, el que fue finalmente aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2013 y fue pagado en esa misma fecha a quienes figuraban como accionistas en el Registro respectivo, al 24 de mayo del mismo año.

Finalmente y, también conforme a lo acordado entre el anterior controlador de AFP Provida, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. y BBVA Inversiones Chile S.A. y nuestro nuevo controlador MetLife Inc., con motivo de la venta de la participación accionaria en AFP Provida, en Sesión Extraordinaria de Directorio N°51 celebrada el 5 de agosto

de 2013, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para poner a disposición de los accionistas el Dividendo Eventual N°60 de Ch\$82.92 por acción, con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, el que fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de agosto de 2013 y fue pagado con fecha 4 de septiembre del mismo año, a quienes figuraban como accionistas en el Registro respectivo, al 29 de agosto de 2013.

En 2014, en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014, se acordó pagar el dividendo N°61 correspondiente al ejercicio 2013 de Ch\$126.50 por acción y equivalente a la distribución de un 30% de la utilidad neta anual de Provida.

	Dividendos por acción de cada periodo respectivamente		
	2013 ⁽²⁾	2012	2011
Dividendo total (Ch\$)	126.50	314.00	238.00
Ratio dividendo ⁽¹⁾	30%	100%	100%

(1) Dividendos anuales por la ganancia neta anual correspondiente.

(2) Durante el año 2013 se repartieron dos dividendos eventuales por Ch\$248.51 y Ch\$82.92, con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, en los meses de mayo y septiembre, respectivamente.

B. Cambios significativos

Ver “Item 4. Información de Provida – A. Historia y desarrollo – Desarrollos recientes” para información sobre transacciones recientes y pendientes que afectan a Provida.

Item 9. OFERTA Y COTIZACIÓN

A. Detalle de oferta y cotización

Provida estima que durante 2014, sus acciones comunes fueron transadas en 55% de los días de operaciones en la Bolsa de Comercio de Santiago. La tabla a continuación detalla para los períodos indicados, los precios máximos y mínimos de cierre trimestrales en pesos de las acciones comunes registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago y los precios máximos y mínimos de transacciones trimestrales expresadas en dólares por ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York y los máximos y mínimos de los últimos cinco meses expresados en pesos por acción listada en la Bolsa de Comercio de Santiago. La última transacción de ADSs Provida en la NYSE fue el 18 de septiembre de 2014, debido a la terminación del programa de los Recibos de Depósito Americanos (ADRs) y el deslistado de las Acciones Depositarias Americanas de la NYSE, aprobado por el Directorio en la sesión extraordinaria celebrada el 6 de junio de 2014. En la misma fecha, conforme al Contrato de Depósito con fecha 22 de noviembre de 1994, modificado y reformulado con fecha 19 de Agosto de 1999, entre Provida, el Bank of New York Mellon, como Depositario (“BNYM” ó el “Depositario”) y los propietarios y el propietario beneficiario de los Recibos Depositarios Americanos (“ADRs”) – (el “Contrato de Depósito”), AFP Provida notificó por escrito a The Bank of New York Mellon del término de su programa ADR. Por consiguiente, y de acuerdo al Contrato de Depósito, BNYM otorgó una notificación de 90 días avisando el término del Contrato de Depósito a todos los tenedores inscritos de ADSs previo al deslistado de los ADSs de la NYSE. Ver “Presentación de Información” para los tipos de cambio aplicables durante los períodos detallados a continuación:

Periodo	Bolsa de Comercio de Santiago (Ch\$ por acción ⁽¹⁾)		NYSE (US\$ por ADS ⁽²⁾)	
	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo
1º trimestre 2010	1,700.00	1,528.00	50.49	43.00
2º trimestre 2010	1,733.00	1,515.10	48.29	41.80
3º trimestre 2010	2,037.00	1,539.90	62.91	42.26
4º trimestre 2010	2,700.00	2,015.00	86.91	62.91
1º trimestre 2011	2,616.50	2,204.70	80.70	67.48
2º trimestre 2011	2,620.00	2,199.70	82.78	69.13
3º trimestre 2011	2,360.50	1,800.20	76.79	56.42
4º trimestre 2011	2,331.00	1,920.00	67.01	55.00
1º trimestre 2012	2,560.00	2,200.00	79.00	65.99
2º trimestre 2012	2,900.00	2,445.00	83.78	71.51
3º trimestre 2012	3,038.90	2,768.00	96.47	84.24
4º trimestre 2012	3,500.00	2,935.00	111.48	92.52
1º trimestre 2013	3,500.00	3,190.40	111.72	101.07
2º trimestre 2013	3,397.30	2,859.40	104.75	83.63
3º trimestre 2013	3,202.00	2,860.10	92.20	82.93
4º trimestre 2013	3,100.00	2,825.00	87.60	82.09
1º trimestre 2014	3,300.00	2,994.00	90.00	78.01
2º trimestre 2014	3,525.00	3,200.00	96.40	84.11
3º trimestre 2014	3,690.40	3,280.00	93.04	81.91
4º trimestre 2014	3,689.50	3,180.00	-	-
Noviembre 2014	3,681.00	3,650.00	-	-
Diciembre 2014	3,680.00	3,180.00	-	-
Enero 2015	3,600.00	3,200.00	-	-
Febrero 2015	3,010.00	3,000.00	-	-
Marzo 2015	3,050.00	2,900.00	-	-
Hasta Abril 24, 2015	3,100.00	3,000.00	-	-

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago – Boletín Oficial de Cotizaciones.

(1) Pesos por acción reflejan el precio nominal al cierre de la fecha de la transacción.

(2) Cada ADS representa 15 acciones.

Con fecha 29 de diciembre de 2014, en una Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada ese día, se aprobó la fusión por absorción (la “Fusión”) de la Compañía con y por MetLife Chile Acquisition Co. S.A. Una vez consumada la Fusión la sociedad superviviente pasará a denominarse “Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.” y sucederá la Compañía en todos sus derechos y obligaciones. Como consecuencia, se disolverá la Compañía sin procedimientos de liquidación ya que sus accionistas pasarán a ser accionistas de la sociedad superviviente, salvo aquellos accionistas que ejercieron sus derecho a retirarse de acuerdo al artículo 69 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El derecho a retiro de los accionistas en desacuerdo con la Fusión tuvo que ejercerse dentro de los 30 días desde la fecha de la Junta Extraordinaria de Accionistas. El porcentaje total de retirada llegó a un 1.01% de las acciones ordinarias de la Compañía. El precio pagado por acción fue Ch\$3,555.8, determinado conforme a la ley chilena.

Al ejercer los accionistas el derecho a retiro, el valor pagado a tales accionistas fue determinado de acuerdo a lo establecido por Artículo 132 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El 19 de junio de 2014 y 6 de marzo de 2015, conforme a la Notificación a los Tenedores de ADS de AFP Provida, BNYM informó el término del Contrato de Depósito, vigente a partir de las 17 horas (hora del este) el día 18 de septiembre de 2014 y que el Depositario podrá vender las acciones subyacentes de las acciones comunes de Provida de acuerdo a las condiciones estipuladas en el Contrato de Depósito en cualquier momento después del 17 de marzo de 2015.

The Bank of New York Mellon informó a los tenedores de ADSs que si no canjeaban sus ADSs solicitando la entrega de las acciones subyacentes previo a que el Depositario venda esas acciones según los términos y condiciones estipuladas en el Contrato de Depósito, estos tenedores perderían su derecho a recibir estas acciones y, en cambio, tendrán derecho, previo canje de sus ADSs, a recibir los fondos netos resultantes de la venta de las acciones subyacentes, menos los impuestos, cargos y comisiones aplicables. El Depositario informó que cualquier venta de acciones subyacentes, cuando ocurran, podrán estar sujetas a un impuesto chileno sobre patrimonio de un 35% basado en el monto total de la venta, y a cualquier otro cobro gubernamental, comisiones o honorarios del

corredor de bolsa, gastos por conversión de monedas y una comisión por canje del Depositario de \$0.05 por cada ADS.

El 17 de marzo de 2015 BNYM inició la venta del remanente de las acciones y los ingresos de dicha venta fueron distribuidos a los tenedores de ADSs que han entregado sus acciones comunes.

El 24 de abril de 2015, el precio de venta al cierre de las acciones comunes de Provida en la Bolsa de Comercio de Santiago fue de Ch\$3,100.00 por acción ó US\$5.05 por acción, convertido al tipo de cambio observado de Ch\$614.42 = US\$1.00 en la misma fecha.

B. Plan de distribución

No aplicable.

C. Mercados

General

Las bolsas de valores chilenas son sofisticadas y desarrolladas, reflejando la particular historia económica y desarrollo de Chile. La política del Gobierno de privatizar empresas estatales, implementada en los años 80, llevó a una expansión en la propiedad privada, implicando una mayor importancia de las bolsas de valores chilenas, que son reguladas por la SVS. Ciertos aspectos de las bolsas de valores en Chile, incluyendo a los inversionistas de fondos de pensiones, son altamente regulados con respecto a criterios de inversión y de remuneraciones, aún cuando son en general menos reguladas que en EE.UU. respecto a los requerimientos de divulgación de información y a la utilización de ésta.

Historia y descripción

La Bolsa de Comercio de Santiago se fundó en 1893 y es una empresa privada cuyo patrimonio consiste en 48 acciones con 48 accionistas. Al 31 de diciembre de 2014, 222 empresas tenían sus acciones registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago, la bolsa de valores más importante en Chile al concentrar el 88.50% de todas las acciones transadas en Chile. Aproximadamente un 10.25% de las transacciones accionarias se realizan en la Bolsa Electrónica de Chile, un mercado de transacciones electrónicas que fue creado por los bancos y corredores de bolsas no miembros de la Bolsa de Comercio de Santiago. El restante 0.45% de las acciones es transado en la Bolsa de Valores de Valparaíso.

Acciones, cuotas de fondos de inversión, instrumentos de renta fija, instrumentos de corto plazo, monedas, oro y dólares estadounidenses son transados en la Bolsa de Comercio de Santiago. En 1991, la Bolsa de Comercio de Santiago abrió un mercado de futuros con dos instrumentos: futuros de dólares estadounidenses y futuros del Índice de Precios Selectivos de Acciones ("IPSA") y en 1994 abrió un mercado de opciones de compra de acciones. Las acciones se transan a través de un sistema electrónico denominado Telepregón que opera en horario continuado desde las 9:30 hasta las 16:30 horas (hora chilena). La Bolsa Electrónica de Chile opera en horario continuado desde las 9:30 hasta las 16:30 horas (hora chilena) cada día hábil.

Hay dos índices de precios accionarios para la Bolsa de Comercio de Santiago, el Índice General de Precios Accionarios ("IGPA") y el Índice de Precios Selectivos Accionarios ("IPSA"). El IGPA es calculado utilizando los precios de más de 180 títulos y es desglosado en cinco principales sectores: bancos y financieras, agricultura y productos forestales, minería, industrial y misceláneo. El IPSA es un índice de grandes empresas, incluyendo las 40 acciones más transadas en la Bolsa. Las acciones incluidas en el IPSA son ponderadas de acuerdo al monto transado de las acciones y representan el 69.5% del total de la capitalización de mercado. Actualmente, las acciones comunes de Provida no están incluidas en el IPSA.

La tabla que sigue resume los indicadores de valores y rentabilidad recientes para la Bolsa de Comercio de Santiago en los últimos 5 años:

Hasta:	Capitalización de mercado ⁽¹⁾ (US\$ billones)	Volumen anual de transacciones ⁽¹⁾ (US\$ millones)	Índice IGPA ⁽²⁾	Índice IPSA ⁽²⁾
31 de diciembre de 2010	340.50	45,988.00	468.71	547.15
31 de diciembre de 2011	269.25	57,332.00	410.60	463.87
31 de diciembre de 2012	313.46	46,577.00	429.78	477.62
31 de diciembre de 2013	266.01	45,792.00	371.78	410.76
31 de diciembre de 2014	233.04	32,442.00	384.91	427.61

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

(1) Las cifras de cierre de año en capitalización de mercado y de volumen de transacciones están convertidas a dólares al tipo de cambio observado para el último día de dicho período.

(2) Base índice = 100 al 31 de diciembre de 1996.

Volatilidad

El IPSA ha caído a una tasa real promedio anualizada de 9.16% (con una desviación estándar de 15.11%) para el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2014. Durante 2014, el IPSA cayó un -1.48% en términos reales. Como demuestra la tabla a continuación, las variaciones del mercado accionario frecuentemente son significativas y reflejan el alto nivel de volatilidad característico de la Bolsa de Comercio de Santiago:

Cambio % real anual en:		
Año	Índice IGPA	Índice IPSA
2010	38.17	37.60
2011	(12.39)	(15.22)
2012	4.67	2.97
2013	(13.49)	(14.00)
2014	(2.02)	(1.48)

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el valor global del patrimonio bursátil de las acciones registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago alcanzó a US\$233.04 billones, US\$266.01 billones y US\$313.46 billones, respectivamente. Las diez empresas de mayor patrimonio en la Bolsa de Comercio de Santiago representaron el 58.4% de la capitalización bursátil del índice IPSA para el año 2014, el 45.7% para el año 2013 y el 43.2% para el año 2012. Los volúmenes promedios de transacciones mensuales para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 fueron de MUS\$2,808, MUS\$3,831 y MUS\$3,881, respectivamente.

Propiedad extranjera

La inversión extranjera en Chile está regida por el Decreto Ley No.600 y por la normativa del Banco Central. El capital y las utilidades pueden remitirse en cualquier momento a través del mercado formal de divisas. Por su parte, la inversión de extranjeros en acciones chilenas a través de ADS es regulada por la normativa del Banco Central y por el Capítulo XXVI y no se requiere un período de retención antes de remitir el capital o las utilidades al exterior. Aunque el Capítulo XXVI fue derogado en abril de 2001, todavía es aplicable a los contratos de inversiones extranjeras ejecutados antes de esa fecha (Ver "Item 10. Información adicional – D. Regulación cambiaria").

Los fondos de inversiones de capitales extranjeros ("FICE") son regulados por la Ley No.18,657 y reciben un tratamiento de impuesto preferencial. Los FICEs deben obtener un informe favorable emitido por la SVS, en caso que el capital no pueda remitirse antes de cinco años de efectuada la inversión, aunque las utilidades puedan remitirse en cualquier momento. Un FICE puede tener un máximo de 5% de las acciones de una empresa determinada, aunque puede incrementarse si la compañía emite nuevas acciones. Además, no más del 10% de los activos de un FICE puede invertirse en las acciones de una compañía determinada, y no más que el 25% de las acciones en circulación de cualquier compañía registrada puede estar en posesión de los FICE en conjunto.

Información de mercado

Desde el 16 de noviembre de 1994, y hasta el 18 de septiembre de 2014, los ADS de Provida fueron registrados en la Bolsa de Valores de Nueva York bajo el símbolo "PVD". Hasta el 25 de agosto de 1999, cada ADS representaba una acción común, mientras que después del aumento de capital de Provida pasaron a representar quince acciones comunes de la Compañía. Hasta el 7 de febrero de 1996, los ADS eran custodiados por The Chase Manhattan Bank N.A. como depositario. Desde esa fecha, los ADS de Provida han sido custodiados por The Bank of New York como depositario sucesor (el "Depositario").

Durante el año fiscal 2014 se transaron conjuntamente en las bolsas chilenas (Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile) y de Nueva York un total de 24,224,221 acciones comunes de Provida, lo que equivale aproximadamente al 7.3% de las acciones actualmente en circulación.

En el mercado chileno en 2014 se transaron en total MCh\$10,488 (aproximadamente MUS\$17), implicando una disminución de 95.2% respecto al año anterior y en Nueva York se transaron MUS\$124, monto inferior en 70.2% al registrado en el año 2013. En total, se transaron MCh\$85,961 (MUS\$142), equivalentes a un 82.1% del capital de la Compañía.

El desglose por bolsa para el año fiscal 2014 fue el siguiente:

- En la Bolsa de Comercio de Santiago se transaron 2,997,047 acciones comunes de Provida, por un total de MCh\$10,129, con un precio promedio de Ch\$3,380 por acción.
- En la Bolsa Electrónica de Chile se transaron 104,219 acciones comunes de Provida, por un monto total de MCh\$359.
- En la Bolsa de Valores de Valparaíso no se transaron acciones comunes de Provida.
- En la Bolsa de Nueva York se transaron 1,408,197 ADS (1 ADS equivale a 15 acciones comunes), por un monto total de MUS\$124.

D. Accionistas vendedores

No aplica.

E. Dilución

No aplica.

F. Gastos de la emisión

No aplica.

Item 10. INFORMACIÓN ADICIONAL

A. Capital social

No aplica.

B. Memorándum y artículos de la asociación

Organización y registro

Provida es una sociedad anónima abierta organizada bajo las disposiciones legales establecidas en la Ley Sobre Sociedades Anónimas chilena y en el D.L. 3,500. Los derechos de los accionistas en las sociedades anónimas chilenas se rigen por las disposiciones aplicables a las sociedades anónimas abiertas (Ley Sobre Sociedades

Anónimas N°18,046) en cuanto esas disposiciones puedan conciliarse o no se opongan a las disposiciones establecidas en el D.L. 3,500 y por los estatutos de las compañías, los que efectivamente persiguen los propósitos tanto de artículos o certificados de incorporación, como de los reglamentos internos de una empresa listada en los Estados Unidos. La escritura de constitución de la Compañía fue legalizada el 3 de marzo de 1981 e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago el 6 de abril de 1981, a fojas 6,060, número 3,268. La última modificación de los estatutos de la Compañía fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009, en la cual se acordó modificar la composición del Directorio en orden a establecer que la sociedad será administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros titulares y dos suplentes. Los estatutos actuales de la Compañía se presentan en el Anexo 1.1 de este informe anual en Forma 20F para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014.

Tal como se menciona en “Item 4”, los accionistas han aprobado la fusión de la Compañía con y por MetLife Chile Acquisition Co. S.A., sujeto a la aprobación de la Superintendencia de Pensiones. La Compañía actualmente prevé que la Fusión será consumada durante el tercer trimestre de 2015.

Propósito

El Artículo 4 de los Estatutos Sociales de la Compañía, modificados y aprobados, establece su objeto social señalando que: “La Compañía tendrá como objeto exclusivo (i) administrar los fondos de pensiones establecidos por ley; (ii) otorgar y administrar las prestaciones y beneficios establecidos en el Decreto Ley 3,500 de 1980 y sus modificaciones y las que específicamente le autoricen otras disposiciones legales presentes o futuras; (iii) constituir y/o participar como, complemento de su giro, en sociedades anónimas filiales, en los términos de los artículos 23 y 23 bis, del citado Decreto Ley 3,500; (iv) realizar actividades autorizadas por ley, para lo cual podrá constituir y/o participar en sociedades anónimas filiales o coligadas, las que deberán ser autorizadas por ley y/o la Superintendencia de Pensiones, según corresponda; y (v) constituir y/o participar en sociedades anónimas constituidas como empresas de Depósitos de Valores a que se refiere la Ley 18,876”.

Directorio

Provida es administrada por un Directorio compuesto de 7 miembros titulares y dos suplentes. De los 7 directores titulares, dos de ellos deberán tener el carácter de autónomo de acuerdo a lo definido en el D.L. 3,500. Los dos Directores titulares que tengan el carácter de autónomos deberán tener respectivamente cada uno de ellos un director suplente, quien reemplazará al respectivo director titular autónomo y quien deberá cumplir con los mismos requisitos del titular. El plazo del cargo es de dos años, luego del cual se efectúan nuevas elecciones, pudiendo sus miembros ser reelegidos. El Directorio sesiona en forma ordinaria una vez al mes. El quórum para sesionar requiere de la mayoría de sus miembros y para cualquier toma de acuerdos, la aprobación de la mayoría de los asistentes. Adicionalmente:

- (a) no hay disposiciones en los Estatutos Sociales de la Compañía relacionadas a la facultad de los directores o ejecutivos de votar sobre una proposición en la cual existe o pudiese existir un conflicto de interés. Sin embargo, bajo la ley chilena, el Directorio debe decidir previamente si la transacción tiene por objeto contribuir al interés social, se ajusta en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado y cumple con los demás requisitos señalados en la Ley Sobre Sociedades Anónimas. Los directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o liquidadores que tengan interés o participen en negociaciones conducentes a la realización de una operación con partes relacionadas, deberán informar inmediatamente de ello al Directorio y serán excluidos de todas las decisiones relacionadas a la transacción que dicho órgano de administración tome;
- (b) la remuneración total del Directorio es determinada en la Junta Ordinaria de Accionistas;
- (c) no hay cláusulas en los Estatutos Sociales de la Compañía relacionadas a la capacidad crediticia de los directores;
- (d) no hay cláusulas en los Estatutos Sociales de la Compañía que establezcan límites de edad o requerimientos de jubilación de los directores o ejecutivos; y
- (e) de acuerdo a los Estatutos Sociales de la Compañía, los directores no necesitan ser accionistas de la Compañía para ser designados.

Acciones

El capital social de la Compañía está dividido en 331,316,623 acciones ordinarias, nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal. Cada acción común otorga al dueño de la acción el derecho de un voto y de compartir cualquier distribución en la proporción del número de acciones que él posee. Los dueños de acciones tienen el derecho a suscribir nuevas acciones que pueden emitirse en el tiempo por la Compañía en proporción a las acciones que mantienen al momento de producirse un aumento de capital. Adicionalmente,

- a) no hay cláusulas en los Estatutos Sociales que establezcan un límite de tiempo para que los derechos de los dividendos venzan. Todas las acciones tienen derecho al mismo pago de dividendos. No obstante, conforme a la legislación vigente, si transcurren cinco años desde que se puso a disposición del accionista un dividendo y éste no lo ha cobrado, el dividendo pasa al Cuerpo de Bomberos de Chile;
- b) no hay cláusulas en los Estatutos Sociales que consideren intervalos escalonados para la reelección de los directores ni artículos que permitan o requieran votación acumulativa;
- c) todos los accionistas tienen derecho a participar en las ganancias netas de la Compañía. De acuerdo a los Estatutos Sociales, la Compañía debe distribuir anualmente un dividendo en efectivo a todos los accionistas en proporción a sus acciones, de al menos el 30% de las utilidades netas de cada año fiscal;
- d) en caso de liquidación, la cual sería realizada por la Superintendencia de Pensiones, también se liquidarían los fondos de pensiones administrados por la Compañía. De acuerdo a la ley, todos los accionistas tienen el mismo derecho de compartir cualquier excedente en caso de una liquidación de la Compañía después de haber saldado todas sus deudas pendientes;
- e) no hay cláusulas de reembolso en los Estatutos Sociales;
- f) no hay cláusulas de fondos de amortización en los Estatutos Sociales;
- g) todas las acciones de la Compañía están emitidas y pagadas completamente. En consecuencia, los accionistas no están sujetos a mayores requerimientos de capital;
- h) no hay cláusulas en los Estatutos Sociales de la Compañía que discriminen en contra de los accionistas actuales o potenciales de dichas acciones, como resultado de que dicho accionista posea un número significativo de acciones;
- i) los Estatutos Sociales no describen ninguna limitación de los derechos que tienen las acciones en la Compañía;
- j) no existen artículos en los Estatutos Sociales que establezcan la divulgación del porcentaje de propiedad de un accionista. Sin embargo, como lo requiere la ley si como consecuencia de cualquier adquisición, una persona o grupo de personas con acuerdo de actuación conjunta alcanza o supera los dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto de la Compañía, deberá realizar una oferta pública de adquisición por las acciones restantes, en el periodo y forma que establece la ley de Mercado de Valores chilena; y
- k) no existen restricciones en los Estatutos Sociales que impongan condiciones más estrictas que aquellas requeridas por ley para modificar el capital de la Compañía.

Para modificar los derechos de los accionistas, los Estatutos Sociales deben ser reformados para reflejar dichas modificaciones. Para reformar los Estatutos Sociales la modificación pertinente debe ser propuesta y aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas y, posteriormente, la Superintendencia de Pensiones tiene que autorizar la misma por medio de una resolución que debe publicarse en el Diario Oficial de Chile y en el Registro de Comercio competente.

De acuerdo a los Estatutos Sociales, las juntas de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las juntas ordinarias de accionistas se deben realizar dentro de los cuatro meses siguientes del cierre de cada año fiscal. Cualquier otra junta de accionistas es una junta extraordinaria. Generalmente, el Directorio convoca la junta de accionistas, sin embargo, puede ser convocada por la Superintendencia de Pensiones, otras instituciones autorizadas por la ley o por los accionistas que representan al menos el 10% de las acciones emitidas y completamente pagadas.

La notificación de la reunión debe publicarse en un diario de circulación general en el domicilio de la Compañía, tres veces, por tres días distintos.

C. Contratos materiales

Durante el año 2014, Provida suscribió un contrato material con IBM Chile S.A., una compañía que provee servicios tecnológicos y de procesamiento de datos.

El 6 de junio de 2014, Provida informó a la Superintendencia de Pensiones, la Superintendencia de Valores y Seguros y a todas las bolsas de valores chilenas, que había realizado un proceso internacional de licitación privado para contratar un proveedor de servicios tecnológicos que pudiera proveer los servicios de procesamiento y almacenamiento de datos (“Hosting”) y la migración de bases de datos y sistemas relacionados con la Unidad Central de Procesamiento y la Infraestructura Distribuida Delantera del nuevo proveedor, desde su ubicación actual en México.

Durante la reunión celebrada ese día, y después de un exhaustivo análisis, el Directorio de Provida adjudicó la provisión de los servicios tecnológicos y de procesamiento de datos a IBM Chile S.A., de acuerdo a las condiciones estipuladas en la licitación y su oferta. Las condiciones más importantes incluyen los siguientes:

- (i) El costo total del proceso de migración es un cobro único por US\$14,159,211;
- (ii) Adicionalmente, se cobrará un cargo anual para los servicios de Hosting por US\$2,954,089 durante el primer año y, a partir del quinto año hacia adelante, este cargo disminuirá gradualmente a US\$2,614,042. Estos montos están sujetos a modificación en el caso que un número mayor de MIPS (Microprocessor without Interlocked Pipeline Stages) al número establecido en la licitación es requerido durante el proceso.
- (iii) Los servicios serán proveídos por un período de 132 meses e incluirán: (a) un período de transición por un máximo de 12 meses correspondiente al proceso de migración; y (b) un período de operación de 120 meses.

La tarifa anual adjudicada por servicios de Hosting se compara favorablemente con el precio anual pagado por Provida en el año 2014 al proveedor actual, que fue de US\$3.170.000. La reducción en el precio está basada en un nuevo modelo llamado “por encargo” ofrecido por IBM.

Durante el año 2013, Provida no celebró ningún contrato material salvo aquellos contratos celebrados durante el curso normal del negocio.

En el año 2013 se puso fin a los siguientes contratos:

- Contrato celebrado con BBVA Servicios Corporativos Ltda., en 2010 por la externalización de servicios. Este contrato implicaba el traspaso del personal de Provida que prestaba los servicios a externalizar, venta de los activos físicos asociados a las labores de estos empleados necesarios para la prestación de los servicios, cesión de contratos con proveedores, cesión de determinados contratos de arrendamiento, arriendo de inmuebles y espacios de inmuebles necesarios para su funcionamiento y la suscripción de contratos de prestación de servicios. El contrato tenía una duración de 10 años, renovables por períodos de 10 años. El precio anual para el año 2010 fue el equivalente a UF 260,530 (MCh\$6,073), el que se incrementó por volumetría en un 3.38% anual. En sesión ordinaria celebrada el 23 de febrero de 2011, el Directorio aprobó una rebaja de tarifa del servicio prestado por BBVA Servicios para el año 2011 de UF 36,110 anuales, quedando en UF 233,225.91 (MCh\$5,436).

En sesión extraordinaria celebrada el 31 de agosto de 2012, el Directorio aprobó una modificación al contrato en virtud de la cual las partes acordaron que BBVA Servicios – Continuada redujera el alcance de los servicios, implicando una disminución en el precio anual de los servicios a UF 41,932.01 (MCh\$977), por lo que el contrato a partir de esa fecha ya no fue considerado material para Provida.

- Contrato de seguros con BBVA Seguros de Vida S.A, celebrado el 22 de diciembre de 2004, con vigencia a partir del 1 de enero de 2005 hasta el 30 de junio de 2009, en virtud del cual Provida cubría los pagos de sus obligaciones de invalidez y sobrevivencia que excedieran un cierto nivel de siniestralidad negociado con BBVA

Seguros de Vida S.A. El contrato le hacía posible a Provida pagar todas las siniestralidades hasta la tasa máxima especificada en el contrato. Este contrato de seguros fue modificado, con el consentimiento mutuo de las partes en enero de 2008, para actualizar las tablas de mortalidad utilizadas para calcular los beneficios, aumentando así el costo del seguro. En julio de 2009, se aprobó modificar las condiciones en que operaba el contrato, teniendo presente que la prestación del seguro de invalidez y sobrevivencia implicaba un riesgo de descalce entre los activos y pasivos que dicha obligación genera y amparados en un cambio normativo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros que permitía contar con una valorización de las reservas técnicas acordes a las condiciones que prevalecen en el mercado. Lo anterior, implicó modificar el cálculo del ingreso financiero mensual, definiendo un benchmark para la inversión de los activos y estableciendo que el diferencial de retorno entre el benchmark definido y la cartera de activos sería en un 90% de propiedad de Provida y un 10% para la Compañía de Seguros cuando la diferencia fuera positiva y, en un 10% para Provida y en un 90% para la Compañía de Seguros cuando la diferencia fuere negativa. Asimismo, se estableció que la periodicidad de la medición sería mensual.

Durante septiembre de 2010, BBVA Seguros de Vida S.A. solicitó a AFP Provida S.A. la revisión de la gestión del contrato, ya que al parecer existían diferencias interpretativas respecto a lo acordado sobre los periodos de medición, señalando que para dicha compañía de seguros el espíritu de lo pactado era establecer un periodo de medición acumulado con liquidaciones parciales mensuales. Luego de considerar los argumentos y de realizar la revisión correspondiente, se concluyó que bajo el esquema de gestión del contrato, era lógico y se estimaba razonable el establecer un procedimiento de medición acumulado con liquidaciones parciales mensuales que durara hasta el último mes de vigencia del contrato. Lo anterior implicó una nueva modificación del contrato en diciembre de 2010.

- Contrato de licencia de software, de carácter no exclusivo e internacional y contrato de mantenimiento de software, ambos celebrados con BBVA Inversiones Chile S.A. el 1 de diciembre de 2005, con modificación en enero de 2009. Mediante este contrato Provida obtuvo de BBVA Inversiones Chile S.A. los derechos de propiedad intelectual en relación al uso del software, su aplicación en los distintos procesos operacionales y administrativos, del software utilizado en la mayoría de los procesos operacionales y administrativos (Plataforma Unificada). En total, Provida pagó a BBVA Inversiones Chile S.A. por el contrato de licencia de software, MCh\$ 0 en el año 2013, MCh\$2,832 en el año 2012 y MCh\$2,832 en el año 2011. El contrato de licencia de software era de carácter indefinido pero podía ser terminado por cualquiera de las partes previa notificación de doce meses o en el caso que Provida dejare de pertenecer al Grupo BBVA.

D. Regulación cambiaria

El Banco Central es responsable, entre otros aspectos, de la política monetaria y las regulaciones cambiarias en Chile. El registro apropiado de una inversión extranjera en Chile otorga al inversionista acceso al mercado formal de divisas. Las inversiones extranjeras pueden registrarse en el Comité de Inversión Extranjera bajo el Decreto Ley No.600 o pueden registrarse en el Banco Central bajo la normativa del Banco Central. Esta última es una ley orgánica constitucional que requiere un voto “especial de mayoría” del Congreso de Chile para ser modificada.

El Contrato de Inversión Extranjera (el “Contrato”) suscrito entre el Banco Central, Provida y el Depositario según el Artículo 47 del Acta del Banco Central y Capítulo XXVI del Compendio de Normas de Cambios Internacionales del Banco Central, rige la emisión de ADS de una empresa chilena. El 16 de abril de 2001, el Banco Central aprobó una serie de modificaciones al Compendio de Normas de Cambios Internacionales, estableciendo con ellas un régimen totalmente nuevo. El nuevo compendio representa la culminación de un proceso de desregulación, que se ha traducido en la eliminación de muchas de las restricciones cambiarias establecidas en el compendio previo. El Capítulo XXVI ha sido derogado, no obstante lo anterior, la ley aplicable que rige el Contrato es aquella vigente al momento de firmar el Contrato, por lo tanto para propósitos de este último, el Capítulo XXVI aún es aplicable.

En ausencia del Contrato, bajo la regulación cambiaria chilena aplicable, los inversionistas pueden no tener otorgado el acceso al mercado formal de divisas con el propósito de convertir pesos a dólares y repatriar desde Chile los fondos recibidos con respecto a las acciones depositadas o acciones retiradas del depósito al liquidar los ADS (incluyendo los montos recibidos como dividendos en efectivo y las ganancias de la venta en Chile de las acciones subyacentes y cualquier derecho resultante). A continuación se presenta un resumen de ciertas restricciones contenidas en el Contrato. Este resumen no pretende ser completo y está referido enteramente al Capítulo XXVI, antes de las modificaciones establecidas por el Banco Central del 16 de abril de 2001 y el Contrato.

Bajo el Capítulo XXVI y el Contrato, el Banco Central acordó otorgar al Depositario en nombre de los tenedores de ADS y a cualquier inversionista no residente o domiciliado en Chile que retira las acciones a través de ADS (dichas acciones referidas aquí como "Acciones Retiradas"), el acceso al mercado formal de divisas para convertir pesos a dólares (y remitir dichos dólares al exterior) con respecto a las acciones representadas por ADS o Acciones Retiradas. Esto incluye los fondos recibidos como: (a) dividendos en efectivo, (b) beneficios de la venta en Chile de Acciones Retiradas sujetas a la recepción por el Banco Central, de un certificado de parte del tenedor de las Acciones Retiradas (o de una institución autorizada por el Banco Central) que sustente que la residencia y domicilio del tenedor estén fuera de Chile y un certificado de una bolsa de comercio en Chile (o de una empresa corredora de bolsa establecida en Chile), que indique que dichas Acciones Retiradas fueron vendidas en un mercado bursátil chileno, (c) beneficio de la venta en Chile de los derechos a suscribir acciones adicionales, (d) beneficio de la liquidación, fusión o consolidación de una empresa y (e) otras distribuciones, incluyendo sin limitación aquellas resultantes de cualquier re-capitalización, como resultado de tener acciones representadas por ADS o Acciones Retiradas. Cesionarios de Acciones Retiradas no tienen ninguno de los derechos precedentes bajo el Capítulo XXVI, salvo que las Acciones Retiradas fueran redepósitadas en el Depositario. Bajo ciertas circunstancias, los inversionistas que reciben las Acciones Retiradas a cambio de ADS tienen el derecho a redepósitar dichas acciones.

El Capítulo XXVI otorgó acceso al mercado formal de divisas en relación con los pagos de dividendos condicionados a la certificación por parte de una empresa al Banco Central de que un pago de dividendo se ha efectuado y cualquier impuesto aplicable ha sido retenido. El Capítulo XXVI también otorgó acceso al mercado formal de divisas con relación a la venta de Acciones Retiradas o sus distribuciones de ahí en adelante. Esto está condicionado al recibo del Banco Central de la certificación de parte del Depositario que dichas acciones fueron retiradas a cambio de ADS y el recibo de un desistimiento del beneficio del Contrato hasta que dichas Acciones Retiradas sean redepósitadas.

El Capítulo XXVI y el Contrato estipulan que una persona que internó moneda extranjera a Chile para adquirir acciones con el beneficio del Contrato, debe convertirlo en pesos en la misma fecha y tiene cinco días de plazo dentro de los cuales debe invertirlo en acciones para recibir los beneficios del Contrato. Si dicha persona decidiera durante ese período no adquirir acciones, la persona tendría acceso al mercado formal de divisas para readquirir dólares, siempre y cuando la solicitud aplicable sea presentada al Banco Central dentro de los siete días posteriores a la conversión inicial en pesos. Las acciones adquiridas según la descripción antes mencionada, podrían depositarse como ADS y recibir los beneficios del Contrato, sujeto a la recepción por parte del Banco Central de un certificado del Depositario que sustente que dicho depósito fue efectuado y que los ADS relacionados fueron emitidos y recibir de parte del Custodio, una declaración de la persona que efectúa dicho depósito desistiendo de los beneficios del Contrato con respecto a las acciones depositadas. Los dos plazos anteriormente mencionados fueron modificados por el Banco Central el 20 de septiembre de 1995. Anteriormente, el plazo era de 60 días para convertir a pesos y 90 días desde la conversión inicial para informar al Banco Central que la persona no adquirió títulos de Acciones Comunes y readquirió dólares.

El acceso al mercado formal de divisas bajo cualquiera de las circunstancias antes mencionadas no es automático. Según el Capítulo XXVI, dicho acceso requiere la aprobación del Banco Central basada en la solicitud presentada a través de una institución bancaria establecida en Chile. El Contrato estipula que si el Banco Central no ha dado respuesta a la solicitud dentro de siete días bancarios, la solicitud se consideraba como aprobada.

Bajo la legislación chilena actual, el Contrato no puede ser modificado unilateralmente por el Banco Central. No se puede asegurar, sin embargo, que restricciones chilenas adicionales aplicables a los tenedores de ADS, acerca de la disponibilidad de acciones subyacentes o de la repatriación de las ganancias de dichas acciones no serán impuestas en el futuro, ni tampoco se puede evaluar la duración o impacto de dichas restricciones si son impuestas.

E. Tributación

Consideraciones al impuesto chileno

Tributación de dividendos. Conforme al D.L. 824 de 1974 sobre impuesto a la renta y sus actualizaciones, los inversionistas extranjeros domiciliados y residentes fuera del país están sujetos a un impuesto sobre el importe bruto de los dividendos, generalmente calculado a una tasa de 35%, que es retenido y pagado por el agente de valores en nombre del inversionista (el "Impuesto por Retención"). Como se trata de un impuesto por Retención, no es necesario que el inversionista extranjero presente una declaración de impuesto a la renta.

Por otro lado, a los contribuyentes del impuesto adicional se les otorgará un crédito, el cual será equivalente al monto pagado por concepto de impuesto de primera categoría, que afecta a las utilidades distribuidas. El crédito por Impuesto de Primera Categoría, cuando existe, no reduce el Impuesto por Retención en su totalidad debido a que incrementa la base sobre la cual la retención de impuesto se aplica. Adicionalmente, si la Compañía reparte menos que la totalidad de su utilidad distributable, el crédito por el Impuesto de Primera Categoría pagado por la Compañía se reduce proporcionalmente. El monto del crédito dependerá del año en que se hayan generado las utilidades tributarias y de las tasas de impuesto que se hayan gravado sobre tales utilidades. En el año 2014, el impuesto de primera categoría fue de 21% en conformidad a nueva ley N°20,780 de septiembre de 2014 que fijó en dicha tasa el impuesto que afecta a las sociedades domiciliadas en Chile.

La Ley de Reforma Tributaria, promulgada el 29 de septiembre de 2014, prevé un aumento progresivo de la tasa de impuesto de sociedades de un 20% a un 27%, con la opción del contribuyente a limitar la tasa de impuesto de sociedades a un 25% pero eliminando el fondo de utilidades tributables, una exención de los impuestos de sociedades sobre las utilidades que son reinvertidas. Provida actualmente estima tomar la opción del contribuyente que limita el impuesto de sociedades a un 25%.

De hecho, aparte del aumento progresivo en la tasa del Impuesto de Primera Categoría, que comenzará en 2014 con un aumento de un 20% a un 21%, la ley prevé que el contribuyente deberá optar, hasta el segundo semestre de 2016 (se aplicará a partir de 2017 por un período de 5 años), entre dos regímenes tributarios: (i) el régimen de “Renta Atribuida” que contempla una tasa de Impuesto de Primera Categoría de un 25% a partir de 2017; ó (ii) el régimen de “Parcialmente Integrado” que contempla una tasa de Impuesto de Primera Categoría de un 25.5% en el año 2017 y 27% a partir de 2018.

Los efectos de impuesto anteriormente descritos aplican a los dividendos en efectivo pagados por la Compañía al depositario como representante de los tenedores de ADS. Los desembolsos de dichos dividendos en efectivo realizados por el depositario a los tenedores de ADS no estarán sujetos a tributación chilena. Las distribuciones de dividendos realizadas en bienes (distintos de acciones) estarán sujetas a las mismas normas de impuesto chilenas que los dividendos en efectivo, aplicándose sobre el valor justo de mercado de dichos bienes. Los dividendos en acciones no están sujetos a tributación chilena.

Actualmente no existe ningún tratado para impuesto a la renta entre Chile y Estados Unidos. La propuesta de tratado para impuesto a la renta desarrollada en el año 2010, aún no se hace efectiva y no existe certeza de su aprobación ni de su entrada en vigencia.

Ganancias de capital. Las ganancias de la venta o intercambio de ADS (o ADR como comprobantes de ADS) en el exterior no están sujetas a tributación en Chile, sin embargo la Ley 20,630 de septiembre de 2012, introdujo modificaciones al artículo 10 de la Ley sobre Impuesto a la Renta respecto de las normas de territorialidad del impuesto que califican los ingresos de fuente chilena, al respecto el inversionista tenedor de los ADRs debe analizar si le afecta dicha modificación legal.

Para las compañías no chilenas, a menos que exista una excepción (como se describe más adelante), las ganancias reconocidas sobre una venta o intercambio de acciones (diferentes a las ventas o intercambios de ADS que representan dichas acciones) estarán sujetas tanto a ganancias de capital (a una tasa de 21,0% para 2014) y un impuesto adicional de 35% (el primero se acredita al segundo), si: (i) el tenedor extranjero ha mantenido las acciones por menos de un año desde el intercambio de ADS por acciones, (ii) el tenedor extranjero adquiriera y vendiera acciones en el curso normal de su negocio o como un operador regular de acciones o, (iii) el tenedor extranjero traspasara acciones ordinarias a una persona relacionada, como está definido en la legislación tributaria chilena. Para personas no chilenas, las ganancias sobre la venta de acciones estarán sujetas sólo al impuesto por ganancias de capital (a la tasa descrita anteriormente), a menos que exista una excepción (como se describe más adelante).

La base imponible de acciones recibidas a cambio de ADS es el valor de adquisición de las acciones. El procedimiento de tasación detallado en el Contrato de Depósito, establece que se valoran las acciones que están intercambiándose al máximo precio al cual fueron transadas en la Bolsa de Valores de Santiago en la fecha de su transacción (el “Precio de Transacción en Bolsa”). En consecuencia, la conversión de ADS en acciones y la venta inmediata de dichas acciones por el valor establecido bajo el Contrato de Depósito no genera una ganancia de capital, por tanto la conversión y venta inmediata no están sujetas a tributación en Chile. Sin embargo, el

Depositario ha notificado que cualquier venta de las acciones subyacentes remanentes de las acciones comunes de Provida por el Depositario en relación con la terminación del Programa ADR podrá estar sujeto a un impuesto sobre el patrimonio de un 35%. Ver “Item 9 – La Oferta y Cotización – A. Detalle de la oferta y cotización”. Es posible intercambiar ADS por acciones, pero bajo la ley chilena no es posible intercambiar acciones por ADS.

Por otra parte, el mayor valor obtenido en la venta de acciones respecto al “Precio de Transacción en Bolsa”, conforme a las modificaciones incorporadas por la ley 20,448⁽¹⁾ de 2010 tributaria en Chile a menos que el vendedor cumpla ciertos requisitos de la ley chilena respecto de la franquicia artículo 107 sobre impuesto a la renta y las acciones hayan sido adquiridas en una Bolsa de Valores en Chile expresamente autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros. Si el vendedor no cumple con dichos requisitos, el exceso generado entre el precio de venta y el Precio de Transacción en Bolsa, estaría sujeto a un impuesto adicional de 35%.

El ejercicio de derechos preferentes relacionados a acciones, no está sujeto a tributación en Chile. Cualquier ganancia de la venta o asignación de derechos preferentes relacionados a acciones, está sujeta tanto al Impuesto sobre el Patrimonio de un 21% (en el año 2014) como al Impuesto de Retención de un 35% (el primero se acredita al segundo).

Se insta a los tenedores extranjeros consultar con sus asesores tributarios, con el fin de determinar si la venta o intercambio de acciones estarían sujetas al pago de impuestos en Chile, el monto de dicho impuesto y la forma de retención y la existencia de alguna excepción aplicable a dicho impuesto.

Otros impuestos chilenos. Ningún impuesto chileno referido a herencia, donación o sucesión se aplica al traspaso o venta de ADS de un tenedor extranjero, pero dichos impuestos generalmente se aplican al traspaso o disposición en caso de herencia, donación o sucesión de acciones por parte del tenedor extranjero. Ningún impuesto chileno de timbre, de emisión, de inscripción o similares se aplica a los tenedores extranjeros de ADS o acciones.

(1) La ley 20,448 del año 2010 derogó el artículo 18 ter e incorporó el actual artículo 107 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, sin embargo, el nuevo texto del artículo 107 de la Ley de la Renta, establece que para liberar de impuesto el mayor valor obtenido en la enajenación de acciones o ganancia de capital, requiere expresamente que la acción sea adquirida en una bolsa de valores del país autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, es decir, para que la franquicia fuese aplicable se requeriría que los ADR fuesen a su vez adquiridos en una bolsa de valores del país, autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, salvo que el Servicio de Impuestos Internos aplique una interpretación diferente en el futuro.

Consideraciones respecto al impuesto a la renta federal estadounidense

Como resultado de la Fusión, la Compañía será disuelta y sus accionistas se convertirán en accionistas de la compañía superviviente, MetLife Chile Acquisition Co. S.A., la cual pasará a llamarse Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

El programa ADR de la Compañía terminó a partir del 18 de septiembre de 2014, y la Compañía fue deslistada de la Bolsa de Comercio de Nueva York el 3 de octubre de 2014. El 19 de junio de 2014 y el 6 de marzo de 2015, The Bank of New York Mellon notificó el término del programa ADR a todos los tenedores registrados de ADSs e informó a los tenedores que si no canjeaban sus ADSs solicitando la entrega de las acciones subyacentes previo a que el Depositario venda esas acciones, estos tenedores perderían su derecho a recibir estas acciones y, en cambio, tendrán derecho, previo canje de sus ADSs, a recibir los fondos netos resultantes de la venta de las acciones subyacentes, menos los impuestos, cargos y comisiones aplicables. Se insta a los tenedores estadounidenses de acciones ó ADSs consultar con sus asesores tributarios, con el fin de determinar si la venta o intercambio de acciones, según sea el caso, estarían sujetas al pago de impuestos norteamericanos federales, estatales, locales o extranjeros, incluyendo a las consecuencias por (i) la Fusión, (ii) el recibo de acciones subyacentes al canjear los ADSs con el Depositario, y (iii) el recibo de los ingresos de una venta de acciones subyacentes por el Depositario.

F. Dividendos y agentes pagadores

No aplica.

G. Declaración de expertos

No aplica.

H. Documentos en exhibición

Estamos sujetos a los requerimientos de información de la Ley de Bolsas, excepto que como un emisor extranjero no estemos sujetos a mandato judicial o utilidades fluctuantes, lo que implicaría no estar sujetos a las normas de divulgación de la Ley de Bolsas. Conforme con este requerimiento legal aplicable a nuestra Compañía, divulgamos informes y otra información para la SEC. Los informes y otra información presentada o divulgada por nosotros ante la SEC, puede ser revisada y se puede obtener copia en una oficina pública de la SEC en 100 F street, N.E, Washington D.C. 20549. Se puede obtener información de cómo opera esta oficina pública comunicándose al número 1-800-732-0330 de la SEC. Nuestros reportes ante la SEC están también disponibles en su sitio web <http://www.sec.gov>.

I. Información de filiales

No aplica.

Item 11. ANÁLISIS CUANTITATIVO Y CUALITATIVO DE RIESGO DE MERCADO

Tanto la utilidad futura como la posición financiera de la Compañía están expuestas a fluctuaciones de monedas extranjeras, tasas de interés, encaje y al valor de obligaciones de largo plazo referidas al seguro de invalidez y sobrevivencia. En el curso normal del negocio, Provida gestiona la exposición al riesgo de sus actividades comerciales y de inversión tal y como se detalla a continuación.

Encaje

La principal inversión de Provida es el encaje constituido por ley y equivale al uno por ciento de los fondos de pensiones bajo administración. Provida debe mantener este uno por ciento invertido en cuotas de cada uno de los

fondos administrados. El encaje de los fondos de pensiones representa más del 50% del total de activos bajo administración de Provida y dada la volatilidad evidenciada en los mercados locales y extranjeros, donde los fondos de pensiones son invertidos, la utilidad o pérdida futura del encaje ha representado ciertos riesgos para la estabilidad de los resultados de la Compañía.

Adicionalmente a lo antes señalado, cabe mencionar que el encaje se constituye con el objeto de compensar a los afiliados en caso de que los fondos de pensiones no cumplan con los requerimientos legales de rentabilidad mínima y por tanto implicaría una pérdida patrimonial para la AFP toda vez que esto ocurra, pues debe además reponer nuevamente el 1% de reserva con sus recursos para compensar a los afiliados. La rentabilidad mínima se calcula en función de los retornos promedio de la industria de fondos de pensiones para períodos móviles de treinta y seis meses.

Los riesgos antes descritos son de responsabilidad de la gestión fiduciaria de Provida cuyo objetivo es optimizar los retornos de cada uno de los fondos para un determinado nivel de riesgos ó bien minimizar el nivel de riesgos para conseguir una rentabilidad objetivo.

Para lograr lo antes señalado, Provida cuenta con una política de gestión de riesgos donde define las actividades y criterios que aplica con el objeto de identificar, medir, controlar y gestionar de manera eficiente los riesgos asociados a la gestión de fondos. Es así como Provida gestiona los patrimonios de los fondos bajo límites internos de riesgo de crédito, analizando las pérdidas esperadas y aplicando mediciones de riesgos de mercado. Estas últimas referidas a VaR absoluto que mide el probable impacto en los diferentes tipos de fondos ante shocks adversos de precios de instrumentos (renta fija, divisas y renta variable). Además Provida con el objeto de velar por la solvencia de la Compañía, asegurar el pago futuro de beneficios y cumplir con los requisitos de rentabilidad mínima, aplica VaR relativo sobre posicionamientos divergentes entre cada fondo y la cartera modelo del sistema.

- **Metodología VaR**

La Gerencia de Riesgos dispone de un control diario de los riesgos asociados a las inversiones en los distintos fondos. La aproximación se lleva a cabo usando la metodología de VaR paramétrico suponiendo distribución normal de los retornos de los activos.

El modelo VaR de medición de riesgos de mercado proporciona la pérdida máxima, con un nivel de probabilidad dada, que se puede producir en las posiciones de mercado durante un cierto periodo de tiempo.

Se realizan dos mediciones de riesgo: el VaR absoluto y el VaR relativo. El VaR absoluto mide el riesgo de mercado que tienen los fondos, es decir, el comportamiento de los retornos de los activos impacta directamente sobre el valor cuota del fondo. Por otro lado, el VaR relativo mide el riesgo de mercado que tiene un fondo particular respecto del mismo fondo de un benchmark conformado por el promedio ponderado de las demás AFPs del sistema de pensiones chileno.

Dada la suposición de normalidad, se utiliza el enfoque de VaR matriz de covarianzas, mediante el cual se expresa el comportamiento futuro de las variables de mercado a través de un conjunto de volatilidades (reflejan la cuantía de las variaciones relativas de las variables de mercado) y correlaciones (indican el grado de compensación de esas variaciones entre sí) obtenidas a partir de un análisis del comportamiento histórico de esas variables.

En particular, el modelo se implementa diariamente usando la metodología de suavización exponencial con parámetro de 0,925 en la construcción de la matriz de covarianzas. Se usan las últimas 100 observaciones de retornos para realizar el cálculo. Por último se establece un nivel de confianza de 99% y un horizonte de pérdida mensual.

- **Validación Modelo VaR**

El modelo VaR es evaluado a través de la prueba de Kupiec. Con un nivel de confianza del 99%, y con el fin de medir adecuadamente el riesgo implícito del portafolio, esta prueba estadística indica que el VaR no debiera tener más de cuatro fallas al día. Una falla es definida como un evento donde el VaR diario es mayor que el retorno del portafolio.

Para el Riesgo Absoluto, el número de fallas registrado en 2014 fue uno para el Fondo Tipo D y dos para el Fondo E. Los otros Fondos no registraron fallas durante este período. Estos resultados confirman que el modelo VaR es el adecuado para medir el riesgo implícito absoluto en los portafolios.

Adicionalmente, como no sabemos toda la información de las posiciones mantenidas por el Benchmark ya que este último sólo es informado una vez al mes y con 11 días de atraso (en promedio), en ese caso, por lo tanto determina la razón principal por no realizar la Prueba de Kupiec.

Asimismo, hemos realizado un análisis de sensibilidad de los impactos potenciales que podrían resultar de los movimientos en las posiciones, utilizando la última información de los variables del mercado, en otras palabras, las desviaciones y correlaciones subyacentes. En este contexto, las posiciones más riesgosas son más fáciles de manejar.

Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de su inversión en Provida Internacional, Provida está expuesta a riesgos de tipo de cambio. Provida ha invertido al 31 de diciembre de 2014 MUS\$2.3 en su filial extranjera AFP Génesis en Ecuador, la que a igual fecha ha contribuido con MCh\$1,373 al resultado de Provida.

Riesgo de tasa de interés

Como resultado de las necesidades de capital de trabajo, la Compañía puede estar expuesta a riesgos menores de tasa de interés originados por el financiamiento a través de líneas de crédito. Con respecto a las obligaciones actuales de leasing no existe riesgo de tasa de interés, dado que las tasas son predefinidas (fijas) en los contratos respectivos.

Riesgo Operacional

Desde la perspectiva del riesgo operacional, entendido como el riesgo de cometer errores en la ejecución de los procesos de la Compañía, AFP Provida cuenta con estructuras de control cuyo objeto es evitar la ocurrencia de estos errores y mitigar su impacto. Para ello, la Compañía combina una visión preventiva y una visión reactiva de control de riesgos.

Los controles internos de Provida (control preventivo) buscan identificar las debilidades y riesgos de los procesos antes de que ellos ocurran y establecer controles para evitar su ocurrencia o mitigar su impacto. El riesgo operacional de Provida (control reactivo) busca, una vez cometido un error y materializado el impacto operacional, establecer los controles para evitar que vuelvan a ocurrir o mitigar su impacto.

Desde esta perspectiva, los principales eventos de riesgo operacional de la Compañía corresponden a “compensaciones económicas” a los afiliados asociados a retrasos en la acreditación de los aportes en las cuentas individuales. A estos efectos, durante los últimos años la Compañía ha continuado desarrollando procesos de mitigación para estos eventos, adecuando los procesos operacionales, redefiniendo procesos y sistemas, incrementando los anchos de banda y la capacidad de procesamiento de datos.

Item 12. DESCRIPCIÓN DE INSTRUMENTOS DISTINTOS DE ACCIONES COMUNES

A. Instrumentos de deuda

No aplicable.

B. Garantías y derechos

No aplicable.

C. Otros instrumentos

No aplicable.

D. Acciones depositarias americanas

El depositario de nuestras acciones depositarias americanas ("ADS") es el Bank of New York Mellon ("BNYM").

Los tenedores de nuestros ADS generalmente esperan pagar honorarios al BNYM conforme a la siguiente tabla:

Las personas que depositan o retiran acciones deben pagar:	Por:
US\$5 (o menos) por 100 ADSs (o proporción de 100 ADSs)	<ul style="list-style-type: none">Emisión de ADS incluidas las emisiones que resultan de una distribución, venta o utilización de acciones o derechos u otra propiedad.Cancelación de ADS para propósitos de retiro, incluyendo el término del contrato.
US\$ 0.02 (o menos) por ADS.	<ul style="list-style-type: none">Cualquier distribución en efectivo para tenedores registrados de ADS.
Honorario equivalente al monto que se pagaría si los instrumentos distribuidos han sido acciones y dichas acciones han sido depositadas para emisión de ADS.	<ul style="list-style-type: none">Distribución de instrumentos para tenedores de instrumentos depositados que son distribuidos por el depositario para los tenedores registrados de ADS.
Registro o transferencia de honorarios.	<ul style="list-style-type: none">Transferencia y registro de acciones del registro de acciones de la Compañía o en nombre del depositario o su agente al momento de depositar o retirar acciones.
Gasto del depositario.	<ul style="list-style-type: none">Transmisiones de cable, télex y fax (expresamente establecidos en el contrato depositario).Conversión de moneda extranjera a dólares.
Impuestos y otros cargos estatales que el depositario o el custodio debe pagar por cualquier ADS o acción subyacente en ADS, por ejemplo transferencia de impuestos, estampillas o impuestos por retiro.	
Cualquier cargo incurrido por el depositario o sus agentes por servicios de depósitos de instrumentos.	<ul style="list-style-type: none">Cuando corresponda.
Gasto del depositario.	<ul style="list-style-type: none">Cuando corresponda.

El BNYM recauda sus honorarios por entrega y devolución de ADS directamente de los inversionistas que depositan acciones o devuelven ADS con el propósito de retiro o de los intermediarios que actúan en su nombre. El BNYM también recauda honorarios para realizar distribuciones a los inversionistas por medio de descontar estos honorarios de los montos distribuidos o al vender una porción de la propiedad distribuable para pagar dichos honorarios. El BNYM podría recaudar su honorario anual por servicios depositarios al descontarlo de distribuciones en efectivo o directamente a los inversionistas o por cargo al sistema de cuentas de los participantes que lo hacen en su nombre. El BNYM podría rechazar realizar la entrega de servicios por los cuales se cobra honorarios si éstos no están pagados.

El depositario puede remitir a la Compañía por concepto de reembolso, todo o una parte de los gastos incurridos en el programa de ADS establecidos conforme al contrato depositario según ciertos términos y condiciones. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 no se consignaron reembolsos por parte del depositario a la Compañía.

PARTE II

Item 13. MORAS, ATRASOS DE DIVIDENDOS E INFRACCIONES

No ha habido moras materiales en el pago de capital e intereses o cualquier otra mora material que no haya sido solventada dentro de 30 días, relacionadas al endeudamiento de Provida o cualquiera de sus filiales.

Item 14. MODIFICACIONES MATERIALES A LOS DERECHOS DE LOS TENEDORES DE TITULOS Y DESTINO DE GANANCIAS

Ninguna.

Item 15. CONTROLES Y PROCEDIMIENTOS

Divulgación de los controles y procedimientos

Al 31 de diciembre de 2014 Provida bajo la supervisión y con la participación de su administración, incluidos el Gerente General y el Gerente Financiero, realizaron una evaluación de la efectividad del diseño y operación de los controles y procedimientos para su divulgación (como se define en la norma 13a - 15(e) conforme a la Ley de Bolsa de Valores). Existen, como se describe más abajo, limitaciones inherentes sobre la efectividad de cualquier sistema de control, incluidos los controles y procedimientos divulgados. Conforme a esto último, incluso los controles y procedimientos divulgados más efectivos pueden proveer sólo una certeza razonable con respecto a los objetivos alcanzados por dichos controles.

Basados en esta evaluación, el Gerente General de Provida y el Gerente Financiero, concluyeron que los controles y procedimientos de Provida eran efectivos al 31 de diciembre de 2014, para asegurar que la información relacionada a Provida, incluida sus filiales consolidadas, requerida para divulgar en los informes que se presentan bajo la Ley de Bolsa de Valores es (1) registrada, procesada, resumida e informada para los períodos de tiempo especificados en las formas y normas de la SEC dentro de los plazos estipulados y (2) reunida y comunicada a la administración, incluyendo los principales ejecutivos financieros, de manera apropiada para permitir la oportuna toma de decisiones con respecto a la divulgación requerida.

Informe de la administración del control interno sobre la información financiera

La administración de Provida es responsable de establecer y mantener un control interno apropiado sobre la información financiera como se define en la norma 13a - 15(f) conforme a la Ley de Bolsa de Valores. El control interno de Provida sobre la información financiera, es un proceso diseñado para proveer certeza razonable para propósitos externos con respecto a la exactitud de la información financiera y la preparación de los estados financieros, conforme con las normas internacionales de información financiera (NIIF) como lo emite el International Accounting Standards Board ("IASB") e incorporando aquellas políticas y procedimientos que:

- corresponden a la mantención de registros, que en una proporción razonable reflejan de manera exacta e integra las transacciones y ventas de los activos de Provida;
- proveen certeza razonable que las transacciones son registradas de tal forma que permitan la confección de los estados financieros conforme a las NIIF y que los gastos de la Compañía sólo son autorizados por los directores y la administración de Provida; y
- proveen certeza razonable con respecto a la prevención o detección oportuna de adquisiciones no autorizadas y uso o venta de activos de la Compañía que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

Debido a las limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera, no podría prevenir o detectar declaraciones fraudulentas. Además, las proyecciones de cualquier evaluación sobre la efectividad de los controles en períodos futuros, están sujetas al riesgo de que estos controles pudieran ser inapropiados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pudiera deteriorarse.

Bajo la participación y supervisión de la administración de Provida, incluida el Gerente General y el Gerente de Planificación y Finanzas, hemos realizado una evaluación de la efectividad de nuestro control interno sobre la información financiera basada en los criterios establecidos en el "*Internal Control – Integrated Framework (1992)*" emitido por el "*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Comisión (COSO)*". Basado en lo anterior, la administración de Provida concluyó que al 31 de diciembre de 2014, su control interno sobre la información financiera era efectivo basado en dichos criterios.

Nuestro control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014, ha sido auditado por Deloitte,

firma de auditoría externa, como se establece en el informe presentado a continuación:

Cambios en el control interno sobre el reporte financiero

No ha existido ningún cambio en el control interno de Provida sobre el reporte financiero (como se define en la norma 13a - 15(d) conforme a la Ley de Bolsa de Valores) ocurrida durante el período cubierto por este informe anual, que hubiera afectado o que razonablemente pudiera afectar materialmente dicho control.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
de la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.:

Hemos auditado el control interno de la información financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. y sus filiales (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2014, basados en los criterios establecidos en el "Internal Control – Integrated Framework (1992)" emitido por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". La administración de la Compañía es responsable de mantener un control interno efectivo sobre la información financiera y de evaluar la efectividad del control interno sobre la información financiera, incluidos en el siguiente *Informe de la administración del control interno sobre la información financiera*. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión del control interno de la Compañía sobre el reporte financiero basada en nuestra auditoría.

Hemos realizado nuestra auditoría conforme a las normas del Consejo de Supervisión Contable para Sociedades Abiertas (Public Company Accounting Oversight Board, EE.UU). Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría con el objeto de lograr un grado de certeza razonable sobre si se mantuvo la efectividad del control interno en el reporte financiero en todos los aspectos relevantes. Nuestra auditoría incluyó la obtención de un entendimiento del control interno sobre el reporte financiero, la declaración de la existencia de riesgo como una debilidad material, el testeo y evaluación del diseño y de la efectividad operacional del control interno basado en la valoración del riesgo y la realización de otros procedimientos que consideramos necesarios en estas circunstancias. Creemos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

El control interno de una compañía sobre el reporte financiero, es un proceso diseñado por o bajo la supervisión de la plana ejecutiva y financiera principal de la compañía o personas que realizan funciones similares y realizado por el Directorio de la Compañía, la administración y otros funcionarios, para entregar certeza razonable en relación a la confiabilidad del reporte financiero y la preparación de los estados financieros para propósitos externos conforme a los principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de una compañía sobre el reporte financiero incluye aquellas políticas y procedimientos que (1) corresponden a la mantención de registros, que en una proporción razonable refleja de manera exacta e íntegra las transacciones y ventas de los activos de la Compañía; (2) proveen certeza razonable que las transacciones son registradas conforme a los principios contables generalmente aceptados al confeccionar los estados financieros y que los ingresos y gastos de la Compañía sólo son autorizados por la administración y los directores de la Compañía; y (3) proveen certeza razonable con respecto a la prevención o detección oportuna de adquisiciones no autorizadas y uso o venta de activos de la compañía que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

Deloitte[®] se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

Debido a las limitaciones inherentes del control interno sobre el reporte financiero, incluyendo la posibilidad de confabulación o la administración impropia que anula los controles, las declaraciones falsas materiales debido a errores o fraudes pueden no ser prevenidas o no detectarse de manera oportuna. Además, las proyecciones sobre cualquier evaluación de la efectividad de los controles internos en el reporte financiero para periodos futuros, están sujetas al riesgo de que los controles pueden llegar a ser inadecuados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos se puede deteriorar.

En nuestra opinión, la Compañía mantuvo en todos los aspectos materiales un control interno efectivo sobre el reporte financiero al 31 de diciembre de 2014, basada en los criterios establecidos en “Internal Control – Integrated Framework (1992)” emitido por el “Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission”.

Hemos auditado además, conforme a las normas del Consejo de Supervisión Contable para Sociedades Abiertas (Public Company Accounting Oversight Board, EE.UU), los estados financieros consolidados de la Compañía hasta y para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y en nuestro informe con fecha 30 de abril de 2015, expresamos una opinión no calificada sobre aquellos estados financieros.

/s/ Deloitte
30 de abril de 2015
Santiago, Chile

Deloitte[®] se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Item 16A. EXPERTO FINANCIERO DEL COMITÉ AUDITOR

En octubre del año fiscal 2013, debido al cambio del controlador, el señor Jesús del Pino Durán renunció como miembro del Directorio y a su posición como experto financiero. Desde entonces, el director independiente señor Jorge Marshall Rivera, asumió el cargo ya que reúne los requisitos de “experto financiero del Comité de Directores” en conformidad con las normas de la SEC. La determinación del Directorio estuvo basada en sus conocimientos en relación a las normas internacionales de información financiera (NIIF), habilidad de calcular la aplicación general de las NIIF en relación con la contabilidad de presupuestos, provisiones y reservas, experiencia en analizar y evaluar estados financieros que presentan un alto nivel de complejidad en lo que a temas contables se refiere, generalmente comparable con el nivel de complejidad que se espera surjan en temas relacionados con los estados financieros consolidados, entendimiento de los controles internos sobre los informes financieros y conocimiento de las funciones del Comité de Directores. Los tres miembros del Comité de Directores, tienen experiencia para supervisar y evaluar el desempeño de Provida y sus filiales consolidadas y a sus auditores externos con respecto a la preparación, auditorías y evaluación de los estados financieros consolidados de Provida. El anterior experto financiero del Comité de Directores, señor Jesús del Pino y el actual experto financiero del Comité de Directores, señor Jorge Marshall cumplen con los estándares de “independencia” establecidos en la norma 10.A-3 de la Ley de Bolsas.

Item 16B. CODIGO DE ETICA

Provida ha adoptado un código de ética que aplica a todos los empleados de Provida. Dicho documento se denomina “Código de Conducta” y aplica a todos los ejecutivos y funcionarios de todas las filiales de MetLife Inc. en todo el mundo. Se puede obtener una copia de este código de conducta en el sitio Internet de AFP Provida www.Provida.cl. Además, una copia de este documento se otorgará a cualquier persona sin costo, previa solicitud por escrito a la Fiscalía de Provida, ubicada en Avenida Pedro de Valdivia 100, piso 16, Santiago de Chile.

Item 16C. PRINCIPALES SERVICIOS Y HONORARIOS DE AUDITORIA

El Directorio de Provida aprueba expresamente, caso por caso, todo compromiso de nuestros auditores independientes para los servicios de auditoría y los servicios distintos a la auditoría.

Todos los servicios descritos en los párrafos entre (b) y (d) de este ítem fueron aprobados por el Directorio, conforme al párrafo (c) (7) (i) (C) de la norma 2-01 de la Normativa S-X.

Honorarios por auditoría

Los honorarios pagados por auditoría obligatoria y otros servicios aprobados por el Comité de Directores se describen a continuación:

	Para los años terminados el 31 de diciembre de:		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Servicios de Auditorías ⁽¹⁾	337.6	283.4	259.5
Honorarios relacionados a auditorías ⁽²⁾	105.9	8.0	12.6
Honorarios de impuesto ⁽³⁾	-	4.6	4.5
Otros honorarios ⁽⁴⁾	-	-	4.0
Total	443.5	296	280.6

(1) Total de honorarios para los tres últimos años fiscales por servicios profesionales prestados por Deloitte para las auditorías de los estados financieros anuales de Provida o servicios que son prestados normalmente por Deloitte acorde a los informes o compromisos y servicios de certificación para aquellos años fiscales.

(2) Total de honorarios para los tres últimos años fiscales por la certeza y servicios relacionados prestados por Deloitte, relacionados al funcionamiento de la auditoría o revisión de los estados financieros de Provida, no incluidos en el número (1) anterior.

(3) Total de honorarios para los tres últimos años fiscales por servicios profesionales prestados por Deloitte para el cumplimiento tributario, asesoría tributaria y planificación tributaria.

(4) Total de honorarios para los tres últimos años fiscales por productos y servicios prestados por Deloitte no incluidos en los números (1), (2) y (3) anteriores.

Item 16D. EXENCIONES PROVENIENTES DE LOS ESTANDARES DE REGISTRO PARA LOS COMITÉS AUDITORES

Ninguno.

Item 16E. COMPRAS DE ACCIONES POR EL EMISOR Y COMPRADORES RELACIONADOS

En 2014, MetLife Chile Acquisition Co. S.A. adquirió 6,179,493 acciones de Provida según se describe en la siguiente tabla. Salvo que se indica lo contrario, todas las acciones fueron adquiridas en operaciones de mercado abierto. MetLife, Inc. y MetLife Chile Acquisition Co. S.A. han señalado en su informe de propiedad con respecto a Provida en el formulario Schedule 13d registrado con el SEC, que ellos podrían en cualquier momento, o de vez en cuando, adquirir acciones comunes adicionales de Provida.

	(a) Número total de acciones adquiridas	(b) Precio promedio pagado por acción
1 marzo –31 marzo, 2014 (1)(2)	1,289,505	US\$ 6.1476
1 abril – 30 abril, 2014	-	-
1 mayo – 31 mayo, 2014 (3)	1,383,570	US\$ 6.1476
1 junio – 30 junio, 2014	434,310	US\$ 6.1476
1 julio – 31 julio, 2014	-	-
1 agosto –31 agosto, 2014 (4)	1,414,065	US\$ 6.1476
1 septiembre –30 septiembre, 2014 (5) (6) (7)	1,658,043	US\$ 6.1476
Total 2014	6,179,493	US\$ 6.1476

- (1) Incluye 149,625 Acciones Comunes (representadas por 9,975 ADSs) adquiridas a cambio de un pago en efectivo de un total de US\$ 919,834.65 ó US\$6.1476 por Acción Común, conforme al Contrato de Adquisición de Acciones Depositarias Americanas con Little Oak Asset Management, LLC suscrito el 28 de marzo de 2014.
- (2) Incluye 1,139,880 Acciones Comunes (representadas por 75,992 ADSs) adquiridas a cambio de un pago en efectivo de un total de US\$7,007,526.29 ó US\$6.1476 por Acción Común, conforme al Contrato de Adquisición de Acciones Depositarias Americanas con CIBC World Markets Inc suscrito el 31 de marzo de 2014.
- (3) Incluye 1,225,980 Acciones Comunes (representadas por 81,732 ADSs) adquiridas a cambio de un pago en efectivo de un total de US\$7,536,834.65 ó US\$6.1476 por Acción Común, conforme al Contrato de Adquisición de Acciones Depositarias Americanas con Ranglely Capital Partners, L.P. suscrito el 16 de mayo de 2014.
- (4) Incluye 1,414,065 Acciones Comunes (representadas por 94,271 ADSs) adquiridas a cambio de un pago en efectivo de un total de US\$8,693,105.99 ó US\$6.1476 por Acción Común, conforme al Contrato de Adquisición de Acciones Depositarias Americanas con Ranglely Capital Partners, L.P. suscrito el 22 de agosto de 2014.
- (5) Incluye 494,085 Acciones Comunes (representadas por 32,939 ADSs) adquiridas a cambio de un pago en efectivo de un total de US\$3,037,436.95 ó US\$6.1476 por Acción Común, conforme al Contrato de Adquisición de Acciones Depositarias Americanas con CIBC World Markets Inc. suscrito el 26 de septiembre de 2014.
- (6) Incluye 1,117,740 Acciones Comunes (representadas por 74,516 ADSs) adquiridas a cambio de un pago en efectivo de un total de US\$6,871,417.42 ó US\$6.1476 por Acción Común, conforme al Contrato de Adquisición de Acciones Depositarias Americanas con Rangeley Capital Partners, LLC suscrito el 26 de septiembre de 2014.
- (7) Incluye 810 Acciones Comunes (representadas por 54 ADSs) adquiridas a cambio de un pago en efectivo de un total de US\$4,979.56 ó US\$6.1476 por Acción Común, conforme al Contrato de Adquisición de Acciones Depositarias Americanas con Andrew Lichtenstein, Inc. suscrito el 26 de septiembre de 2014.

Item 16F. CAMBIO EN LA CERTIFICACIÓN CONTABLE DEL REGISTRADO

Dado que la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014, aprobó mantener los servicios de la empresa de auditores externos, cuyos informes aparecen en esta Forma 20F, no han existido modificaciones durante el año fiscal 2014.

Item 16G. GOBIERNOS CORPORATIVOS

Para revisar las diferencias significativas entre nuestras prácticas de gobierno corporativo y los estándares de gobierno corporativo de NYSE, ver “Item 6. Directores, administración superior y empleados – C. Prácticas del Directorio”.

Item 16H. DIVULGACIÓN DE SEGURIDAD MINERA

No aplicable.

PARTE III

Item 17. ESTADOS FINANCIEROS

Provida ha presentado el Item 18 en lugar del Item 17.

Item 18. ESTADOS FINANCIEROS

La referencia está remitida al Item 19 para un listado de los Estados Financieros Consolidados y auditados de Provida como parte de este informe anual.

Item 19. ANEXOS

Índice de los estados financieros consolidados	Página
Informe de la compañía de auditoría externa independiente	F-1
Estado de Situación Financiera Consolidada al 31 de diciembre de 2014 y 2013	F-2
Estado de Resultados Integrales Consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012	F-4
Estado de cambios en Patrimonio neto Consolidado para los años terminados el 31 de diciembre 2014, 2013 y 2012	F-6
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012	F-8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	F-9

Índice de anexos:

- 1.1 Traducción al idioma inglés de los Estatutos Sociales de Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A ("Provida") (referencia: incorporado en Forma 20F para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 enviado a la SEC el 23 de mayo de 2011)
 - 8.1* Lista de Filiales.
 - 12.1* Certificación de la Sección 302 del Gerente General
 - 12.2* Certificación de la Sección 302 del Gerente Financiero
 - 13.1* Certificación de la Sección 906 del Gerente General
 - 13.2* Certificación de la Sección 906 del Gerente Financiero
- * Incorporado en este informe anual en Forma 20F

FIRMA

El registrado certifica que se reúnen todos los requerimientos para presentar en Forma 20F y que ha suscrito y autorizado debidamente este informe para ser firmado en su nombre.

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

Por: /s/ Ricardo Rodríguez Marengo
Nombre: Ricardo Rodríguez Marengo
Cargo: Gerente General

Fecha: 30 de abril de 2015

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de la
Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

Hemos auditado los siguientes estado de situación financiera consolidado de la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. y filiales (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y el correspondiente estado de resultados integrales consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujo de efectivo para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2014, todos expresados en millones de pesos chilenos. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas del Consejo de Supervisión Contable para Sociedades Abiertas (Public Company Accounting Oversight Board, EE.UU). Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría con el objeto de lograr un razonable grado de certeza de que los estados financieros están exentos de errores significativos materiales. Una auditoría comprende el examen, a base de muestras, de evidencias que respaldan los montos y divulgaciones en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados anteriormente, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) como lo emite el International Accounting Standards Board ("IASB").

También hemos auditado en conformidad con las normas del Consejo de Supervisión Contable para Sociedades Abiertas (Public Company Accounting Oversight Board, EE.UU), el control interno de la Compañía sobre reportes financieros al 31 de diciembre de 2014, basados en los criterios establecidos en el "Internal Control – Integrated Framework (1992)" emitido por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission" y en nuestro informe de fecha 30 de abril de 2015, expresamos una opinión no calificada del control interno de la Compañía sobre la información financiera.

/s/ Deloitte
Santiago de Chile
30 de Abril de 2015

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271600, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	31.12.2014 MCh\$	31.12.2013 MCh\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	74,163	45,029
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14	4,168	4,451
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	6,411	5,815
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	1,377	1,484
Inventarios		119	123
Pagos anticipados	9	1,059	604
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	11	6,871	5,432
Otros activos corrientes	18	28	38
Total Activos Corrientes		94,196	62,976
Activos No Corrientes			
Encaje	6	276,281	234,929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	522	479
Inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación	13	4,837	7,401
Activos intangibles sin menor valor de inversiones	16	22,165	25,873
Menor valor de inversiones	17	273	273
Propiedades, planta y equipo, neto	15	24,645	23,703
Pagos anticipados	9	-	314
Otros activos, no corrientes	18	34	48
Total Activos No Corrientes		328,757	293,020
Total Activos		422,953	355,996

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	Nota	31.12.2014 MCh\$	31.12.2013 MCh\$
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Préstamos que devengan intereses	19	65	62
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	49,063	58,226
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	523	510
Provisiones	21	17,425	13,410
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	11	290	5,279
Otros pasivos corrientes	22	133	114
Pasivos acumulados		1,657	1,601
Total Pasivos Corrientes		69,156	79,202
Pasivos No Corrientes			
Préstamos que devengan intereses	19	202	246
Pasivos por impuestos diferidos	11	47,626	33,795
Otros pasivos no corrientes	22	784	746
Total Pasivos No Corrientes		48,612	34,787
Patrimonio			
Capital emitido	23	104,764	104,764
Otras reservas	23	1,118	963
Utilidades retenidas	23	199,303	136,280
Total Patrimonio atribuible a los accionistas		305,185	242,007
Participación minoritaria		-	-
Total Patrimonio		305,185	242,007
Total Pasivos y Patrimonio		422,953	355,996

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012

	Nota	Para los años terminados el 31 de diciembre,		
		2014	2013	2012
		MCh\$	MCh\$	MCh\$
Ingresos de la operación				
Ingresos ordinarios	7	184,093	171,762	163,718
Rentabilidad del encaje	6	35,046	14,991	14,515
Total ingresos de la operación		219,139	186,753	178,233
Gastos de la operación				
Prima seguro de invalidez y sobrevivencia	12	1,148	(2,095)	3,718
Gastos de personal		(48,687)	(43,728)	(32,157)
Depreciación y amortización	15-16	(7,058)	(13,601)	(8,676)
Pérdidas por deterioro		(87)	(66)	(315)
Otros gastos varios de operación	26	(42,176)	(35,746)	(31,934)
Total gastos de operación		(96,860)	(95,236)	(69,364)
Ganancia de la operación, neta		122,279	91,517	108,869
Otros ingresos (gastos)				
Costos financieros	27	(19)	(22)	(30)
Ganancia procedente de inversiones		1,247	2,177	2,916
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	13	3,635	8,024	13,233
Diferencias de cambio		(179)	86	(10)
Otros ingresos distintos de la operación	29	2,392	68,594	4,901
Otros gastos distintos de la operación	28	(1,841)	(723)	(339)
Total otros ingresos (gastos)		5,235	78,136	20,671
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		127,514	169,653	129,540
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	11	(33,364)	(29,567)	(25,506)
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas, después de impuesto		94,150	140,086	104,034
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, después de impuesto		-	-	-
Ganancia (pérdida)		94,150	140,086	104,034
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria				
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		94,150	140,086	104,034
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		-	-	-
Ganancia (pérdida)		94,150	140,086	104,034
Ganancia (pérdida) por acción (en Ch\$)				
Acciones comunes diluidas:				
Ganancia (pérdida) básica por acción de operaciones continuadas		284.17	422.82	314.00

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012

	Para los años terminados el 31 de		
	diciembre,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Ganancia (pérdida)	94,150	140,086	104,034
Otros resultados integrales			
Componentes de otros resultados integrales que no serán reclasificados en resultados			
Componentes de otros resultados integrales que serán reclasificados en resultados, antes de impuesto:			
Ajustes por conversión:			
Ganancias (pérdidas) por ajustes por conversión, antes de impuesto	242	99	(529)
Reclasificación de ajustes por conversión, antes de impuesto	-	2,630	-
Otros ajustes por conversión de resultados integrales, antes de impuesto	242	2,729	(529)
Total otros resultados integrales, antes de impuesto, que serán reclasificados en resultados	242	2,729	(529)
Impuesto a la renta relacionado a los componentes de otros resultados integrales que serán reclasificados en resultados	-	-	-
Total otros resultados integrales	242	2,729	(529)
Total resultados integrales	94,392	142,815	103,505
Resultados integrales atribuibles a:			
Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Administradora	94,392	142,815	103,505
Resultados integrales atribuibles a participaciones minoritarias	-	-	-
Total Resultado Integral	94,392	142,815	103,505

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012

	Cambios en Otras Reservas						Patrimonio atribuible a accionistas mayoritarios	Participación minoritaria	Total Patrimonio
	Capital emitido	Prima de emisión MCh	Reservas de conversión	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Utilidades Retenidas			
Patrimonio inicio período al 01/01/2014	104,610	154	(439)	1,402	963	136,280	242,007	-	242,007
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	94,150	94,150	-	94,150
Utilidad neta	-	-	242	-	242	-	242	-	242
Otros resultados integrales	-	-	242	-	242	94,150	94,392	-	94,392
Resultados integrales	-	-	242	-	242	(31,127)	(31,127)	-	(31,127)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) mediante traspasos y otros cambios	-	-	-	(87)	(87)	-	(87)	-	(87)
Total cambios en el patrimonio	-	-	(197)	(87)	(87)	(31,127)	(31,214)	-	(31,214)
Patrimonio final período al 31/12/2014	104,610	154	(197)	1,315	1,118	199,303	305,185	-	305,185

	Cambios en Otras Reservas						Patrimonio atribuible a accionistas mayoritarios	Participación minoritaria	Total Patrimonio
	Capital emitido	Prima de emisión MCh	Reservas de conversión	Otras reservas varias	Total Otras reservas	Utilidades Retenidas			
Patrimonio inicio período al 01/01/2013	104,610	154	(3,168)	2,625	(543)	210,453	314,674	-	314,674
Cambios en el patrimonio									
Resultado integral	-	-	-	-	-	140,086	-	-	140,086
Utilidad neta	-	-	2,729	-	2,729	-	2,729	-	2,729
Otros resultados integrales	-	-	2,729	-	2,729	140,086	142,815	-	140,086
Resultados integrales	-	-	2,729	-	2,729	(212,749)	(212,749)	-	(212,749)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012

Incremento (disminución) mediante traspasos y otros cambios	-	-	(1,223)	(1,223)	(1,510)	(2,733)	-	(2,733)
Total cambios en el patrimonio	-	-	(1,223)	(1,223)	(214,259)	(215,482)	-	(215,482)
Patrimonio final período al 31/12/2013	104,610	154	(439)	1,402	963	136,280	242,007	-
Patrimonio final período al 31/12/2012	104,610	154	(439)	1,402	963	136,280	242,007	-

	Cambios en Otras Reservas							Patrimonio atribuible a accionistas mayoritarios	Participación minoritaria	Total a Patrimonio
	Capital emitido MCh\$	Prima de emisión MCh\$	Reservas de conversión MCh\$	Otras reservas varias MCh\$	Total reservas MCh\$	Otras Utilidades Retenidas MCh\$	Utilidades minoritarias MCh\$			
Patrimonio inicio período al 01/01/2012	104,610	154	(2,639)	2,690	51	199,965	304,780	-	-	304,780
Cambios en el patrimonio										
Resultado integral										
Utilidad neta	-	-	-	-	-	104,034	104,034	-	-	104,034
Otros resultados integrales	-	-	(529)	-	(529)	-	(529)	-	-	(529)
Resultados integrales	-	-	(529)	-	(529)	104,034	103,505	-	-	103,505
Dividendos	-	-	-	-	-	(93,675)	(93,675)	-	-	(93,675)
Incremento (disminución) mediante traspasos y otros cambios	-	-	-	(65)	(65)	129	64	-	-	64
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	(65)	(65)	(93,546)	(93,611)	-	-	(93,611)
Patrimonio final período al 31/12/2012	104,610	154	(3,168)	2,625	(543)	210,453	314,674	-	-	314,674

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA S.A. Y FILIALES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2014, 2013 y 2012

	Para los años terminados el 31 de diciembre,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de operación			
Ingresos por comisiones	174,563	162,125	153,602
Pagos a proveedores	(61,513)	(35,518)	(31,605)
Primas pagadas	(15)	(182)	(310)
Remuneraciones pagadas	(41,409)	(40,869)	(32,352)
Dividendos recibidos	6,111	3,974	8,594
Intereses recibidos	1,236	2,084	2,905
Impuestos a las ganancias pagados	(19,115)	(26,516)	(18,153)
Otros cobros de operaciones	24,815	17,150	21,939
Otros pagos de operaciones	(5,772)	(4,326)	(10,655)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	78,901	77,922	93,965
Flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes recibidos por ventas de propiedades, plantas y equipo	87	1,319	3,247
Importes recibidos por ventas de cuotas del Encaje	4,699	10,471	7,410
Importes recibidos por ventas de inversiones en coligadas por el método de la participación	-	93,295	-
Pagos para adquirir cuotas del Encaje	(11,006)	(13,338)	(8,549)
Compra de propiedad, planta y equipo	(1,622)	(1,936)	(4,381)
Otros desembolsos de actividades de inversión	(1,592)	(503)	(1,472)
Otros flujos de efectivo generados por actividades de inversión	1,698	17,238	5,932
Flujos de efectivo netos de (provistos por) actividades de inversión	(7,736)	106,548	2,187
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiamiento:			
Obtención de préstamos	39	26	5,058
Préstamos de entidades relacionadas	273	105,442	9,551
Pagos de préstamos	(48)	(265)	(4,519)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(105,600)	(9,439)
Dividendos pagados	(42,295)	(180,289)	(91,649)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de financiamiento	(42,031)	(180,686)	(90,998)
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo			
antes del efecto de variaciones de tipo de cambio	29,134	3,784	5,154
Efecto de las variaciones de tipo de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	29,134	3,784	5,154
Saldo efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	45,029	41,245	36,091
Saldo efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	74,163	45,029	41,245

NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

AFP Provida S.A. es una sociedad anónima abierta y tiene su domicilio legal ubicado en avenida Pedro de Valdivia 100, piso 16, comuna de Providencia en Santiago de Chile. Los términos “AFP Provida”, “Provida” y “Compañía”, salvo que el contexto indique lo contrario, se refieren a la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. Las referencias a “AFP” o “AFPs” se refieren a las administradoras de fondos de pensiones privadas en general.

AFP Provida fue constituida por escritura pública otorgada por el señor Patricio Zaldivar Mackenna, notario de Santiago, el 3 de marzo de 1981 y autorizada para iniciar actividades por la Superintendencia de Pensiones a través de la resolución N°E-006/81 del 1 de abril de 1981.

El objeto exclusivo de la Compañía es administrar los Fondos de Pensiones Provida Tipos A, B, C, D y E, en los términos establecidos por el Decreto Ley 3,500 de 1980 y sus modificaciones, y otorgar las prestaciones que establece el mencionado cuerpo legal. A partir de 1994 mediante la Ley 19,301 se complementa el giro de las Administradoras, permitiéndoles constituir Sociedades Anónimas Filiales. Asimismo, se les permite invertir en Sociedades Anónimas constituidas como empresas de depósito de valores a que se refiere la Ley N°18,876.

AFP Provida quedó inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 0211, con fecha 13 de junio de 1983 e inició las actividades de afiliación al sistema el 2 de mayo de 1981, y las operaciones de recaudación de cotizaciones el 1 de junio del mismo año.

Las actividades de AFP Provida son fiscalizadas por la Superintendencia de Pensiones.

Cambio de controlador

En conformidad con el contrato con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA y BBVA Inversiones Chile S.A. (en conjunto, "BBVA"), una filial de MetLife, Inc. adquirió el 64.32% de las acciones en circulación de AFP Provida pertenecientes a BBVA y llevó a cabo una oferta pública de adquisición de acciones, mediante la cual MetLife adquirió un 27.06% adicional de las acciones en circulación de AFP Provida. Como resultado, a partir del 1 octubre de 2013, MetLife Inc, a través de sus filiales chilenas de propiedad absoluta Inversiones Previsionales S.A. y MetLife Acquisition Co., posee el 91.38% de las acciones en circulación de AFP Provida, por un precio total de adquisición de US\$ 1.9 billones.

En octubre de 2014, Metlife Chile Acquisition Co. S.A. se fusionó con Inversiones Previsionales S.A., la cual mantenía a la fecha 17,023,573 acciones de Provida. Producto de esta fusión, Metlife Acquisition Co S.A. pasó a ser propietario del 93.24% del total de acciones en circulación de Provida.

NOTA 2. INFORMACION GENERAL

a) Regulación sectorial del sistema de Pensiones

Las Administradoras de Fondos de Pensiones son sociedades anónimas cuyo objeto único y exclusivo es la administración de Fondos de Pensiones y otorgar y administrar los beneficios y prestaciones establecidos por ley. Las AFPs están sujetas a las normas y reglamentos del DL N° 3,500 de 1980 de la Superintendencia de Pensiones y supletoriamente las disposiciones de la ley N° 18.046 para Sociedades Anónimas emitida en 1981.

La Ley N° 20,255 que entró en vigencia el 1 de julio de 2009, introdujo modificaciones al DL N° 3,500 relacionadas con la Reforma Previsional así como la Ley N° 20,366, que regula los beneficios del sistema de Pensiones Solidarias.

La Superintendencia de Pensiones es la entidad encargada de fiscalizar a las Administradoras de Fondos de Pensiones y fiscalizar el funcionamiento de las Administradoras en sus aspectos jurídicos, administrativos y financieros, aplicar sanciones por las infracciones a las disposiciones legales o reglamentarias y velar por el

cumplimiento de los requerimientos de capital mínimo y encaje.

b) Actividad económica

Para reforzar su posición competitiva, Provida como otras AFPs de gran tamaño, se fusionó con AFPs más pequeñas con el objeto de incrementar su participación de mercado y lograr economías de escala.

El 2 de mayo de 1995, mediante resolución N° E-107-95 la Superintendencia de Pensiones autorizó la fusión con el Fondo de Pensiones El Libertador.

El 28 de mayo de 1998, Provida compró a Inversiones Interamericana S.A., el 99.99% de las acciones de AFP Unión S.A. ("AFP Unión"). La Resolución N° E-146-98 autorizó la fusión de ésta con AFP Provida y sus respectivos fondos de pensiones a partir del 1 de junio de 1998.

El 18 de marzo de 1998, Corp Group Pensiones adquirió una participación de 89,1% de AFP Protección S.A. ("AFP Protección"); posteriormente el 1 de enero de 1999, Provida adquirió el 100% de participación accionaria que tenía Corp Group Pensiones y los accionistas minoritarios en AFP Protección. La Resolución N° E-156-98 autorizó la fusión de AFP Protección S.A. y AFP Provida y sus respectivos fondos de pensiones a partir del 1 de enero de 1999.

Adicionalmente, a partir de 1993 Provida comenzó a participar de los procesos de implantación de sistemas privados de pensiones en otros países latinoamericanos, al adquirir participaciones accionarias en AFP Horizonte (Perú), AFP Génesis (Ecuador) y Afore Bancomer (México) a través de su filial Provida Internacional.

El 27 de noviembre de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Provida Internacional S.A., aprobó la venta de su participación accionaria en la entidad mexicana AFORE Bancomer. La ganancia neta por esta venta alcanzó a MCh\$38,755.

Posteriormente, el 23 de enero de 2013, la Junta General de Accionistas de Provida Internacional SA aprobó la venta de sus acciones en poder de la entidad peruana AFP Horizonte. La ganancia neta por dicha venta fue de MCh\$26,834.

En la actualidad, Provida sólo tiene participación mayoritaria en AFP Génesis de Ecuador.

Localmente, es un importante accionista del Depósito Central de Valores ("DCV") donde mantiene un 23.14% de propiedad accionaria y de PreviRed.com, empresa que presta servicios de recaudación electrónica de cotizaciones previsionales, donde Provida mantiene un 37.87% de propiedad accionaria. Adicionalmente, y luego de la adjudicación en enero de 2002 de la administración del Seguro de Cesantía por parte de un consorcio conformado por todas las AFP, una nueva empresa denominada Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC") fue creada, entrando en operaciones el 1° de octubre de 2002, donde AFP Provida participa en un 49.2% (37.8% directamente y 11.4% indirectamente). La AFC se encuentra actualmente en proceso de liquidación dado que la adjudicación para la administración del seguro de cesantía ha expirado. El proceso de liquidación definitivo se completará una vez que la Superintendencia de Pensiones entregue mayor información sobre dicho proceso, el que no podrá exceder de tres años.

La ley requiere que las AFPs sean compañías de un solo objeto social y están autorizadas para otorgar los siguientes servicios:

Recaudar y administrar las cotizaciones efectuadas por los afiliados. El servicio de recaudación y administración que prestan las AFPs está referido tanto a las cotizaciones obligatorias como a las cotizaciones voluntarias que efectúen los afiliados.

Invertir las cotizaciones de los afiliados en los fondos de pensiones administrados por la AFP. El objetivo general de la actividad de inversiones en Provida, es administrar las carteras de inversiones conformadas por los aportes de los afiliados, buscando el mayor retorno posible para el nivel de riesgo y plazo adecuado al

perfil de estos afiliados. Para estos efectos y de acuerdo a la normativa vigente, los afiliados cuentan con cinco tipos de fondos que les permiten maximizar la pensión esperada de acuerdo a sus perfiles específicos de riesgo. Los distintos tipos de fondos se diferencian principalmente y tal como la Ley lo estipula, por el porcentaje invertido en instrumentos de renta variable. Por lo tanto, los fondos están clasificados desde el Fondo Tipo A, con el nivel más alto de renta variable, hasta el Fondo Tipo E, que considera un límite máximo de inversión de 5% en renta variable. La normativa establece una serie de restricciones respecto a la actividad de inversiones que se puede desarrollar en cada fondo con el fin de garantizar que se mantenga la diferenciación entre los fondos de acuerdo al riesgo de renta variable permitido en cada uno de ellos.

Gestionar los beneficios de invalidez y sobrevivencia para los afiliados - Hasta junio de 2009, Provida contrató seguros para cubrir su obligación de entregar beneficios de invalidez y sobrevivencia a sus afiliados. La reforma a la Ley de Pensiones eliminó la responsabilidad individual de las AFPs sobre los seguros de invalidez y sobrevivencia, estableciendo que, para cubrir esta obligación, las AFPs como grupo compran una prima de seguro individual fija mediante un proceso de licitación. Tal seguro es adjudicado a una o más compañías de seguro, basado en la mejor oferta económica.

En mayo de 2009, el primer proceso de licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia se llevó a cabo por un período de cobertura de 12 meses a partir del 1° de julio de 2009. El costo del seguro bajo esta nueva modalidad alcanzó a 1.87% de las remuneraciones imponibles de los trabajadores afiliados en las distintas AFP. Consecuentemente, dado que Provida ya no entregaba la cobertura del seguro, las comisiones cobradas a sus afiliados se redujeron de 2.64% a 1.54% sobre los salarios imponibles comenzando en julio de 2009.

En mayo de 2010 se efectuó la segunda licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia convocada por las AFP, para el período comprendido entre julio 2010 y junio 2012. La tasa se rebajó a 1.49% de la renta imponible.

En mayo de 2012 se efectuó el tercer proceso de licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia por un período de dos años, que regirá desde julio de 2012 hasta junio de 2014. La nueva prima es de 1.26% de la renta imponible.

En mayo de 2014, se efectuó el cuarto proceso de licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia por el período comprendido entre julio de 2014 y junio de 2016. La nueva prima se redujo a 1.15%, afectando la remuneración pagada en julio de 2014.

Cabe mencionar que, tratándose de trabajadores dependientes, la parte de la comisión variable (cotización adicional) destinada al financiamiento del seguro de invalidez y sobrevivencia, será de cargo del empleador, con excepción de los trabajadores jóvenes (entre 18 y 35 años) que perciban subsidio previsional. Esta obligación comenzó a regir el 1 de julio de 2009, estableciéndose un plazo de exención que terminó en el mes de junio de 2011 para aquellos empleadores con menos de 100 trabajadores. A partir de julio del año 2011 el seguro pasó a ser completamente de cargo de los empleadores.

Entregar una pensión de vejez para los afiliados. El servicio de entrega de pensiones de vejez consiste en que cada AFP debe otorgar beneficios específicos de pensiones de vejez a sus afiliados que reúnan el requisito de edad legal, 60 años para mujeres y 65 años para hombres.

Finalmente, el último cambio introducido por la Reforma Previsional en 2010 dice relación con la licitación de todos los nuevos afiliados que entran al sistema privado de pensiones por un período de 24 meses. Lo anterior fue implantado con el objeto de: incentivar la competencia en precios logrando menores comisiones para los afiliados, generar una mayor sensibilidad de la demanda al precio, favorecer la entrada de nuevos actores a la industria de AFP y resguardar el interés patrimonial de los afiliados.

La adjudicación de esta licitación será a la AFP que ofrezca la menor tarifa (la que a su vez debe ser inferior a las vigentes al momento de la licitación) por un período de 24 meses, período durante el cual dicha AFP no podrá modificar sus comisiones y éstas se harán extensivas a su cartera vigente.

AFP Modelo se adjudicó la cartera de nuevos afiliados que ingresan al sistema de pensiones, dado que

presentó la oferta con la comisión más baja de 1.14% en el proceso de licitación en 2010 por un período 24 meses. Nuevamente en 2012, AFP Modelo se adjudicó la cartera de nuevos afiliados en el segundo proceso de licitación al ofrecer la comisión más baja: 0.77%.

En enero de 2014, se llevó a cabo el tercer proceso para licitar la cartera de nuevos afiliados y esta vez AFP Planvital resultó la adjudicataria, pues ofreció la comisión más baja de 0.47%.

Provida considera que tiene las ventajas competitivas para enfrentar exitosamente las nuevas condiciones de la industria. Adicionalmente, Provida ha realizado todos los procesos y desarrollos tendientes a cumplir a cabalidad con las modificaciones que implica la Ley de Reforma Previsional y en forma continua, capacitar a sus trabajadores de manera de poder entregar el mejor servicio a sus clientes.

NOTA 3. APLICACIÓN DE LAS NUEVAS Y REVISADAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

a) Las nuevas y revisadas NIIF vigentes para el año en curso

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos. La aplicación de esta enmienda no tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

NIC 36, Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 eliminan el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las

modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración anticipa que aparte de la revelación, en el caso de ser aplicable, esta modificación no tuvo ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

CINIIF 21, Gravámenes

El 20 de mayo de 2013, el IASB emitió la CINIIF 21, Gravámenes. Esta nueva interpretación proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.

Esta interpretación define un gravamen como “un flujo de salida de recursos que involucran beneficios económicos futuros que son impuestos por gobiernos sobre las entidades en conformidad con la legislación”. Los impuestos dentro del alcance de NIC 12 Impuesto a las Ganancias son excluidos del alcance así como también las multas y sanciones. Los pagos a los gobiernos por servicios o la adquisición de un activo bajo un acuerdo contractual también quedan fuera del alcance. Es decir, el gravamen debe ser una transferencia no recíproca a un gobierno cuando la entidad que paga el gravamen no recibe bienes o servicios específicos a cambio. Para propósitos de la interpretación, un “gobierno” se define en conformidad con NIC 20 Contabilización de las Subvenciones de Gobierno y Revelaciones de Asistencia Gubernamental. Cuando una entidad actúa como un agente de un gobierno para cobrar un gravamen, los flujos de caja cobrados de la agencia están fuera del alcance de la Interpretación. La Interpretación identifica el evento que da origen a la obligación para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que gatilla el pago del gravamen en conformidad con la legislación pertinente.

La adopción de esta nueva interpretación no tuvo un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Existe un número de otros cambios a ciertas NIIFs cuya fecha de aplicación era el 1 de enero de 2014. Estos cambios no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b) Las siguientes nuevas y revisadas NIIF han sido emitidas pero aún no ha iniciado su aplicación

Nuevos estándares	Fecha de aplicación:
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos por Contratos con Clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a los estándares	Fecha de aplicación:
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos – Contabilización de Adquisiciones de Participación en Operaciones Conjuntas</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIC 27, <i>Método de la participación en los estados financieros separados</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipos</i> y NIC 38, <i>Activos Intangibles – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos – Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras anuales Ciclo 2010 - 2012	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2011 - 2013	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió *Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición*, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después del 1 de enero de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* a NIIF 9. Adicionalmente, las enmiendas también modifican NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha inicial de aplicación de NIIF 9.

El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados. Adicionalmente, la versión revisada de NIIF 9 elimina la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9(2013), NIIF 9 (2010) y NIIF 9 (2009), dejando la fecha efectiva abierta a la espera de la finalización de los requerimientos de deterioro y clasificación y medición.

Dicho estándar puede ser adoptado tempranamente (sujeto a los requisitos de autorización locales), sin embargo, si una entidad decide ponerlo en práctica, debe aplicar simultáneamente todos los requerimientos del estándar. Durante el proceso de transición, los requerimientos para la contabilización de derivados generalmente se aplican de manera proyectiva, con algunas limitaciones a su aplicación retrospectiva.

NIIF 9 (2014) fue emitido el 24 de julio de 2014 y substituye a NIIF 9 (2013). No obstante lo anterior, esta última versión continúa disponible para ser aplicada, siempre y cuando la fecha en que se inicia su aplicación sea anterior al 1 de febrero de 2015.

El 24 de julio de 2014, el IASB publicó la versión final de NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. Esta aborda de manera conjunta las fases de contabilización del proyecto IASB, clasificación, medición, deterioro y cobertura, que reemplazan a NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Por otra parte, agrega un nuevo modelo de pérdidas esperadas por deterioro y pequeñas correcciones a la clasificación y medición de activos financieros. Dicho estándar sustituye todas las versiones previas de NIIF 9 y es efectiva para los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2018 o posterior a esa fecha.

La administración se encuentra evaluando el impacto de este nuevo pronunciamiento sobre los estados financieros de la empresa.

NIIF 15, Ingresos de Contratos de Clientes

En mayo de 2014, el IASB publicó NIIF 15. La fecha de aplicación obligatoria de NIIF 15 es el 1 de enero de 2017. La Norma establece los principios que serán aplicados en conexión con los ingresos de contratos de clientes incluyendo el principio central de que el reconocimiento de ingreso debe establecer la transferencia de productos o servicios comprometidos a los clientes en un monto que refleje el derecho a consideración a cambio de esos productos y servicios. NIIF 15 aplica a todos los contratos con clientes pero no aplica a contratos de arrendamiento o fideicomiso, contratos de seguro, instrumentos financieros y ciertos intercambios no monetarios.

La administración se encuentra en el proceso evaluar el impacto de este nuevo estándar sobre los estados financieros de la empresa.

Existe un número de otras normas que han sido emitidas o modificadas cuya fecha de aplicación es para períodos futuros. Sin embargo, no es practicable proporcionar una estimación razonable de sus efectos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

NOTA 4. POLÍTICAS CONTABLES

a. Declaración de cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, y 2013 y para los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 han sido preparados en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el *International Accounting Standards Board* ("IASB").

La reforma tributaria promulgada el 29 de septiembre de 2014 contempla un incremento progresivo en la tasa de impuesto de sociedades de 20% a 27% con la opción del contribuyente a limitar la tasa de impuesto de sociedades al 25%, pero eliminando el fondo de utilidades tributables (FUT), una exención sobre los impuestos a las utilidades cuando estas son reinvertidas. Provida actualmente espera optar por esta alternativa, lo que limitará su tasa de impuesto de sociedades a 25%. El régimen tributario elegido debe ser informado al Servicio de Impuestos Internos (SII) durante el segundo semestre de 2016 y comenzaría a regir, para efectos tributarios, a principios del año 2017 y por un período de 5 años. Ver nota 11 referida a Impuestos sobre las Utilidades para los efectos contables asociados que han sido reconocidos en los resultados del año finalizado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 12) "Impuesto a la Utilidades".

Los estados financieros consolidados de AFP Provida S.A. fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el el 30 de abril de 2015.

Las cifras de los estados financieros se expresan en millones de pesos chilenos (MCh\$) aproximadas, a menos que se indique lo contrario.

b. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de AFP Provida y entidades controladas por AFP Provida y sus filiales. El control se obtiene cuando la Compañía tiene todos los criterios mencionados a continuación:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesta, o tiene derechos, a los retornos variables de su involucramiento con la inversión; y
- Tiene la capacidad para usar su poder para afectar sus retornos

AFP Provida reevalúa si controla o no una inversión si los hechos y circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

Cuando AFP Provida tiene menos de la mayoría de los derechos a voto de una inversión, tiene poder sobre la inversión cuando los derechos a voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica para dirigir las actividades relevantes de la inversión unilateralmente.

La consolidación de una filial comienza cuando AFP Provida obtiene control sobre la filial y cesa cuando pierde el control. Específicamente, los ingresos y gastos de una filial adquirida o vendida durante el año son incluidos en los estado de resultados integrales y consolidados desde la fecha en que AFP Provida obtiene control hasta la fecha cuando cesa el control.

Los resultados y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de AFP

Provida y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales es atribuido a los propietarios de AFP Provida y a las participaciones no controladoras incluso si los resultados de las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las filiales para uniformar sus políticas contables con las políticas contables consolidadas.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de caja inter-compañía relacionados con transacciones entre los miembros del grupo consolidado son totalmente eliminados en consolidación.

La siguiente tabla muestra las filiales incorporadas en el estado financiero consolidado de Provida al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

Filial	País	Participación Accionaria		
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Provida Internacional S.A.	Chile	99.99%	99.99%	99.99%
A.F.P. Génesis Ecuador	Ecuador	99.99%	99.99%	99.99%

b.1) Cambios en las participaciones de AFP Provida en filiales existentes

Los cambios en las participaciones de AFP Provida en filiales que no resultan en la pérdida de control sobre las filiales se contabilizan como transacciones de patrimonio. Los importes en libros de la participación de AFP Provida y participaciones no controladas, son ajustados para reflejar el cambio en sus participaciones relativas en las filiales. Cualquier diferencia entre el importe por el cual las participaciones no controladas son ajustadas y el valor razonable pagado o recibido, se reconoce directamente en patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Sociedad.

Cuando AFP Provida pierde control de una filial, se reconoce una ganancia o pérdida en resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el acumulado del valor razonable recibido y el valor razonable de cualquier participación retenida; y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y pasivos de la filial y cualquier participación no controlada. Cuando los activos de la filial son medidos a a valor razonable y la correspondiente ganancia o pérdida acumulada ha sido reconocida en otros resultados integrales y acumulada en patrimonio, éstos se contabilizan como si AFP Provida hubiese vendido directamente los activos y pasivos relacionados a la filial (es decir, reclasificado a resultados o transfiriendo directamente a patrimonio como se especifica en las NIIF aplicables). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la antigua filial a la fecha en que se pierde control, es considerado como el valor razonable en el momento de reconocimiento inicial para su medición posterior bajo NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, cuando proceda, como el costo en el momento de reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o un negocio conjunto.

c. Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la cual AFP Provida ejerce influencia significativa. Influencia significativa representa el poder para participar en decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de una inversión, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas, se incorporan en estos estados financieros consolidados utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión o una parte de la misma, se clasifica como mantenidos para la venta, en cuyo caso se contabilizan de acuerdo con la NIIF 5. Según este método, una inversión en una asociada se registra inicialmente en el estado consolidado de situación financiera al costo, y es ajustada posteriormente para reconocer la parte de la ganancia o pérdida y otros resultados integrales de la asociada de AFP Provida. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada de AFP Provida supera la participación de AFP Provida en esa asociada, AFP Provida interrumpe el reconocimiento de su parte en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen en la medida en que AFP Provida ha incurrido en obligaciones legales o constructivas o realizado pagos en nombre de la asociada.

Se aplican los requerimientos de NIC 39 para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de AFP Provida en una asociada. Cuando se considera necesario, la totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) es evaluado por deterioro en conformidad con NIC 36 Deterioro de Activos como un activo individual mediante la comparación de su importe recuperable (el mayor de entre el valor en uso y valor razonable menos los costos de venta) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del importe en libros de la inversión. Cualquier reverso de esa pérdida por deterioro se reconoce en conformidad con NIC 36 en la medida en que el importe recuperable de la inversión se incremente con posterioridad.

AFP Provida interrumpirá el uso del método de la participación desde la fecha cuando la inversión deje de ser una asociada. Cuando AFP Provida retiene una participación en la anterior asociada y la participación retenida es un activo financiero, AFP Provida mide la participación retenida a valor razonable a esa fecha y ese valor razonable se considerará como su valor razonable en el momento del reconocimiento inicial en conformidad con NIC 39. La diferencia entre el importe en libros de la asociada a la fecha en que se interrumpió el método de la participación y el valor razonable de cualquier participación retenida y cualquier producto de la venta de una porción de la participación en la asociada, se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por la venta de la asociada. Adicionalmente, AFP Provida contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a la asociada, sobre la misma base que se habría requerido si la asociada hubiera vendido directamente los activos y pasivos relacionados. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales generados por la asociada, habrían sido reclasificados a resultados en la venta de los activos y pasivos relacionados. AFP Provida reclasifica la pérdida o ganancia desde patrimonio a resultados (como un ajuste de reclasificación) cuando se interrumpe el método de la participación.

AFP Provida continúa utilizando el método de la participación cuando una inversión en una asociada pasa a ser una inversión en un negocio conjunto. No hay remediación a valor razonable con tales cambios de participación en la propiedad.

Cuando AFP Provida reduce su participación en la propiedad en una asociada pero continúa utilizando el método de la participación, reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales, relacionada a la reducción en la participación en la propiedad en el caso de que esa ganancia o pérdida requiriera reclasificarse a resultados en el momento de la venta de los activos y pasivos relacionados.

Cuando una entidad del grupo consolidado realiza transacciones con una asociada de AFP Provida, las ganancias y pérdidas resultantes de esas transacciones con la asociada, son reconocidas en los estados financieros consolidados de AFP Provida sólo en la medida en que correspondan a las participaciones en la asociada o negocio conjunto no relacionado con AFP Provida.

La siguiente tabla presenta las coligadas incorporadas en los estados financieros consolidados de Provida para el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

Coligada	País	Participación Accionaria		
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Soc. Adm. de Fondos de Cesantía de Chile S.A.	Chile	49.20%	37.80%	37.80%
Inversiones DCV S.A.	Chile	23.14%	23.14%	23.14%
Servicio de Adm- Previsional S.A.	Chile	37.87%	37.87%	37.87%
AFORE Bancomer (*)	México	-	-	7.50%
AFP Horizonte (*)	Perú	-	-	15.87%

(*) El 30 de noviembre de 2012, estas coligadas se clasificaron como activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta. La venta de estas coligadas se produjo en enero de 2013. Para mayor información ver nota 13.

d. Supuestos claves para la estimación de la incertidumbre

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la

Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de nuestros estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles y la medición de su valor de recuperación con respecto a su deterioro.
- La información disponible para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los resultados tributarios de las distintas sociedades incluidas en el consolidado, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de estos estados financieros consolidados sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos. Esto se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados posteriores.

e. Transacciones en monedas extranjeras

En la preparación de los estados financieros de cada una de las entidades del grupo consolidado, las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional de una entidad (monedas extranjeras) son reconocidas a los tipos de cambio en las fechas de las transacciones. Al cierre de cada período de reporte, los ítems monetarios denominados en monedas extranjeras son reconvertidos a los tipos de cambio a esa fecha. Los ítems no monetarios medidos a valor razonable que están denominados en monedas extranjeras son reconvertidos a los tipos de cambio a las fechas cuando el valor razonable fue determinado. Los ítems no monetarios que son medidos en términos de su costo histórico en una moneda extranjera no son reconvertidos.

Las diferencias de cambio de ítems monetarios son reconocidas en ganancias o pérdidas en el período en el cual se originan.

Para propósitos de presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos de las inversiones extranjeras de AFP Provida, son convertidos a pesos chilenos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período de reporte. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa durante ese periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a las fechas en que se efectúan las transacciones. Las diferencias de cambio que surjan, si las hubiere, se reconocen en otros resultados integrales y son acumuladas en el patrimonio en el ítem reservas de conversión.

En la venta de una inversión en el extranjero, todas las diferencias de cambio acumuladas en patrimonio relacionadas con esas operaciones atribuibles a los propietarios de AFP Provida, son reclasificadas en resultados.

La plusvalía y los ajustes de valor razonable sobre los activos y pasivos identificables originados en la adquisición de una inversión en el extranjero, son tratados como activos y pasivos de la inversión en el extranjero y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre de cada período de reporte. Las diferencias de cambio que se originan son reconocidas en patrimonio.

La moneda de presentación funcional de los estados financieros consolidados de Provida es el peso chileno.

f. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye los saldos mantenidos en caja y bancos, depósitos bancarios a la vista e inversiones de corto plazo de gran liquidez, con bajo riesgo de cambio en su valor y con un vencimiento original de no más de tres meses desde la fecha de su adquisición.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado se ha utilizado el método directo.

g. Instrumentos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías específicas: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen y dan de baja en cuentas en la fecha de negociación.

g.1) Método de de interés efectivo

El método de interés efectivo, calcula el costo amortizado de un activo financiero y del interés reflejado en resultados de un periodo relevante. La tasa de interés efectiva, descuenta de manera exacta los ingresos futuros de efectivo (incluyendo todas las comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacciones u otras tasas de descuento) a través de la vida útil del activo financiero valorado o cuando aplique, a un periodo más corto, a valor razonable en el reconocimiento inicial.

g.2) Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados

Los activos financieros se clasifican a valor razonable con cambios en resultados cuando el activo financiero, es mantenido para negociar o es designado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados. Un activo financiero es mantenido para negociar si ha sido adquirido principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo. Un activo financiero, que no sea un activo financiero mantenido para negociar, puede ser designado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial, si el activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su rendimiento se evalúa en base al valor razonable, de acuerdo a la estrategia de inversión o de gestión del riesgo de AFP Provida, y se provea internamente información sobre ese grupo de activos, sobre la base de su valor razonable.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la revaluación en el estado de resultados.

g.3) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar, son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen al aplicar la tasa de interés efectivo, exceptuando las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto del descuento no es material.

AFP Provida ha clasificado como préstamos y cuentas por cobrar su ítem “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se evalúan como indicadores de deterioro al cierre de cada ejercicio. Se considera que los préstamos y cuentas por cobrar han sufrido deterioro cuando existe evidencia objetiva de que, a raíz de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión han sido afectados. La evidencia objetiva de deterioro del ítem deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, podría incluir la experiencia pasada de Provida al recaudar los pagos, un aumento en el número de pagos atrasados

superiores al período de crédito promedio de 60 días. El importe de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros de los préstamos y cuentas por cobrar se reduce a través del uso de una cuenta de provisión. Cuando se considera que un deudor comercial por cobrar es incobrable, se castiga contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente castigados se abona a la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g.4) Inversiones mantenidas al vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Después del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, AFP Provida y sus filiales no mantienen en sus estados financieros consolidados inversiones mantenidas al vencimiento.

g.5) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados como: a) préstamos y cuentas por cobrar, b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, o c) activos financieros contabilizados al valor razonable y cualquier ganancia o pérdida no realizada, salvo en el caso de un descenso significativo o prolongado en el valor razonable, se reconoce en otros resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, AFP Provida y sus filiales no mantienen en sus estados financieros consolidados activos financieros disponibles para la venta.

g.6) Baja en cuentas de un activo financiero

AFP Provida dará de baja en cuentas de sus estados financieros consolidados un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo, o cuando transfiera de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si AFP Provida no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, AFP Provida reconocerá su participación retenida en el activo y una obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociendo el activo financiero y además reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

Cuando se da de baja en cuentas en su totalidad un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir se reconoce en los resultados.

h. Encaje

La principal inversión de Provida es el Encaje, el objeto de éste es garantizar la rentabilidad mínima exigida a los Fondos de Pensiones, equivalente al uno por ciento de los fondos de pensiones bajo administración. Dichos cálculos se efectúan de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Pensiones. El encaje representa aproximadamente 60% del total de los activos consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Provida debe mantener este uno por ciento invertido en cuotas de cada uno de los fondos administrados.

Según lo establecido en el D.L.3,500 el objetivo de mantener este fondo de reserva mínima, es para proveer un retorno mínimo real sobre la inversión para cada uno de sus fondos de pensiones. Este mínimo retorno se basa en el promedio ponderado del retorno real de todos los fondos de pensiones del sistema de AFP, en un

periodo de 36 meses. Este requerimiento se ha estipulado conforme a la composición de los distintos portafolios, teniendo aquellos de mayor componente de renta variable y por tanto de mayor volatilidad (Fondos Tipo A y B), un margen más amplio para cumplir dicho requerimiento. Si la rentabilidad real de un fondo en un determinado mes fuera inferior a la rentabilidad mínima, la AFP deberá enterar la diferencia dentro del plazo de cinco días conforme a lo determinado por la Superintendencia de Pensiones. Si la AFP utilizara recursos del Encaje para financiar cualquier déficit en el requerimiento de rentabilidad mínima, la AFP deberá reponerlo dentro de un plazo de 15 días.

La administración de Provida ha designado el Encaje como activo financiero a valor razonable con efecto en resultados, dado que dicho activo es gestionado y su desempeño se evalúa en términos de valor razonable, de acuerdo con la política de gestión de inversiones y riesgos de la Compañía y la información sobre el encaje se entrega internamente sobre estas bases.

i. Activos intangibles

i.1) Plusvalía comprada (Menor valor de inversiones)

Corresponde al exceso de la suma entre el costo de adquisición de una combinación de negocios, el monto de interés minoritario y cualquier participación minoritaria previamente mantenida por el adquirente, sobre el valor razonable neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. La plusvalía comprada proveniente de adquisiciones de negocios es contabilizada al costo establecido en la fecha de adquisición menos las pérdidas por deterioro si las hubiere.

Para propósitos de prueba de deterioro, la plusvalía comprada es alocada en unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Aquellas unidades a las que se les haya asignado plusvalía comprada se les realiza una prueba de deterioro anual, salvo que haya indicios de que la unidad podría estar deteriorada, en cuyo caso se les podría realizar esta prueba con mayor frecuencia. El monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es equivalente al mayor valor entre el valor justo menos los costos de ventas y su valor en uso. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libros de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro en la plusvalía comprada, es reconocida directamente en resultados. Cualquier pérdida por deterioro en la plusvalía comprada, no es reversada en periodos futuros.

En caso de venta de la unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de plusvalía comprada se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida de la venta.

i.2) Licencias de software

Las licencias de software adquiridas se valorizan al costo (que incluye tanto el costo de adquisición como los gastos incurridos en preparar los softwares para el uso específico que se les dará) menos amortizaciones acumuladas y pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización se reconoce en base al método lineal de estimación de vida útil. La vida útil estimada de licencias de software es de cinco años. Tanto la vida útil estimada como el método de amortización son revisados al cierre de cada período y los efectos de cualquier cambio en la estimación son contabilizados sobre una base prospectiva.

i.3) Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios y reconocidos separadamente de la plusvalía comprada, son inicialmente reconocidos al valor razonable a la fecha de adquisición (el cual corresponde a su costo). Posterior al reconocimiento inicial, los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios son reportados al costo menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, sobre la misma base de los activos intangibles que fueron adquiridos de manera separada.

La vida útil estimada del activo intangible, correspondiente a un listado de clientes adquirido en

combinaciones de negocios previas, es de veinte años y se amortiza utilizando el método de base lineal.

i.4) Baja en cuentas de activos intangibles

Un activo intangible es dado de baja al momento de su venta o cuando no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo o de su venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la venta o castigo de un activo intangible se reconoce en resultados y es determinada como la diferencia entre el precio total de la venta y el importe en libros del activo.

j. Propiedad, planta y equipos

Los componentes de las propiedades, plantas y equipos se registran a su costo de adquisición, menos su correspondiente depreciación acumulada y si procede, las pérdidas por deterioro estimadas.

La depreciación se calcula, aplicando el método lineal, sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual. Los terrenos no son objeto de depreciación. Los activos mantenidos bajo leasing financiero son depreciados sobre la vida útil esperada de la base del mismo activo o de ser menor, sobre el leasing relevante.

La vida útil de cada clase de propiedades, plantas y equipos es como sigue:

Clases de propiedades, plantas y equipos	Años de vida útil
Edificios:	
Torre Pedro de Valdivia N°100	100
Agustinas N°1,490	60
Agencias	40 y 60
Planta y equipos	10 y 5
Equipos de tecnología de la información	5
Instalaciones fijas y accesorios	10
Otros propiedades, plantas y equipos	5

Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Un componente de propiedad, planta y equipo es dado de baja, al momento de su venta o cuando no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la venta o castigo de un componente de propiedad, planta y equipo se reconoce en resultados y es determinada como la diferencia entre el precio total de la venta y el importe en libros del activo.

k. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles fuera del goodwill

Al cierre de cada período de reporte, AFP Provida evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe algún indicio de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Los activos intangibles con vida útil indefinida y aquellos activos intangibles no disponibles todavía para su uso, son sometidos a una prueba de deterioro al menos una vez al año o cuando hay indicios de deterioro.

Si existe cualquier indicio, se calcula el importe recuperable del activo con el objeto de determinar importe de la pérdida por deterioro (si la hubiere). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, Provida calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

Si se estima que el valor recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor libro, el valor libro del activo se reduce a su valor recuperable. Una pérdida por deterioro es inmediatamente reconocida en resultados, a menos que el activo ya esté siendo contabilizado a su monto revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera como una disminución de revalorización, que puede

extenderse hasta el monto total de revalorización registrada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierte posteriormente, el valor neto del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, pero de tal modo que el valor neto incrementado no supere el que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversa de una pérdida por deterioro en el estado de resultados a menos que el activo relevante sea reconocido como un monto revalorizado en cuyo caso, la reversa de pérdida por deterioro es considerada como un incremento de revalorización, que puede extenderse al monto de revalorización registrado previo al deterioro.

l. Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes y grupos enajenables se clasifican como mantenidos para la venta si su valor libro se recupera, principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuo. Se da cumplimiento a esta condición, únicamente cuando el activo (o grupo enajenable) está disponible para venta inmediata en su condición actual, sujeta exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta de dichos activos (o grupo enajenable) y su venta es altamente probable. La administración debe estar comprometida con la venta, la que se espera que califique como venta, una vez que se complete su venta dentro de un año a partir de la fecha de clasificación.

Cuando Provida está comprometida con un plan de venta que implique la pérdida de control de una filial, todos los activos y pasivos de dicha filial se clasifican como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, sin importar si Provida mantendrá alguna participación no controladora en dicha filial después de la venta.

Una vez que Provida está comprometida con un plan de venta que implique la venta de una inversión, o una parte de una inversión en una coligada, la inversión o parte de la inversión que será enajenada, se clasifica como mantenida para la venta, cuando se reúnen los criterios descritos anteriormente, y Provida cesa la utilización del método de la participación en relación a la parte que es clasificada como mantenida para la venta. Cualquier porción retenida de una inversión en una coligada que no haya sido clasificada como mantenida para la venta, continúa siendo valorada por el método de la participación. Provida discontinuó el uso del método de la participación al momento de concretarse la venta, dada la pérdida de influencia significativa sobre dicha coligada.

Luego de que se concreta la venta, Provida reconoce cualquier interés retenido en la asociada o negocio conjunto en conformidad con la NIC 39, a menos que el interés retenido continúe estando en una coligada, en cuyo caso Provida utiliza el método de participación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son medidos al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable, menos los costos asociados con su venta.

m. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en los resultados o como otros pasivos financieros. AFP Provida solo mantiene otros pasivos financieros.

Los otros pasivos financieros (incluyendo préstamos y cuentas por pagar) se registran inicialmente a su valor razonable, menos cualquier costo de transacción. Posterior a su reconocimiento inicial, los otros pasivos financieros son reconocidos a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos estimados futuros en efectivo (incluyendo todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (cuando sea adecuado) o un periodo

más corto, al importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Provida dará de baja pasivos financieros, si, y solo si, cuando las obligaciones de AFP Provida son liquidadas, canceladas o expiren. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja en cuentas y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

n. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando Provida tiene una obligación presente surgida (legal o constructiva) como consecuencia de sucesos pasados, y es probable que se requiera que la Administradora deba cancelar la obligación, por lo que se realiza una estimación confiable del importe de la obligación.

El monto reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente al cierre del período de reporte, teniendo en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean la obligación. Cuando una provisión es medida utilizando los flujos de caja estimados para cancelar la obligación presente, su importe en libros corresponde al valor presente de esos flujos de caja estimados.

Cuando se espera de un tercero la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una obligación, una cuenta por cobrar es reconocida como un activo cuando es prácticamente cierto que se recibirá el desembolso y se puede medir el importe de la cuenta por cobrar con confiabilidad.

n.1) Provisiones por siniestralidad desfavorable

Hasta el 30 de junio de 2009, las AFP debían adquirir pólizas de seguros con compañías con licencia de seguros de vida para otorgar cobertura de invalidez y sobrevivencia a sus afiliados. Lo anterior para casos en que el afiliado inválido o fallecido no contase en su cuenta de capitalización individual con suficientes fondos para financiar las pensiones estipuladas por ley y por tanto la compañía de seguros contratada por la AFP debía cubrir la diferencia en caso de fallecimiento. En el caso de invalidez parcial, la AFP debe registrar una provisión con el objeto de cubrir el déficit durante los siguientes tres años, una vez que el dictamen definitivo se haya efectuado, tomando en consideración los tres años de pago de pensión temporal que recibirá el afiliado luego del primer dictamen de invalidez. Con la implementación de la Ley de Reforma Previsional el afiliado con invalidez total tendrá un pago inmediato a partir de octubre de 2008, una vez que su estatus ha sido confirmado por la Comisión Médica.

La compañía de seguros realiza estos cálculos al momento del primer dictamen de invalidez, tres años antes de que realice los pagos por el déficit y si el dictamen definitivo lo requiere, sobre la base de la información disponible en esa fecha, incluyendo la información de las tasas para rentas vitalicias y los fondos en la cuenta de capitalización individual de los afiliados. Si se confirma la invalidez en el dictamen final, la compañía de seguros actualiza el monto de la reserva inicial de invalidez, basándose en la información disponible en ese momento.

A partir de fines de los años noventa, Provida evidenció requerimientos de pagos adicionales a la compañía de seguros por el exceso de siniestralidad informada por la aseguradora para cada año, concluyendo que en determinados escenarios de tasas de descuento, los cálculos de la compañía de seguros para provisionar los montos relacionados a futuros pagos de invalidez, subestimaban los montos reales que la compañía de seguros requerirá pagar.

La normativa de la Superintendencia de Pensiones no requiere que las AFP realicen provisiones adicionales sobre aquellos montos informados por la aseguradora a menos que las AFP tengan evidencia que indique la realización de una provisión mayor. Provida ha desarrollado su modelo de siniestralidad para provisionar de manera más precisa los pagos que se requieren realizar a los afiliados inválidos una vez que se ha ejecutoriado el dictamen definitivo. El supuesto básico del modelo de siniestralidad desarrollado por Provida, consiste en realizar su mejor estimación al momento del primer dictamen de invalidez, utilizando la información que considera será aplicable al momento del pago (dictamen definitivo). Las variables asociadas al modelo son: grado de invalidez, tasa de retorno de los fondos de pensiones por los tres años de invalidez transitoria y tasa

de interés vigente al momento del pago (tasa esperada). Esta proyección se diferencia con la de la compañía de seguros que utiliza sólo la información referida al estado de las personas inválidas al momento del primer dictamen (es decir, tres años antes de que se materialice el pago de los siniestros).

De esta manera al 31 de marzo de 2014 y de acuerdo al contrato de seguros, la Compañía dimensiona y provisiona el costo esperado del seguro. De hecho, mediante la aplicación del modelo de siniestralidad, las provisiones realizadas por Provida con respecto a pagos futuros de primas a la aseguradora, pretenden reflejar con mayor exactitud los pagos reales que deberá efectuar, de manera tal, que exista una mayor correlación entre sus ingresos y gastos en un determinado período. La información para el modelo de siniestralidad se revisa mensualmente, realizándose cualquier modificación que se considere adecuada en ese momento.

De acuerdo a la política contable aplicada por Provida al 31 de marzo de 2014, si la tasa de siniestralidad calculada por el modelo es superior a la siniestralidad calculada y mantenida por la compañía de seguros, se utilizarán los montos calculados por el modelo. Por el contrario, si la siniestralidad del modelo fuera menor a aquella incluida en el balance de la compañía de seguros, el monto que se provisionará será este último que es considerado como monto mínimo bajo la normativa actual.

Dadas las inferiores tasas forwards utilizadas en el modelo de siniestralidad para descontar los pagos por invalidez respecto a las tasas vigentes utilizadas por la compañía de seguros, la siniestralidad calculada por el modelo es superior a la siniestralidad registrada por la compañía de seguros. De esta manera, durante el 2013 y 2012, Provida registró un mayor gasto que aquel determinado por la compañía de seguros, por considerar que el valor calculado por el modelo corresponde a la mejor estimación del valor razonable de la obligación. El último contrato de seguros firmado por Provida fue terminado y acordado el 31 de marzo de 2014. Posterior a la revisión actuarial y financiera del contrato, como parte del acuerdo, Provida recibió MCh\$ 3,107 de parte de la compañía de seguros que se relacionan con pagos por cobertura de siniestros al 30 de junio de 2009. Por lo tanto, el monto recibido fue registrado como parte de la provisión vinculada a futuros pagos de siniestros.

n.2) Provisiones por Beneficios a empleados

Beneficios de corto plazo a los empleados: Los beneficios de corto plazo incluyen sueldos, vacaciones y bonos en función de resultados para los empleados, que se pagan en un período de doce meses después del cierre del período en que éstos prestaron servicios relacionados. Los beneficios de corto plazo para los empleados se miden sobre una base no descontada y se pagan en la medida que el servicio relacionado es prestado. Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en función de los resultados, si la Compañía tiene una obligación legal presente o constructiva para pagar dichos montos como resultado de un servicio pasado entregado por los empleados y cuya obligación puede ser estimada con certeza.

Otros beneficios de largo plazo a los empleados: Todos los empleados tienen derecho a recibir un premio por antigüedad que comienza el quinto año y cada cinco años hasta los 30 años. Este premio se pagará en el mes que el trabajador cumpla los años correspondientes. La obligación neta de Provida con respecto a los beneficios de largo plazo, es el monto del beneficio futuro que los empleados pueden ganar a cambio de los años de servicio prestados en períodos anteriores. Ese beneficio se descuenta para determinar el valor presente. El cálculo se realiza utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Provida no ha entregado ningún beneficio post empleo a sus empleados.

o. Pasivos y Activos Contingentes

Un activo contingente es un posible activo que surge de eventos pasados cuya existencia será confirmada sólo por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más hechos futuros inciertos que no están totalmente bajo el control de Provida. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, pero deben ser revelados cuando es probable la entrada de beneficios económicos.

Un pasivo contingente es una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia está condicionada a que ocurran o no por uno o más eventos futuros que no están totalmente bajo el control de

Provida; o son obligaciones actuales surgidas de sucesos pasados, que no son reconocidas pues no es probable que para liquidar la obligación sea requerida una salida de recursos que afecte los beneficios económicos; o el monto de la obligación no puede ser valorado con la suficiente fiabilidad. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros; sólo se revelan en las notas, dado que la posibilidad de salida de recursos que involucre beneficios económicos es remota.

p. Impuestos corrientes e impuestos diferidos

p.1) Impuestos corrientes

Provida reconoce una provisión por impuesto a la renta, tomando como base la utilidad imponible del año que se determina utilizando la tasa impositiva promulgada de 21% al cierre de cada periodo.

El impuesto corriente del periodo en curso y anteriores se reconocerá como pasivo, en la medida en que no haya sido pagado. Si el monto ya pagado respecto al periodo en curso o anteriores supera el monto adeudado por esos periodos, se reconocerá el excedente como un activo. Se reconocerá como activo el beneficio relacionado con una pérdida tributaria que puede ser absorbida para recuperar un impuesto corriente de un periodo anterior.

p.2) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen sobre la base de las diferencias temporales entre los importes en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las correspondientes bases tributarias utilizadas para determinar el resultado tributario. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen generalmente para todas las diferencias temporales tributarias, y los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles en la medida que sea probable que existan ganancias tributarias futuras con los cuales poder compensar tales diferencias. No se reconocen activos o pasivos por impuestos diferidos si las diferencias temporales surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía comprada o del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de activos y pasivos en una transacción que no afecta los resultados tributarios ni los resultados financieros.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en filiales y coligadas y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando AFP Provida tiene la capacidad de controlar la reversa de la diferencia temporal y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones sólo se reconocen en la medida que es probable que se disponga de suficientes resultados tributarios contra las cuales usar los beneficios de las diferencias temporarias y se espera que éstas se reviertan en un futuro previsible.

El importe en libro de los activos por impuestos diferidos es revisado al cierre de cada periodo de reporte y se reduce en la medida que ya no sea probable que se disponga de suficientes resultados tributarios disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos usando las tasas impositivas que se espera estén vigentes en el periodo en el cual se liquide el pasivo o se realice el activo, basado en las tasas impositivas (y las leyes tributarias) que se hayan promulgado o prácticamente promulgado al cierre del periodo de reporte. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos, refleja las consecuencias tributarias que se producirían debido a la manera en la cual AFP Provida espera a la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor libro de sus activos y pasivos.

El 29 de septiembre de 2014, el diario oficial publica la Ley 20,780, "Reforma Tributaria" la cual modifica el actual sistema de impuestos a la renta e incorpora varios nuevos requerimientos. Adicional al incremento gradual en la tasa de impuestos corporativos a partir del año 2014, la ley señala que los contribuyentes deberán elegir, durante el segundo semestre de 2016 (aplicable para efectos tributarios a partir de 2017), entre dos alternativas de régimen tributario: (i) un esquema de renta atribuida el cual provee una tasa de impuestos de primera categoría de 25% a partir de 2017 (ii) o un esquema parcialmente integrado que contempla una

tasa de 25.5% en el año 2017 y de 27% a partir del 2018.

El 29 diciembre de 2014, en junta extraordinaria de accionistas AFP Provida aprobó unánimamente optar por el régimen tributario de renta atribuida, acorde a los cambios planteados por la reforma tributaria. El acuerdo de accionistas indica que la contabilización para efectos de impuestos diferidos surge de un incremento gradual en la tasa de impuestos a la renta y que es reflejado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados cuando se tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, ante la autoridad tributaria los montos reconocidos en esas partidas y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta correspondiente a la misma autoridad tributaria y AFP Provida pretende liquidar sus activos y pasivos tributarios corrientes sobre una base neta.

p.3) Impuestos corrientes y diferidos para el año

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ganancia o pérdida, excepto cuando están relacionados con partidas que se reconocen en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto corriente y diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio. Cuando el impuesto corriente o diferido surja de la contabilización inicial de una combinación de negocios, el efecto tributario se incluye en la contabilización de la combinación de negocios.

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto por pagar y el impuesto diferido.

q. Dividendo mínimo

La política de dividendos considera la constitución de una obligación, la cual estará devengada al cierre de cada período y cuyo monto es aprobado en la Junta General de Accionistas. En caso de que los dividendos pagados durante el año con cargo a las utilidades del ejercicio sean inferiores al dividendo establecido en la política de dividendos acordados por la Junta de Accionistas, la diferencia se provisionará como dividendos por pagar.

r. Utilidades por acción

Las utilidades básicas por acción se calculan dividiendo la utilidad o pérdida atribuible al patrimonio ordinario de la sociedad (el numerador) por el número promedio ponderado de acciones ordinarias (el denominador) durante el período. Para todos los períodos presentados, Provida no participó en ninguna transacción que tuviera efectos potencialmente dilutivos que llevara a que las utilidades por acción diluidas difirieran de las utilidades básicas por acción.

s. Reconocimiento de ingresos

El ingreso por comisiones de los fondos de pensiones se reconoce cuando todas las actividades relacionadas a la administración de los fondos de pensiones han sido completadas. El ingreso por comisiones se reconoce en las cuentas individuales cuando las cotizaciones han sido acreditadas.

t. Información de capital

La regulación establece que las administradoras de fondos de pensiones deben tener un patrimonio mínimo expresado en unidades de fomento o UF, de acuerdo al número de afiliados que la administradora tiene a la fecha de reporte de los estados financieros, tal como se presenta en la siguiente tabla:

Número de afiliados	Número de UF requeridas
Menos de 5,000	5,000
5,000 – 7,499	10,000
7,500 – 9,999	15,000
10,000 o más	20,000

Desde su constitución, Provida ha cumplido a cabalidad con el requisito de patrimonio mínimo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio expresado en UF fue de 10,752,990 y 6,584,698 , respectivamente.

u. Política de riesgos

Tanto los resultados operacionales de Provida como su posición financiera están expuestas a fluctuaciones de monedas extranjeras, tasas de interés, requerimientos mínimos de rentabilidad (en el caso del encaje) y riesgos asociados a obligaciones de largo plazo del seguro de invalidez y sobrevivencia. En el curso normal del negocio, Provida gestiona la exposición al riesgo de sus actividades operacionales y de inversión tal y como se detalla a continuación:

u.1) Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de la venta de las participaciones mantenidas en México (AFORE Bancomer) y Perú (AFP Horizonte) a principios del año 2013, Provida sólo está expuesta a riesgos de tipo de cambio de moneda extranjera a través de su filial ecuatoriana AFP Génesis, la que al 31 de diciembre de 2014 contribuyó con MCh\$1,303 al resultado total de Provida, en la consolidación.

La apreciación/depreciación del dólar estadounidense (moneda funcional de AFP Génesis) con respecto al peso chileno podrían afectar adversa/positivamente los ingresos y gastos reconocidos por Provida en la consolidación, y por lo tanto, sus resultados.

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014, la exposición al riesgo de tipo de cambio ha disminuido significativamente con respecto a periodos anteriores, principalmente debido a la venta de la operación en el extranjero mencionada en los párrafos anteriores.

u.2) Riesgo de tasa de interés

Para efectos de requerimientos de capital de trabajo, Provida podría estar expuesta a riesgos menores de tasa de interés producto del financiamiento a través de líneas de crédito. Por otra parte las obligaciones por leasing no están sujetas a riesgo de tasas de interés dado que éstas son fijas, según lo establecido en los términos de los contratos respectivos.

u.3) Encaje

La principal inversión de AFP Provida es el encaje constituido por ley y equivalente al uno por ciento de los fondos de pensiones bajo administración. AFP Provida debe mantener este uno por ciento invertido en cuotas de cada uno de los fondos administrados. El encaje de los fondos de pensiones representa un 65.3% y un 66.0% del total de activos de AFP Provida al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Dada la volatilidad evidenciada en los mercados locales y extranjeros donde los fondos de pensiones son invertidos, la utilidad o pérdida futura del encaje expone a AFP Provida a ciertos riesgos, alterando la estabilidad en sus resultados.

Es importante señalar que el Encaje se constituye con el objeto de compensar a los afiliados en caso de no cumplir con los requerimientos legales de rentabilidad mínima. Si esto ocurriese, el patrimonio de la AFP podría verse afectado, ya que cada vez que se produzca esta compensación la AFP deberá reponer nuevamente el 1% de reserva utilizando recursos propios. La rentabilidad mínima se calcula en función de los

rendimientos promedio de la industria de fondos de pensiones para períodos móviles de 36 meses.

Los riesgos antes descritos tienen que ver con la administración de fondos de Provida, cuyo objetivo es optimizar los retornos de cada uno de los fondos para un determinado nivel de riesgos, ó bien minimizar el nivel de riesgos para conseguir un nivel de rentabilidad objetivo.

Para lograr lo antes señalado, Provida cuenta con una política de gestión de riesgos que define las actividades y criterios a aplicar, para identificar, medir, controlar y gestionar de manera eficiente los riesgos asociados a la gestión de fondos. De esta manera, Provida gestiona los fondos patrimoniales de acuerdo a límites internos de riesgo de crédito, analizando las pérdidas esperadas y aplicando mediciones de riesgos de mercado. Estas últimas se refieren al uso del indicador Value at Risk absoluto (VaR absoluto) que mide el probable impacto en los diferentes tipos de fondos ante shocks adversos de precios de instrumentos (renta fija, divisas y renta variable). Además, a objeto de velar por la solvencia de la empresa y asegurar el pago futuro de beneficios de acuerdo a requerimientos de rentabilidad mínima, Provida aplica la medida de VaR relativo sobre posiciones divergentes de cada fondo respecto de portfolio modelo del sistema.

Los VaR absoluto y relativo para cada tipo de fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

Tipo de Fondo	VaR relativo		VaR absoluto		VaR absoluto en MChS	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
A	0.161%	0.092%	5.033%	4.060%	183,334.40	135,224.79
B	0.243%	0.115%	3.740%	3.172%	160,974.83	120,158.01
C	0.266%	0.114%	2.621%	2.257%	305,522.01	227,369.25
D	0.274%	0.174%	1.602%	1.266%	83,401.00	54,323.30
E	0.321%	0.220%	0.828%	0.591%	23,714.98	12,164.23

Adicionalmente la Compañía realiza mediciones mensuales de rentabilidad mínima que son presentadas en Directorio. El cálculo realizado en conformidad con la normativa de la Superintendencia de Pensiones presentado al cierre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Fondo Tipo A		Fondo Tipo B		Fondo Tipo C		Fondo Tipo D		Fondo Tipo E	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Rentabilidad promedio	7.36%	0.34%	5.95%	0.47%	6.22%	1.80%	5.80%	3.09%	5.19%	4.22%
Método -4% (-2%) ⁽¹⁾	3.36%	-3.66%	1.95%	-3.53%	4.22%	-0.20%	3.80%	1.09%	3.19%	2.22%
Método 50% ⁽²⁾	3.68%	0.17%	2.98%	0.24%	3.11%	0.90%	2.90%	1.54%	2.59%	2.11%
Rentabilidad mínima	3.36%	-3.66%	1.95%	-3.53%	3.11%	-0.20%	2.90%	1.09%	2.59%	2.11%
Rentabilidad Provida	7.19%	0.02%	5.91%	0.18%	6.20%	1.57%	5.80%	3.04%	5.22%	4.17%
Excesos Provida sobre rentabilidad mínima	3.83%	3.68%	3.96%	3.71%	3.09%	1.77%	2.90%	1.95%	2.63%	2.06%
Ranking rentabilidad mínima	4	5	4	5	3	5	3	5	2	3
Fecha inicial de medición	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10	dec-11	dec-10
Fecha final de medición	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13	dec-14	dec-13
Número de meses	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36

(1) La rentabilidad promedio real anualizada para los últimos 36 meses de los fondos de un mismo tipo, según corresponda, menos 4% (fondos A y B) y menos 2% (fondos C, D y E).

(2) La rentabilidad promedio real anualizada para los últimos 36 meses de los fondos de un mismo tipo, según corresponda, menos el valor absoluto del 50% de dicha rentabilidad.

Metodología VaR

La Gerencia de Riesgos monitorea diariamente los riesgos asociados a las inversiones del portfolio. Esto se lleva a cabo mediante la metodología de VaR paramétrico, que asume una distribución normal de los retornos

de los activos.

El modelo VaR proporciona el potencial de pérdidas máxima, con un nivel de probabilidad dada, que se puede producir en las posiciones de mercado durante un cierto periodo de tiempo.

Se realizan dos mediciones de riesgo: el VaR absoluto y el VaR relativo. El VaR absoluto mide el riesgo de mercado que impacta directamente sobre el valor cuota del fondo. Por otra parte, el VaR relativo mide el riesgo de mercado de la posición relativa del fondo respecto de un portfolio benchmark. En este caso, el benchmark es calculado como el promedio ponderado de los portfolios del resto de los fondos de pensiones competidores del sistema chileno.

Dado el supuesto de distribución normal de los retornos, se utiliza un enfoque de matriz varianza-covarianza. Según éste, el desempeño futuro de las variables de mercado es determinado a través de un conjunto de volatilidades (que reflejan la cuantía de los cambios relativos de las variables de mercado) y correlaciones (que indican el grado de compensación de estas variaciones entre sí), obtenidas a partir de un análisis del comportamiento histórico de tales variables.

En particular, el modelo se implementa diariamente usando la metodología de suavización exponencial con parámetro de 0.925 en la construcción de la matriz de covarianzas. Se usan las últimas 100 observaciones de retornos para realizar el cálculo. Por último se establece un nivel de confianza de 99% y un horizonte de pérdidas mensual.

Limitaciones del análisis de sensibilidad

El modelo presenta dos posibles limitaciones. La primera proviene de la suposición de que los retornos de los activos siguen una distribución normal lo que no siempre es cierto. La segunda se relaciona con la medición del riesgo relativo de acuerdo a la inferencia asumida sobre el benchmark. Según ésta, la información de las posiciones mantenidas por las AFPs sólo se conoce una vez al mes y con desfase de 11 días en promedio, luego para estimar el riesgo relativo durante cada día, se deben hacer supuestos sobre las posiciones del benchmark.

u.4) Beneficios de invalidez y sobrevivencia

Aún cuando a partir del 1° de julio de 2009 la Reforma Previsional eliminó la responsabilidad exclusiva de las AFP respecto a las prestaciones del seguro de invalidez y sobrevivencia (la cobertura de aquellos beneficios se les adjudicó a varias compañías de seguros) todas las obligaciones de pago de siniestros por este concepto permanecieron vigentes en la Industria de Fondos de Pensiones hasta junio de 2009.

Esta última obligación se refiere a que Provida debe cubrir el déficit de pago equivalente a la diferencia entre los ahorros del afiliado en su cuenta de capitalización individual y los beneficios establecidos por normativa. Estos beneficios corresponden al valor presente de una pensión de renta vitalicia (equivalente al 50% ó 70% de la renta imponible promedio del afiliado durante los últimos diez años, en caso de discapacidad) descontada a las tasas de renta vitalicia vigentes al momento del pago. Por lo tanto, tasas de siniestralidad más altas y su impacto sobre los gastos de Provida (a partir del 1 de julio de 2009) están sujetos a la evolución de las tasas de interés de las rentas vitalicias y los retornos de los fondos de pensiones. Ambas variables se relacionan de manera inversa con los costos económicos de los siniestros. Como consecuencia, Provida podría verse forzado a reconocer gastos adicionales dependiendo de la evolución de estas variables.

El último contrato de seguro suscrito por Provida caducó y fue liquidado el 31 de marzo de 2014. Luego de una revisión financiera y actuarial de los contratos como parte del proceso de liquidación, Provida recibió MCh\$3,107 de parte de la compañía de seguros, correspondiente a la cobertura de siniestros al 30 de junio de 2009. De acuerdo a ello, el monto recibido fue registrado como parte de la provisión relativa a futuros pagos de siniestros.

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 31 y 2013 alcanzó a MCh\$74,163 y MCh\$45,029 respectivamente, tal como se detalla a continuación.

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Depósitos	55,008	34,644
Saldos en bancos	19,145	9,808
Efectivo en caja	10	577
Total	74,163	45,029

Los depósitos a plazo tienen fecha de vencimiento menor a tres meses a partir de la fecha de adquisición.

Provida no tiene montos de efectivo y efectivo equivalente que no estén disponibles para su uso.

Flujos de efectivo provenientes de ventas de participaciones de asociadas extranjeras:

El 9 de enero y 4 de marzo de 2013, Provida recibió ingresos por MCh\$61,323 (US\$ 130 millones) y MCh\$31,972 (US\$70 millones), respectivamente, provenientes de la venta de sus participaciones en coligadas extranjeras en AFORE Bancomer de Mexico (propiedad de 7.50%) y AFP Horizonte en Perú (propiedad de 15.87%), respectivamente.

NOTA 6. ENCAJE

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los fondos de pensiones, a que se refiere el artículo 37 del D.L. 3,500 de 1980, en conformidad con el artículo 40 del mismo cuerpo legal, la Administradora debe mantener un activo denominado Encaje en cada Tipo de Fondo que administre, equivalente al uno por ciento del fondo de pensiones, el cual deberá mantenerse invertido en cuotas de éste.

Para todos los períodos presentados, la Compañía ha cumplido con los requisitos de rentabilidad mínima.

La inversión total en Encaje por tipo de fondo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	MCh\$	Cuotas	MCh\$	Cuotas
Fondo de Pensiones Tipo A	38,034	1,120	33,313	1,128
Fondo de Pensiones Tipo B	43,505	1,490	37,948	1,491
Fondo de Pensiones Tipo C	116,692	3,823	100,737	3,810
Fondo de Pensiones Tipo D	51,823	1,975	42,694	1,853
Fondo de Pensiones Tipo E	26,227	821	20,237	716
Total	276,281		234,929	

La utilidad del Encaje por tipo de fondo al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Rentabilidad encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A	4,780	2,564	2,588
Rentabilidad encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B	5,529	2,152	2,617
Rentabilidad encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C	15,669	6,181	6,405
Rentabilidad encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D	6,109	2,892	2,231
Rentabilidad encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E	2,959	1,202	674
Rentabilidad del encaje	35,046	14,991	14,515

NOTA 7. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Ingresos por comisiones (a)	174,741	162,220	153,415
Otros ingresos ordinarios (c)	9,352	9,542	10,303
Total	184,093	171,762	163,718

a. Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones cobrados por la administradora a los Fondos de Pensiones que administra al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Comisiones por depósitos de cotizaciones obligatorias y APV (comisión variable)	171,536	159,268	150,643
Comisiones por retiros programados y rentas temporales (comisión variable)	3,205	2,952	2,772
Total	174,741	162,220	153,415

b. Comisiones por cobrar

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, las comisiones por cobrar del ítem "Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar" (ver Nota 8), corresponden a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Comisiones por cobrar		
Fondo Tipo A	31	84
Fondo Tipo B	49	95
Fondo Tipo C	70	119
Fondo Tipo D	25	39
Fondo Tipo E	24	48
Total	199	385

c. Otros ingresos ordinarios

Los otros ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 de la Administradora, son los siguientes:

	Al 31 de diciembre,		
	2014	2013	2012
Otros ingresos ordinarios	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Otros ingresos - AFP Génesis de Ecuador ⁽¹⁾	7,941	7,510	7,784
Ingresos financieros por contratos del seguro de invalidez y sobrevivencia ⁽²⁾	4	228	953
Prestación de servicios a AFC ⁽⁴⁾	60	206	355
Ingresos por recargos y costas de cobranza ⁽³⁾	410	996	685
Ingresos por cotizaciones adicionales ⁽³⁾	788	430	397
Otros ingresos	149	172	129
Total	9,352	9,542	10,303

(1) Ingresos por comisiones provenientes de la filial AFP Génesis de Ecuador, por servicios prestados por la administración del Fondo de Desempleo.

(2) Otros ingresos del seguro de invalidez y sobrevivencia originados por el exceso de caja de las compañías de seguro, considerando las primas pagadas por la Compañía.

(3) Recargos y costas de cobranza por cotizaciones que no son pagadas a tiempo, que benefician a la Administradora en conformidad con el D.L.3.500, artículo 19.

(4) Ingresos por servicios prestados y venta de software a la Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A ("AFC").

NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el saldo corriente y no corriente de la cuenta "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" se compone como sigue:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Cuentas por cobrar a las compañías de seguros ⁽¹⁾	102	-	277	-
Comisiones por cobrar ⁽²⁾	199	-	385	-
Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones (a)	260	-	274	-
Cuentas por cobrar al Estado ⁽³⁾	1,391	-	2,204	-
Otras cuentas por cobrar (b)	4,459	522	2,675	479
Total	6,411	522	5,815	479

(1) Partidas por recuperar de las compañías de seguro (ver Nota 12 e.1)

(2) Comisiones por cobrar a los fondos de pensiones (ver Nota 7 b)

(3) Partidas por recuperar del Estado (ver Nota 12 e.2)

a. Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones

El detalle de este ítem es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014,					
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Total
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Aportes regularizadores ^(a)	-	-	148	-	-	148
Retiros programados	1	3	13	77	7	101
Ahorro previsional voluntario	-	-	11	-	-	11
Total	1	3	172	77	7	260

Al 31 de diciembre de 2013,						
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E	Total
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Aportes regularizadores ^(*)	-	-	81	-	-	81
Cargos bancarios	-	-	2	-	-	2
Cuentas de indemnización	-	-	-	-	-	-
Retiros programados	2	4	18	108	9	141
Ahorro previsional voluntario	-	-	50	-	-	50
Total	2	4	151	108	9	274

(*) Incluye MCh\$24 en 2014 y MCh\$69 en el 2013 respectivamente, correspondiente a aportes regularizadores efectuados por la Administradora en el Fondo de Pensiones, con el propósito de normalizar movimientos erróneos en las cuentas individuales de los afiliados.

b. Otras cuentas por cobrar

El detalle de este ítem es el siguiente:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Anticipos licencias médicas	123	5	87	10
Anticipos a proveedores	101	-	35	-
Otros - AFP Génesis	1,288	-	1,177	-
Otros	2,947	517	1,376	469
Total	4,459	522	2,675	479

NOTA 9. PAGOS ANTICIPADOS

El detalle de los pagos anticipados corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No corrientes
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Seguros generales	5	-	22	-
Publicidad	-	-	-	-
Servicio asesorías	602	-	29	-
Otros gastos anticipados	17	-	14	-
Otros	435	-	539	314
Total	1,059	-	604	314

NOTA 10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Hasta el 30 de septiembre de 2013, el controlador de AFP Provida era BBVA Inversiones Chile S.A., filial de la entidad española Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, de esa manera todas las transacciones realizadas hasta esa fecha con entidades del Grupo BBVA fueron consideradas transacciones con entidades relacionadas. A partir del 1 de octubre de 2013, AFP Provida tomó conocimiento de que MetLife Inc., una sociedad válidamente constituida y vigente en conformidad con las leyes del Estado de Delaware de los Estados Unidos de Norteamérica y que transa sus valores en la Bolsa de Nueva York, se transformaba en su nuevo controlador. Los saldos por cobrar y por pagar con entidades del Grupo BBVA al 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificados como deudores comerciales y otras cuentas por cobrar o como acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, respectivamente.

Consecuentemente, a partir de esa fecha en adelante, todas las transacciones efectuadas con entidades que forman parte de Metlife Group son consideradas como transacciones con partes relacionadas de AFP Provida.

a. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El saldo en cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	1,377	-	3	-
Servicios de Administración Previsional S.A.	-	-	1,472	-
Inversiones DCV S.A.	-	-	9	-
Total	1,377	-	1,484	-

Para todos los períodos presentados, no se ha entregado ni recibido ninguna garantía ni tampoco provisiones por deudores incobrables respecto a cuentas por cobrar de empresas relacionadas.

b. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corrientes	No corrientes	Corrientes	No corrientes
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Servicios de Administración Previsional S.A. (contrato de recaudación y otros)	523	-	510	-
Total	523	-	510	-

c. Detalle de transacciones con partes relacionadas

		Al 31 de diciembre de,					
		Monto			Efecto en resultados		
Compañía	Descripción de la transacción	2014	2013	2012	2014	2013	2012
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
BBVA Inversiones Chile S.A.	Adquisición de licencia de software	-	-	2,832	-	(425)	(566)
	Arriendo de oficinas	-	-	1	-	-	1
	Arriendos autoservicios cajeros	-	-	107	-	(80)	(107)
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	Servicios financieros	-	-	62	-	(29)	(62)
BBVA Chile S.A.	Arriendos (agencias, Torre BBVA)	-	-	1,211	-	784	1,211
	Arriendos (agencias, Huérfanos, Bandera)	-	-	520	-	(278)	(520)
	Gastos comunes como arrendador	-	-	33	-	26	33
	Gastos comunes como arrendatario	-	-	96	-	(368)	(96)
	Servicio pago de pensiones	-	-	7	-	(144)	(7)
	Contrato de recaudación	-	-	-	-	-	-
	Gasto mantención ctas. etes. bancarias	-	-	3	-	-	(3)
	Servicio pago giro de ahorro	-	-	11	-	(10)	(11)
	Servicio pago cash	-	-	4	-	(1)	(4)
	Compra de propiedades	-	-	1,997	-	-	-
	Venta de propiedades	-	-	(966)	-	294	1,005
BBVA Compañía de Seguros de Vida S.A.	Primas pagadas y provisionadas	-	-	329	-	(146)	(329)
	Provisión siniestralidad	-	-	(4,047)	-	1,539	4,047
	Provisión ingreso financiero	-	-	953	-	218	953
	Liquidación seguro	-	-	2,604	-	-	-
Servicio de Administración Previsional S.A.	Servicio recaudación electrónica	1,712	1,670	1,620	(1,712)	(1,670)	(1,620)
	Subsidio trabajador joven	15	16	17	(15)	(16)	(17)
	Servicio DNPA	56	69	44	(56)	(69)	(44)
	Administración clave	250	164	128	(250)	(164)	(128)
	Procesamiento de datos	524	305	28	(524)	(305)	(28)
	Traspaso de archivos	15	12	9	(15)	(12)	(9)
	Servicios tecnológicos	6	2	3	(6)	(2)	(3)
Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.	Asesoría tecnológica y servicios	-	-	269	-	-	269
	Servicios de soporte tecnológico	-	202	86	-	(3)	86
Aplica Tecnología Avanzada S.A. (anteriormente BBVA Bancomer Servicios S.A.)	Procesamiento de datos	-	-	1,481	-	(1,225)	(1,481)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	Servicio Plataforma Tecnológica AFP	-	-	26	-	(29)	(26)
BBVA Servicios Corporativos Ltda.	Externalización de servicios de apoyo corporativos	-	-	3,943	-	(720)	(3,943)
	Arriendo de oficinas	-	-	503	-	385	503
Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda.	Gastos comunes como arrendador	-	-	21	-	31	21
	Diseño y desarrollo de software	-	-	655	-	(7)	(15)
Forum Servicios Financieros S.A.	Servicios tecnológicos	-	-	51	-	-	(51)
	Arriendo de oficinas	-	-	-	-	29	-
MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Pólizas de seguro de salud colectivas	101	14	-	101	(14)	-

i. Descripción de las transacciones con empresas relacionadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

Servicios de Administración Previsional S.A.: Esta empresa relacionada presta servicios a Provida de recaudación electrónica, administración de claves, procesamiento de datos, traspaso de datos y servicios tecnológicos.

Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A (AFC Chile): Provida recibe ingresos de la AFC (Administradora de Fondos de Cesantía) por la prestación de servicios de soporte tecnológico y de asesorías tecnológicas.

MetLife Chile Seguros de Vida S.A. Esta entidad entrega pólizas de seguro de salud colectivo para ciertos empleados de Provida.

ii. Descripción de las transacciones con empresas relacionadas para el periodo terminado el 30 de septiembre 2013 y el año terminado el 31 de diciembre de 2012:

Como resultado del cambio de controlador de AFP Provida, las siguientes entidades fueron consideradas entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2013:

BBVA Inversiones Chile S.A.:

Las transacciones con esta entidad son:

i) Contrato del 27 de diciembre de 2006 por la prestación de servicios transaccionales, a través de cajeros autoservicio, que incluyen la obtención de certificados de cotizaciones, de afiliación, estados de cuenta y otros certificados, por un total de MCh\$0, MCh\$0 y MCh\$107, al 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

ii) Contratos de arriendo correspondientes a la utilización de metros cuadrados en agencias de Provida para la instalación de cajeros autoservicio, por un total de MCh\$0, MCh\$1 y MCh\$ 1, al 30 de septiembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

iii) Contrato del 1 de diciembre de 2005 y nuevo contrato en 2010, por licencia de software, correspondiente a los derechos de la propiedad intelectual relacionados con la explotación del software, de aplicación a los diferentes procesos operacionales y administrativos de la Sociedad, como sus instrucciones de utilización y funcionamiento, por un total de MCh\$0 al 30 de septiembre de 2013, MCh\$0 al 31 de diciembre de 2013 y MCh\$2,832 al 31 de diciembre de 2012.

Aplica Tecnología Avanzada S.A. (anterior BBVA Bancomer Servicios (México):

Contrato del 29 de diciembre de 2004, por la prestación de servicios de procesamiento de datos correspondientes a las aplicaciones operacionales y administrativas de la Sociedad. Este servicio es prestado por el Centro de Cómputo Regional (CCR). Se incluye en la cuenta "Otros gastos varios de operación" MCh\$0 al 30 de septiembre de 2014, MCh\$0 al 31 de diciembre de 2013 y MCh\$1,481 al 31 de diciembre de 2012.

BBVA Corredores de Bolsa S.A.: Las transacciones con esta entidad están referidas a servicios financieros prestados a Provida.

BBVA Chile S.A.: Las transacciones con esta entidad están referidas a contratos de arriendos, servicios de recaudación, giros de ahorro y pago de pensiones, líneas de sobregiro, préstamos y cuentas corrientes bancarias.

Aplica Soluciones Tecnológicas Chile Ltda.: Contrato del 04 de enero de 2010, correspondiente a servicios de diseño y desarrollo de sistemas software, por un total acumulado de MCh\$0 al 30 de septiembre de 2013,

MCh\$0 al 31 de diciembre de 2013 y MCh\$655 al 31 de diciembre de 2012.

BBVA Servicios Corporativos Ltda.: Contrato del 1 de enero de 2010 por la externalización de servicios de la Administradora. El contrato tendrá una duración de 10 años, renovables por períodos de 10 años.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.: Contrato del 16 de diciembre de 2009 correspondiente a la prestación de servicios informáticos, que incluyen la consultoría y mantenimiento de servidores y de mesa de ayuda.

d. Directorio y personal clave de la gerencia:

d.1 Cuentas por cobrar y por pagar y otras transacciones

No existen cuentas por cobrar y por pagar entre Provida y los miembros del Directorio y el personal clave de la gerencia. No se han entregado ni recibido garantías por parte de directores ni personal clave de la gerencia. No se ha efectuado ninguna transacción entre Provida y los miembros del Directorio y el personal clave de la gerencia.

d.2 Remuneraciones al personal clave de la gerencia

	Al 31 de diciembre de,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Remuneraciones	4,062	3,031	2,756
Beneficios a corto plazo para los empleados	997	2,862	1,155
Beneficios por terminación	303	731	139
Otros	160	-	-
Total	5,522	6,624	4,050

En 2014, el personal clave de la gerencia está compuesto por 64 ejecutivos, distribuidos en 23 gerentes, 21 subgerentes y 20 jefes de departamento. En 2013, alcanzaron a 60 ejecutivos, distribuidos en 23 gerentes, 17 subgerentes y 20 jefes de departamento. En 2012, alcanzaron a 49 ejecutivos, distribuidos en 23 gerentes, 13 subgerentes y 13 jefes de departamento. En 2011, alcanzaron a 47 ejecutivos, de los cuales 21 son gerentes, 7 subgerentes y 19 jefes de departamento

d.3 Remuneración al Directorio y Comité de Directores

La remuneración al Directorio para los años terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, presentada en la línea "Otros gastos varios de operación", es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de,		
	2014 MCh\$	2013 MCh\$	2012 MCh\$
Dietas ^(*)	518	528	543
Honorarios ^(*)	90	85	81
Total	608	613	624

^(*)Incluye dietas y honorarios de miembros anteriores del Directorio elegidos en el periodo bajo el control de BBVA.

A partir del 1 de octubre de 2013, MetLife, Inc. es el nuevo controlador de AFP Provida. En consecuencia, los miembros del Directorio elegidos en el periodo bajo el control de BBVA los señores Joaquin Cortez Huerta, Jesús del Pino Durán, Luis Fernando Ferreres Crespo, Francesc Jorda Carré y José Martos Vallecillos, presentaron su renuncia al Directorio.

En el Directorio celebrado el 2 de octubre de 2013, los señores Víctor Hassi Sabal, Jorge Carey Tagle, Jaime Martínez Tejeda, Carlos Alberto Olivieri y Martín Enrique Galli fueron designados como los nuevos miembros del Directorio de Provida.

Al 31 de diciembre de 2014, el Directorio estaba compuesto por:

Nombre del Director	Cargo
Víctor Hassi Sabal	Presidente del Directorio
Jorge Carey Tagle	Vice-Presidente
Jaime Martínez Tejada	Director
Carlos Alberto Olivieri	Director
Martín Enrique Galli	Director
María Cristina Bitar Maluk	Director
Jorge Marshall Rivera	Director
Oswaldo Puccio Huidobro	Director Suplente
José Luis Priosto Larraín	Director Suplente

Comité de Directores:

En conformidad con la Ley N°19,075 del 20 de diciembre de 2000 y la Circular N°1,956 del 19 de febrero de 2001 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Provida constituyó el Comité de Directores que reemplazó al anterior Comité de Auditoría en todas sus facultades y funciones.

En cumplimiento con el artículo 33 de la Ley Corporativa N°18,046, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta Ordinaria de Accionistas. Los montos aprobados por sesión normal de Directorio, sesión extraordinaria de Directorio y Comité de Directores, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2014							
Nombre del Director	Cargo	Sesión		Monto Máximo	Comité Directores	Comité Extraordinario	Monto Máximo
		Sesión Normal	Extraordinar ia				
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$		
Victor Hassi Sabal	Presidente	250	10	260	-	-	-
Jorge Carey Tagle	Vice-Presidente	250	10	260	-	-	-
Jaime Martínez Tejada	Director	250	10	260	83	-	-
Carlos Alberto Olivieri	Director	250	10	260	-	-	-
Martín Enrique Galli	Director	250	10	260	-	-	-
María Cristina Bitar Maluk	Director	250	10	260	83	10	93
Jorge Marshall Rivera	Director	250	10	260	83	10	93
Oswaldo Puccio Huidobro	Director Suplente	175	7	182	83	10	93
José Luis Priosto Larraín	Director Suplente	175	7	182	83	10	93

NOTA 11. IMPUESTOS A LA RENTA

- a) Las siguientes tablas presentan el detalle de los créditos disponibles para la Compañía, principalmente referidos a pagos mensuales realizados a las autoridades fiscales, así como el detalle de los montos adeudados éstas, incluyendo el detalle de cargos y abonos, así como importes adeudados en jurisdicciones extranjeras.

Los impuestos corrientes por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Pagos provisionales mensuales	18,038	20,966
Crédito por gastos de capacitación	97	188
Devolución de impuestos para el 2014	6,301	-
I.V.A. Crédito fiscal	426	70
Otros impuestos por cobrar	838	254
Total	25,700	21,478

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Impuesto a la renta por pagar	19,831	30,549
Diferencia año tributario anterior	-	-
Otros cargos y abonos	(152)	(449)
Impuesto por pagar filiales extranjeras	(571)	(8,781)
Otros impuesto (tasa impuesto 35%)	10	6
Total	19,118	21,325

Al 31 de diciembre de los años 2014 y 2013, los montos en las tablas anteriores se presentan en el estado consolidado de situación financiera que resulta en activos por impuestos corrientes por MCh\$6,871 y MCh\$5,432 y pasivos por impuesto corriente por MCh\$290 y MCh\$5,279, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos reconocidos por diferencias temporales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Pasivos por impuestos diferidos	
	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Diferencias temporales:		
Impuestos diferidos relacionados a depreciación	2,007	1,651
Impuestos diferidos relacionados a amortización	4,999	5,175
Impuestos diferidos relacionados a provisiones	(3,030)	(1,614)
Impuestos diferidos relacionados a revalorizaciones del encaje	43,449	28,362
Impuestos diferidos relacionados a otras diferencias temporales	201	221
Total	47,626	33,795

b.1) Movimientos en impuestos diferidos

La siguiente tabla muestra los cambios en impuestos diferidos en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	Pasivos MCh\$
Movimientos en impuestos diferidos	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	32,520
Incremento (disminución) en ganancias o pérdidas	1,275
Incremento (disminución) en patrimonio	-
Otros incrementos (disminuciones)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	33,795
Incremento (disminución) en ganancias o pérdidas	13,831
Incremento (disminución) en patrimonio	-
Otros incrementos (disminuciones)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	47,626

c) Impuesto a las ganancias

c.1) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Gasto por impuesto a las ganancias			
Gasto por impuestos corrientes	(20,093)	(30,549)	(24,206)
Otro ingreso (gasto) por impuesto corriente a las ganancias	560	2,258	3,370
Gasto (ingreso) por impuesto corriente, neto	(19,533)	(28,291)	(20,836)
Ingreso (gasto) por impuesto diferido relativos a la creación y reversa de diferencias temporales	(4,224)	(1,276)	59
Ingreso (gasto) por impuesto diferido relativos a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	(9,607)	-	(4,729)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto	(13,831)	(1,276)	(4,670)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(33,364)	(29,567)	(25,506)

d) Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva

	Al 31 de diciembre de,		
	2014	2013	2012
Ganancia antes de impuestos	127,514	169,653	129,540
Tasa impositiva legal	21%	20%	20%
Impuesto aplicado a las ganancias antes de impuesto	26,778	33,931	25,908
Efecto de la reforma tributaria	9,607	-	-
Diferencias permanentes y otros	(3,021)	(4,364)	(402)
Total impuesto para el período	33,364	29,567	25,506

El 29 de septiembre de 2014, el diario oficial publica la Ley 20.780, "Reforma Tributaria" la cual modifica el actual sistema de impuestos a la renta e incorpora varios nuevos requerimientos. Adicional al incremento gradual en la tasa de impuestos corporativos a partir del año 2014, la ley señala que los contribuyentes deberán elegir, durante el segundo semestre de 2016 (aplicable para efectos tributarios a partir de 2017), entre

dos alternativas de régimen tributario: (i) un esquema de renta atribuida el cual provee una tasa de impuestos de primera categoría de 25% a partir de 2017 (ii) o un esquema semi – integrado que contempla una tasa de 25.5% para el 2017 y de 27% a partir del 2018.

NOTA 12. SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA

a) Financiamiento de las pensiones de invalidez y sobrevivencia

Hasta antes de la Reforma Previsional y de acuerdo a lo estipulado en la ley, Provida contrató individualmente seguros para cubrir su obligación de entregar beneficios de invalidez y sobrevivencia a sus afiliados.

La Ley de Reforma Previsional eliminó la responsabilidad exclusiva de las AFP en el seguro de invalidez y sobrevivencia, al establecer que las AFPs en conjunto contraten mediante una licitación pública un seguro de prima fija y única para cubrir este riesgo. Dicho seguro se adjudica a la o las compañías de seguros que presenten la mejor oferta económica, pudiendo adjudicarse a más de una aseguradora con el objeto de evitar una concentración excesiva y cubrir la totalidad del riesgo de invalidez y sobrevivencia, teniendo a su vez un mismo valor para todos los trabajadores. Esta obligación, es de cargo del empleador y comenzó a regir el 1 de julio de 2009, estableciéndose un plazo de exención que terminó en el mes de junio de 2011 para aquellos empleadores con menos de 100 trabajadores. A partir del 1 de julio de 2011, esta obligación es pagada por el empleador, independiente del número de empleados contratados.

La primera licitación fue por un período de 12 meses y la prima cancelada hasta el 30 de junio de 2010 ascendió a 1.87% de la renta imponible. Las compañías de seguros adjudicatarias fueron las siguientes:

Compañías de Seguro
Interamericana Seguros de Vida S.A.
RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.
BBVA Seguros de Vida S.A.
Ohio National Seguros de Vida S.A.

A partir del 1 de julio de 2010 y por un plazo de 24 meses hasta junio de 2012, la prima pagada ascendió a 1.49% sobre los salarios imponibles de los trabajadores. Las compañías de seguros adjudicatarias fueron las siguientes:

Compañías de Seguro
BBVA Seguros de Vida S.A.
Ohio National Seguros de Vida S.A.
Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.
La Interamericana Seguros de Vida S.A.
Banchile Seguros de Vida S.A. y Euroamérica Seguros de Vida S.A. (coseguro)
Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A. y Seguros Vida Security Previsión S.A. (coseguro)
Valora Compañía de Seguros de Vida S.A.

Por otra parte, a partir del 1 de julio de 2012 y por un plazo de 24 meses hasta junio de 2014, la prima promedio ascendió a 1.26% sobre los salarios imponibles de los trabajadores. Las compañías de seguros adjudicatarias fueron las siguientes:

Compañías de Seguro
Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
Seguros Vida Security Previsión S.A. y Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. en coseguro con Bice Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Finalmente, en mayo de 2014 se llevó a cabo un nuevo proceso de licitación por el período que comprende los meses de julio de 2014 a junio de 2016, con una prima ascendente a 1.15%. Las compañías concursantes fueron:

Compañías de Seguro
Rigel Seguros de Vida S.A.
Compañía de Seguros Vida Cámara S.A.
BBVA Seguros de Vida S.A.
BICE Vida Compañía de Seguros S.A.
CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.
Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

El seguro continúa cubriendo si el afiliado fallece o se invalida previamente a la edad legal de jubilación (65 años para hombres y 65 para mujeres a partir de octubre de 2008) y no hubiese acumulado los fondos suficientes en su cuenta de capitalización individual para financiar el pago de beneficios establecidos por ley, ya sea para él o sus beneficiarios legales.

Adicionalmente, de acuerdo a la ley, las pensiones transitorias de invalidez, otorgadas conforme al primer dictamen por la comisión médica, también estarán cubiertas por el seguro.

El aporte adicional que debe cubrir el seguro, si es necesario, continúa correspondiendo al déficit resultante entre el capital necesario para financiar las pensiones de invalidez y sobrevivencia y el capital acumulado por el afiliado, incluido su bono de reconocimiento, a la fecha que ocurra el siniestro.

Cabe señalar que si bien Provida no cuenta individualmente con contratos con cobertura vigente (el último contrato venció el 31 de marzo de 2014), como resultado de los requerimientos regulatorios por discapacidad temporal, los pagos de siniestros por discapacidad se pueden efectuar luego de tres años posteriores a la fecha que el primer dictamen de discapacidad es confirmado por una comisión médica. Luego de terminado el contrato, Provida comenzó a registrar una provisión por siniestros futuros de discapacidad temporal, tal como se explica en la nota 21.

b) Contrato de seguro

En conformidad a lo establecido en la normativa hasta junio de 2009, Provida ha contratado seguros que cubren íntegramente las pensiones transitorias de afiliados declarados inválidos mediante primer dictamen, el aporte adicional y la contribución (cotizaciones durante el período de invalidez en caso de no ser ratificadas en segundo dictamen). Estos contratos no eximen a Provida de la responsabilidad y obligación de enterar dicho aporte adicional, efectuar el pago de pensiones transitorias originadas por el primer dictamen, administrar las cotizaciones de las cuentas de capitalización individual y realizar contribuciones adicionales a la cuenta individual del afiliado cuando corresponda.

Con respecto al contrato con vigencia hasta junio de 2009, durante el primer trimestre del año, Provida y la compañía de seguros comparan los pagos que realizó la Administradora el año fiscal anterior por concepto de prima provisoria (la "prima provisoria") junto con las pre-liquidaciones y la suma de (i) los montos reales pagados por la aseguradora a los afiliados o sus beneficiarios ("Pensiones transitorias y Aportes") y (ii) el monto estimado por la aseguradora ("Reserva técnica") necesario para los pagos a los afiliados inválidos una vez que los dictámenes finales o la calificación de invalidez haya sido realizada por la Comisión Médica (la

suma de (i) y (ii) referido en el documento como “el costo total de siniestros”). Adicionalmente, el concepto de siniestralidad corresponde al ratio costo total de siniestros sobre la remuneración imponible de los cotizantes. Si el costo de los siniestros es mayor que los pagos provisorios, Provida debe pagar a la compañía de seguros la diferencia hasta un monto máximo establecido en el contrato de seguros, basado en una siniestralidad máxima. Provida no tiene obligación de pagar la siniestralidad que excede a la tasa máxima. Sin embargo, si la compañía de seguros no puede pagar los beneficios a los afiliados, Provida será responsable de dichos pagos.

La última póliza de contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia, con cobertura vigente desde el 1 de enero de 2005 hasta el 30 de junio de 2009, fue contratada con BBVA Seguros de Vida S.A (empresa relacionada, ver Nota 12). La tasa máxima de siniestralidad del contrato inicialmente ascendió a 1.27% expresada como porcentaje de las remuneraciones imponibles de los afiliados con una prima mensual pagada durante el período de cobertura del contrato a una tasa provisoria de 0.70%. La participación de Provida en el excedente fue de 100% si la siniestralidad era igual o menor a la tasa máxima del contrato medida sobre las remuneraciones imponibles de los afiliados cotizantes. Adicionalmente, el contrato contemplaba pagos mensuales calculados con una tasa provisoria de 0.70%, aplicada sobre el total de las remuneraciones y rentas mensuales imponibles de los afiliados más una prima fija mensual de UF 2,150 por el período de cobertura del contrato. Producto de la actualización de las tablas de mortalidad y el consiguiente impacto en el mayor costo del seguro, de mutuo acuerdo entre las partes y a la luz del cambio en las condiciones económicas del contrato, se modificaron los parámetros del contrato de seguro. A partir de enero de 2008, dada la actualización de las tablas de mortalidad aplicable a esta prestación, de mutuo acuerdo la tasa máxima del contrato ascendió a 1.70% de las remuneraciones imponibles de los afiliados, mientras que la prima provisoria alcanzó a 1.00%, manteniéndose la prima fija mensual de UF 2,150 (MCh\$50 aproximadamente).

El contrato antes señalado también contempla pre-liquidaciones anuales por la diferencia entre todos los pagos realizados por Provida (prima provisoria y pre-liquidaciones anteriores) y el costo total de los siniestros (pagados o provisionados por la compañía de seguros) al cierre de cada año, que se han llevado a cabo el 31 de marzo de cada año a contar de 2006. Además, en esa misma fecha se pagan los ingresos financieros, basados en el valor registrado al 31 de diciembre del año anterior, como resultado de la aplicación de la tasa de retorno establecida en el contrato sobre el excedente de flujo de caja mantenido por la compañía de seguros (pagos totales realizados por Provida menos los siniestros pagados por la compañía de seguros).

BBVA Seguros de Vida se acogió a la Norma de Carácter General N° 243 que rige a contar del 1 de julio de 2009, que le permite valorar las reservas por siniestros a la tasa de liquidación de mercado de manera mensual. En consecuencia y dado el impacto que lo anterior tiene sobre la gestión de dicho contrato y sus riesgos asociados, de común acuerdo las partes acordaron modificar las condiciones del ingreso financiero. Esto teniendo en consideración que la prestación del seguro de invalidez y sobrevivencia implica un riesgo de descalce entre los activos y pasivos que dicha obligación genera y, que considerando que el contrato establece la posibilidad que las partes modifiquen de común acuerdo sus estipulaciones si durante su vigencia se publicaren nuevas normas cuyo contenido pudiere afectarlo, como ocurrió en esta oportunidad.

La liquidación definitiva de este contrato puede ocurrir 48 meses después del término de la vigencia de su cobertura, es decir el 30 de junio de 2013. Actualmente, Provida y BBVA Seguros de Vida están en el proceso final de análisis del balance definitivo de dicha póliza de seguros.

La anterior póliza de contrato de seguros relacionado con invalidez y sobrevivencia tuvo cobertura vigente desde el 1 de agosto de 2003 al 31 de diciembre de 2004 y fue contratada con BBVA Seguros de Vida S.A. La tasa máxima del contrato ascendía a 1.10% expresada como porcentaje de las remuneraciones imponibles de los afiliados con una prima mensual pagada durante el período de cobertura del contrato a una tasa provisoria de 0.70%. La participación de Provida en el excedente era de 100% si la siniestralidad era igual o menor a 1.10% y mayor a 0.85% de las remuneraciones imponibles de los afiliados cotizantes. Si la siniestralidad era igual o menor a 0.85%, Provida tenía el derecho de una participación de 90% del excedente. Adicionalmente, el contrato contemplaba pagos mensuales calculados con una tasa provisoria de 0.70%, aplicada sobre el total de las remuneraciones y rentas mensuales imponibles de los afiliados más una prima fija mensual de UF 2,150 (MCh\$50 aproximadamente) por el período de cobertura del contrato. Las pre-liquidaciones anuales del contrato se realizaron el 31 de marzo de cada año a partir de 2005. La fecha de la

liquidación definitiva de este contrato correspondía al 31 de diciembre del año 2008, pero fue prorrogada de común acuerdo de las partes y se canceló en abril de 2011.

b) Efectos en resultados

El efecto neto de ganancia (pérdida) en resultados para el seguro de invalidez y sobrevivencia, incluye los gastos por primas presentados en la cuenta “Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia” e ingresos provenientes de liquidaciones por siniestralidad favorable e ingresos financieros mensuales que se presentan en la cuenta “Otros ingreso ordinarios” en el estado de resultado integral consolidado.

La composición neta del gasto anual por prima de seguro de invalidez y sobrevivencia, para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se detalla como sigue:

	Al 31 de diciembre,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Gasto anual por prima de seguro de invalidez y sobrevivencia	17	155	329
Ajustes favorables (desfavorables) por siniestralidad	(1,165)	1,940	(4,047)
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia	(1,148)	2,095	(3,718)
Ingreso financiero (Nota 7 c)	(4)	(228)	(953)
Total ingreso (gasto) neto por prima de seguro de invalidez y sobrevivencia	(1,152)	1,867	(4,671)

A partir del 1° de enero de 2004 y con relación a los ajustes por siniestralidad, Provida ha implementado su “modelo de siniestralidad” que consiste en la valoración de datos reales acerca de las solicitudes y reservas de acuerdo a ciertos parámetros, tales como la tasa de interés de actualización, el valor final del bono de reconocimiento, la rentabilidad de los fondos de pensiones, entre otros, esperados al momento del pago efectivo de los siniestros. Al respecto, el criterio de contabilización establece que si la siniestralidad calculada por el modelo fuera inferior a aquella calculada y mantenida por la compañía aseguradora, el monto a provisionar será este último, según lo establecido en la normativa vigente. Por el contrario, si la siniestralidad del modelo fuera superior que aquella establecida en el balance de la compañía de seguros, el monto a provisionar será la estimación del modelo.

BBVA Seguros de Vida se acogió a la nueva normativa a contar del 1 de julio de 2009, que permite a las aseguradoras aplicar a los contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia cuya vigencia sea anterior al 30 de junio de 2009, la tasa de interés de mercado de manera mensual para evaluar las reservas. En consecuencia, esto implicó una disminución del valor de las reservas al estar éstas valorizadas a tasas históricas que por normativa correspondían a la mínima del semestre precedente, que eran menores a las que prevalecían actualmente en el mercado para rentas vitalicias de invalidez y sobrevivencia.

En cuanto a las provisiones por siniestralidad y teniendo en cuenta que la póliza de seguro mantenida con BBVA Seguros de Vida S.A. será liquidada, Provida consideró necesario al 31 de diciembre de 2013 constituir una provisión mayor a la provisión estimada por la compañía de seguros, teniendo en cuenta las cuotas mortuorias pagadas incurridas pero no reportadas relacionada a las solicitudes de beneficios por sobrevivencia que serán otorgadas a aquellos afiliados fallecidos que tenían cónyuge y/o beneficiarios con derecho de recibir beneficios de sobrevivencia en conformidad a la normativa vigente.

Por su parte, Provida al aplicar la metodología de su modelo de siniestralidad concluyó que las tasas de rentas vitalicias para invalidez y sobrevivencia estarían en promedio al momento del pago a niveles más bajos que la tasa de interés vigente a junio de 2011 que es utilizada por la compañía de seguros para valorar las reservas por siniestros. Sin embargo y dado que la velocidad de pago de siniestros ha sido mayor al considerado al aplicar el modelo de siniestralidad y las tasas forwards promedio aplicadas son más altas al adelantarse el plazo y que por ende los siniestros se han cancelado a una tasa menor a la provisionada, AFP Provida realizó una reversa de provisiones determinada por la diferencia entre lo requerido a diciembre de 2011 con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012.

c) Pasivos originados en el tratamiento de la cotización adicional

c.1) Recaudación por aclarar

Hasta 1987 la Compañía recaudaba la cotización adicional destinada al financiamiento del sistema de pensiones de invalidez y sobrevivencia. En este proceso se originó un pasivo que alcanzó a MCh\$368 y MCh\$368, al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013, respectivamente. Estos pasivos se reconocen en la línea "Recaudación por aclarar" de la cuenta "Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar" (Nota 21).

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
1) Cotizaciones adicionales rezagadas		
Cotizaciones de trabajadores no identificados con afiliados del archivo maestro o traspasados a otras administradoras, o fallecidos, o por las cuales sólo se ha recibido la planilla resumen identificándose únicamente al empleador, o diferencias positivas que resultan al restar de los resúmenes de cotizaciones, sus correspondientes detalles.	38	38
2) Cotizaciones adicionales por aclarar		
Corresponde a cotizaciones adicionales y de salud de afiliados independientes pagadas, por las cuales no se ha recibido la planilla de respaldo correspondientes.	330	330
Total	368	368

El saldo de cotizaciones rezagadas se irá liquidando internamente o traspasándose a otras Administradoras de Fondos de Pensiones. A partir del 1° de enero de 1998, estas cotizaciones son enteradas directamente al Fondo de Pensiones.

c.2) Análisis comparativo de las cotizaciones adicionales rezagadas

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Cotizaciones adicionales impagas		
Saldo inicial	38	46
Rezagos aclarados:		
· Enviados a otra AFP	-	(8)
Saldo final	38	38

d) Cuentas por pagar a compañías de seguros

El saldo de este ítem, que forma parte de la cuenta "Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar", es de MCh\$0 al 31 de diciembre de 2014 y MCh\$86 al 31 de diciembre de 2013.

e) Activos originados en el sistema de pensiones de invalidez y sobrevivencia

Las cuentas por cobrar a las compañías de seguros y al Estado reflejan los pagos efectuados por Provida por cuenta de la compañía de seguros y del Estado. Los reembolsos son cancelados dentro de los 30 días y se consideran como devoluciones de corto plazo como se detalla más abajo. De acuerdo a la ley, el registro de los pagos totales a los afiliados debe ser mantenido tanto por la compañía de seguros como por Provida. Adicionalmente, la proporción asegurada por concepto de invalidez es administrada por la compañía de seguros conforme a la ley. Los reembolsos correspondientes al Estado garantizados por ley, son entregados a los afiliados que no califican para el seguro de invalidez y sobrevivencia.

e.1) Cuentas por cobrar a compañías de seguros

El saldo de Cuentas por Cobrar a Compañías de Seguros, incluidas en el ítem “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar” es el siguiente:

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Saldo al cierre del período anterior	277	3,311
Pensiones de invalidez y sobrevivencia pagadas por la Administradora	66,239	146,617
Reembolsos efectuados por la compañía de seguros (menos)	(66,414)	(149,651)
Total cuentas por cobrar compañías de seguros	102	277

e.2) Cuentas por cobrar al Estado

El saldo de Cuentas por Cobrar al Estado, incluidas en el ítem “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar” es el siguiente:

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Saldo al cierre del período anterior	2,204	1,811
• Pensiones financiadas con la Garantía Estatal de acuerdo al art. 73 de DL.N° 3.500 de 1980	72,414	127,757
• Pensiones APS (*) financiadas por la Administradora	107,258	163,542
• Otros pagos financiados por la Administradora	31,737	49,091
• Reembolso de Garantía Estatal	(72,047)	(127,539)
• Reembolso de APS(*)	(107,800)	(163,615)
• Reembolso de otros pagos	(32,377)	(48,843)
Saldo al cierre del período	1,391	2,204

(*) Aporte pensión solidaria (APS).

f) Provisiones por mayor siniestralidad originadas por el seguro de invalidez y sobrevivencia

Se incluyen provisiones por siniestralidad desfavorable por MCh\$5,165 al 31 de diciembre de 2014 y MCh\$3,667 al 31 de diciembre de 2013.

La provisión efectuada por concepto de mayor siniestralidad se presenta incluida en el ítem “Provisiones” (Nota 21).

NOTA 13. INVERSIONES EN COLIGADAS CONTABILIZADAS BAJO EL METODO DE LA PARTICIPACION

13.1 Movimientos en inversiones en coligadas

La siguiente tabla detalla las variaciones en las coligadas contabilizadas bajo el método de la participación, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Al 31 de diciembre de 2014

Compañía	País	Moneda funcional	% participación accionaria	Saldo inicial al 01.01.14	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendo	Variación cambio moneda extranjera	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo final al 31.12.14
				MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad									
Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ⁽¹⁾	Chile	Peso chileno	49.20%	3,498	54	(2,703)	-	(43)	806
Inversiones DCV S.A.	Chile	Peso chileno	23.14%	431	121	-	-	(38)	514
Servicios de Administración									
Previsional S.A.	Chile	Peso chileno	37.87%	3,472	3,460	(3,408)	-	(6)	3,517
Total				7,401	3,635	(6,111)	-	(87)	4,837

Al 31 de diciembre de 2013

Compañía	País	Moneda funcional	% participación accionaria	Saldo inicial al 01.01.13	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendo	Variación cambio moneda extranjera	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo final al 31.12.13
				MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad									
Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A.	Chile	Peso chileno	49.20%	1,502	4,723	(1,504)	-	(1,223)	3,498
Inversiones DCV S.A.	Chile	Peso chileno	23.14%	363	100	(21)	-	(11)	431
Servicios de Administración									
Previsional S.A.	Chile	Peso chileno	37.87%	4,190	3,201	(2,448)	-	(1,471)	3,472
Total				6,055	8,024	(3,973)	-	(2,705)	7,401

13.2 Información financiera resumida totalizada de coligadas

La siguiente tabla muestra un resumen de la información de las inversiones en coligadas donde Provida tenía influencia significativa al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al 31 de diciembre de 2014

Compañía	% participación accionaria	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos	Ganancia (pérdida)
		MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A.								
	49.20%	1,664	-	25	1,639	532	(422)	109
Inversiones DCV S.A.								
	23.14%	168	2,217	162	2,222	535	(9)	526
Servicios de Administración								
Previsional S.A.	37.87%	7,127	9,537	7,271	9,394	20,592	(11,456)	9,136
Total		8,959	11,754	7,458	13,255	21,659	(11,887)	9,771

Al 31 de diciembre de 2013

Compañía	% participación accionaria	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos	Gastos	Ganancia (pérdida)
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A.	49.20%	8,969	-	1,859	7,110	19,755	(10,155)	9,600
Inversiones DCV S.A.	23.14%	41	1,868	44	1,865	439	(6)	433
Servicios de Administración Previsional S.A.	37.87%	6,484	10,316	7,536	9,264	19,178	(10,728)	8,451
Total		15,494	12,184	9,439	18,239	39,372	(20,889)	18,484

NOTA 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Administración de capital

El objetivo constante de AFP Provida ha sido la gestión eficiente de su capital de trabajo, manteniendo significativos y suficientes flujos de caja con el fin de cumplir sus obligaciones.

El principal uso de los fondos de la Compañía es el gasto operacional relacionado a las remuneraciones pagadas al personal, constitución adicional del encaje, pago de dividendos y otros gastos de administración. Provida ha financiado estos requerimientos con flujos de caja generados con operaciones propias, así como también con deudas de corto plazo.

La administración considera que estas fuentes de fondos son suficientes para financiar los requerimientos de capital y los pagos de sus obligaciones. Debido a la naturaleza del negocio, Provida cuenta con flujos de caja significativos provenientes de comisiones recibidas de los ahorros previsionales obligatorios y voluntarios que se espera se comporten de manera similar a años anteriores. Asimismo la administración estima que el crecimiento esperado en la cartera de clientes de Provida continuará aumentando sus requerimientos de capital de trabajo, situación donde Provida está bien posicionada para financiar dichos requerimientos.

En términos de normativa relacionada con materias de capital, las administradoras de fondos de pensiones deben mantener un patrimonio mínimo neto medido en UF, que se relaciona directamente al número de afiliados que la AFP tiene a la fecha de los estados financieros. AFP Provida, está ubicada en el tramo más alto dado que mantiene un número que supera los 10,000 afiliados, lo que la obliga a mantener un patrimonio mínimo de UF 20,000. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, su patrimonio expresado en UF fue de 10,752,990 y 6,956,889, respectivamente. Desde su incorporación, Provida ha cumplido con el requisito de capital mínimo.

14.2 Instrumentos financieros clasificados por naturaleza y categoría

El detalle de activos financieros clasificados por su naturaleza y categoría al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre,	
	2014 MCh\$	2013 MCh\$
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:		
Encaje (Ver Nota 4.g.7 y Nota 6)	276,281	234,929
Fondo mutuo BBVA (Money Market)	384	373
Activos financieros AFP Génesis Ecuador	3,784	4,078

14.3 Valor razonable de instrumentos financieros

La administración considera que el valor libro de los activos y pasivos financieros registrados con costo amortizado en los estados financieros consolidados se aproxima a su valor razonable.

La siguiente tabla compara el valor al que el activo y pasivo financiero son registrados y su valor justo al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Valor registrado MCh\$	Valor justo MCh\$	Valor registrado MCh\$	Valor justo MCh\$
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Encaje (Ver Nota 6)	276,281	276,281	234,929	234,929
Fondo mutuo BBVA (Money Market)	384	384	373	373
Activos financieros AFP Génesis Ecuador	3,784	3,784	4,078	4,078
Pasivos financieros a costo amortizado				
Préstamos que devengan intereses	202	202	246	246

14.4 Medición del valor razonable

La siguiente tabla entrega un análisis de los instrumentos financieros que son medidos con posterioridad al reconocimiento inicial del valor razonable, agrupados en niveles del 1 al 3, basados en el grado del valor razonable observable.

Nivel 1 – Las mediciones a valor razonable son aquellas derivadas de cotizaciones (no ajustadas) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2 – Las mediciones a valor razonable son aquellas derivadas de entradas incluidas en el Nivel 1, que son observables en activos y pasivos de manera directa (ej. precios) o indirecta (ej. derivados de precios).

Nivel 3 - Las mediciones a valor razonable son aquellas derivadas de técnicas de valoración que incluyen entradas para activos y pasivos que no están basadas en información de mercado observable (entradas no observables).

	Al 31 de diciembre de 2014			
	Nivel 1 MCh\$	Nivel 2 MCh\$	Nivel 3 MCh\$	Total MCh\$
Activos Financieros				
Encaje	276,281	-	-	276,281
Activos financieros (*)	384	-	-	384
Activos financieros - AFP Genesis	3,784	-	-	3,784
Pasivos Financieros				
Préstamos que devengan intereses	202	-	-	202

	Al 31 de diciembre de 2013			
	Nivel 1 MCh\$	Nivel 2 MCh\$	Nivel 3 MCh\$	Total MCh\$
Activos Financieros				
Encaje	234,929	-	-	234,929
Activos financieros (*)	373	-	-	373
Activos financieros - AFP Genesis	4,078	-	-	4,078
Pasivos Financieros				
Préstamos que devengan intereses	246	-	-	246

(*) Depósitos a plazo a más de 1 año.

La Ley de Pensiones establece que cada AFP debe mantener una reserva para el encaje equivalente al 1% del valor neto de cada fondo de pensiones bajo administración. El encaje que la administradora debe mantener durante el período entre el segundo día hábil del mes en que se realiza el cálculo y el primer día del mes siguiente después de realizado el cálculo, será equivalente al 1% del total de cuotas que representa el valor neto de cada fondo de pensiones del último día del mes anterior a la fecha de cálculo de la reserva para el encaje.

Por lo tanto, el encaje aumentará o disminuirá en forma mensual tomando como base el cálculo explicado anteriormente. La inversión del encaje en cada tipo de fondo de pensiones se valora a diario, multiplicando el número de cuotas invertido en cada tipo de fondo por el valor de la cuota de ese mismo día. La Superintendencia de Pensiones publica diariamente el valor cuota de los fondos de pensiones en el que los reembolsos o compras de acciones (unidades) se producen sin ningún tipo de ajuste en el valor del activo neto. Los reembolsos y compras unitarias de cuotas, se realizan periódicamente entre los afiliados que se cambian entre los distintos tipos de fondo y los afiliados que se cambian de AFPs. Tomando como base el párrafo GA71 de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valoración*, que establece que un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo "si los precios de cotización están regular y fácilmente disponibles en la bolsa, en distribuidores, en agentes, en grupo de la industria, en agencias de servicio de precios u organismo regulador, y esos precios representan transacciones de mercado regulares y reales que ocurren en condiciones de independencia. El valor razonable se define como un precio acordado entre un comprador y un vendedor para una transacción realizada en condiciones de independencia mutua", y el párrafo AG77, establece que "la adquisición inicial o el origen de un activo financiero es una transacción de mercado que proporciona una base para estimar el valor justo del instrumento financiero". La administración ha determinado que la emisión y reembolso de las cuotas de un fondo representan transacciones de mercado que se producen en condiciones de independencia mutua.

Tomando como base la explicación anterior y la NIIF 7 párrafo 27A (a), que describe el nivel 1 de clasificación relacionada con "los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos" el encaje cumple con la definición de ser clasificado en Nivel 1. Como parte de la aplicación de la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*, la clasificación del encaje no ha cambiado desde su adopción.

NOTA 15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Las propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

Clases de propiedades, plantas y equipos:	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Construcción en curso	363	79
Terrenos	4,362	4,652
Edificios	13,966	14,413
Plantas y equipos	447	461
Equipamiento de tecnologías de la información	2,038	1,099
Instalaciones fijas y accesorios	1,246	1,905
Mejoras de bienes arrendados	1,836	670
Otras propiedades, plantas y equipos	387	424
Propiedades, plantas y equipos, saldo neto	24,645	23,703

Clases de propiedades, plantas y equipos:	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Construcción en progreso	363	79
Terrenos	4,362	4,652
Edificios	19,526	19,676
Plantas y equipos	1,320	1,192
Equipamiento de tecnologías de la información	3,796	2,301
Instalaciones fijas y accesorios	5,756	5,896
Mejoras de bienes arrendados	3,288	1,767
Otras propiedades, plantas y equipos	765	774
Propiedades, plantas y equipos, saldo bruto	39,176	36,337

Clases de propiedades, plantas y equipos	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Edificios	(5,560)	(5,263)
Planta y equipos	(873)	(731)
Equipamiento de tecnologías de la información	(1,758)	(1,202)
Instalaciones fijas y accesorios	(4,510)	(3,991)
Mejoras de bienes arrendados	(1,452)	(1,097)
Otras propiedades, plantas y equipos	(378)	(350)
Depreciación acumulada en propiedades, plantas y equipos	(14,531)	(12,634)

Para todos los períodos presentados, no existen propiedades, plantas y equipos comprometidos como garantía por pasivos.

La conciliación del valor libro de las propiedades, plantas y equipos para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014:									
Movimientos	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, plantas y equipos	Propiedades, plantas y equipos, netas
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Saldo inicial al 1 de 2014	79	4,652	14,413	461	1,099	1,905	670	424	23,703
Movimientos:									
Adiciones	2,277	-	-	56	1,163	29	53	5	3,583
Desapropiaciones	-	(290)	(150)	(5)	-	-	-	-	(445)
Retiros	-	-	-	(2)	-	(250)	(5)	-	(257)
Gasto por depreciación	-	-	(297)	(143)	(556)	(519)	(355)	(27)	(1,897)
Ajuste por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	(1,993)	-	-	79	333	81	1,473	(15)	(42)
Total movimientos	284	(290)	(447)	(15)	940	(659)	1,166	(37)	942
Saldo final al 31.12.14	363	4,362	13,966	446	2,039	1,246	1,836	387	24,645

Al 31 de diciembre de 2013:

Movimientos	Construcción	Terrenos	Edificios	Planta y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, plantas y equipos	Propiedades, plantas y equipos netas
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Saldo inicial al 1 de 2013	734	5,081	15,212	539	1,532	2,149	694	442	26,383
Movimientos:									
Adiciones	1,037	-	-	86	345	363	262	28	2,121
Desapropiaciones	-	(451)	(866)	-	-	(2)	-	-	(1,319)
Gasto por depreciación	-	-	(307)	(197)	(680)	(657)	(365)	(34)	(2,240)
Ajuste por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	(1,692)	22	374	33	(98)	52	79	(12)	(1,242)
Total movimientos	(655)	(429)	(799)	(78)	(433)	(244)	(24)	(18)	(2,680)
Saldo final al 31.12.13	79	4,652	14,413	461	1,099	1,905	670	424	23,703

NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES FUERA DE GOODWILL

Los saldos de activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Clases de activos intangibles	Al 31 de diciembre,	
	2014	2012
	MCh\$	MCh\$
Programas informáticos	1,453	-
Otros activos intangibles identificables(*)	20,712	25,873
Activos intangibles, saldo neto	22,165	25,873

Clases de activos intangibles	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Programas informáticos	10,035	8,582
Otros activos intangibles identificables(*)	51,551	51,551
Activos intangibles, saldo bruto	61,586	60,133

Clases de activos intangibles	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Programas informáticos	(8,582)	(8,582)
Otros activos intangibles identificables(*)	(30,839)	(25,678)
Depreciación acumulada y deterioro de activos intangibles	(39,421)	(34,260)

(*) Corresponde al listado de clientes.

La conciliación del valor libro de los activos intangibles para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables^(*)	Activos intangibles, neto
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	-	25,873	25,873
Movimientos:			
Adiciones	1,453	-	1,453
Amortización	-	(5,161)	(5,161)
Total movimientos	1,453	(5,161)	(3,708)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	1,453	20,712	22,165

Al 31 de diciembre de 2013	Programas informáticos	Otros activos intangibles identificables^(*)	Activos intangibles, neto
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	3,916	31,033	34,949
Movimientos:			
Adiciones	2,284	-	2,284
Amortización	(6,200)	(5,160)	(11,360)
Total movimientos	(3,916)	(5,160)	(9,076)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	-	25,873	25,873

(*) Corresponde al listado de clientes.

NOTA 18. PLUSVALIA ADQUIRIDA

La siguiente tabla muestra la plusvalía adquirida al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Sociedad	Balance al 1 de enero de 2014	Adiciones	Deterioro	Trasposos	Balance al 31 de diciembre de 2014
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
AFP Génesis-Ecuador	273	-	-	-	273
Total	273	-	-	-	273

Sociedad	Balance al 1 de enero de 2013	Adiciones	Deterioro	Trasposos	Balance al 31 de diciembre de 2013
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
AFP Génesis-Ecuador	273	-	-	-	273
Total	273	-	-	-	273

NOTA 18. OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El saldo de los otros activos corrientes y no corrientes, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se compone de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$
Intereses diferidos por leasing	16	24	19	38
Diferencia cotizaciones por cobrar	12	10	19	10
Total Otros Activos	28	34	38	48

NOTA 19. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

Los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$	Corriente MCh\$	Corriente MCh\$
Obligaciones por leasing	57	202	59	246
Líneas de sobregiro Banco de Chile	8	-	3	-
Total	65	202	62	246

NOTA 20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, presenta el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$
Dividendo mínimo	31,127	-	42,025	-
Dividendo mínimo no cobrado	490	-	591	-
Retenciones a pensionados ⁽¹⁾	4,151	-	3,860	-
Pensiones por pagar ⁽²⁾	2,656	-	1,845	-
Cuentas por pagar al Fondo Nacional de Salud ⁽³⁾	634	-	590	-
Acreedores varios comerciales	6,293	-	6,415	-
Recaudación por aclarar (Nota 12 c.1) ^(*)	368	-	368	-
Otras cuentas por pagar	3,344	-	2,532	-
Total	49,063	-	58,226	-

(*) Este saldo incluye abonos bancarios, recargos por intereses y reajustes y costas de cobranzas por recaudación sin planillas que son mantenidos en esta cuenta hasta se obtenga su aclaración.

(1) Las retenciones a pensionados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Saldo al cierre del período anterior	3,803	3,679
Retención de cotizaciones de salud a pensionados y otros en el período	50,215	47,300
Giros al Fondo Nacional de Salud en el período	(26,578)	(23,896)
Giros a Isapres en el período	(6,174)	(5,714)
Giros a CCAF y otros en el período	(17,183)	(17,566)
Subtotal	4,083	3,803
Retenciones de impuesto único a pensionados	68	57
Total	4,151	3,860

(2) Las pensiones por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
Pensiones devengadas no percibidas	1.952	1.673
Otros	704	172
Total	2.656	1.845

(3) Cuentas por pagar al Fondo Nacional de Salud:

En conformidad a lo establecido en el D.L. N° 3,500 de 1980, la Administradora debe recaudar las cotizaciones de salud de los afiliados independientes y descontar la cotización de salud de las pensiones que financia con los Fondos de Pensiones para enterarlas en el Fondo Nacional de Salud o la Institución de Salud Previsional que corresponda. En virtud a lo anterior, los saldos de estas cuentas representan las cotizaciones recaudadas y que deberán ser enteradas en el Fondo Nacional de Salud o en las respectivas Instituciones de Salud Previsional. El detalle para ambos períodos se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre,	
	2014	2013
	MCh\$	MCh\$
a) Independientes:		
Saldo al cierre del ejercicio anterior	590	548
Recaudaciones de cotizaciones de salud del ejercicio	10,143	8,580
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	(10,099)	(8,538)
Saldos al cierre del ejercicio	634	590
b) Pensionados:		
Saldo al cierre del ejercicio anterior	3,803	3,679
Recaudaciones de cotizaciones de salud a pensionados del ejercicio	50,215	47,300
Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio	(26,578)	(23,896)
Giros a Isapres en el ejercicio	(6,174)	(5,714)
Giros a CCAF y otros en el ejercicio	(17,183)	(17,565)
Subtotal cotizaciones de pensionados (*)	4,083	3,803
Retenciones de impuesto único a pensionados	68	57
Total	4,151	3,860

(*) Estos saldos forman parte de la cuenta retenciones a pensionados.

NOTA 21. PROVISIONES

El detalle de provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$
Provisión por beneficios a trabajadores ⁽¹⁾	4,272	-	4,851	-
Provisiones por siniestralidad desfavorable ⁽²⁾	3,667	-	1,727	-
Otras provisiones ⁽³⁾	5,471	-	3,837	-
Total Provisiones	13,410	-	10,415	-

(1) Para una descripción de provisiones por beneficios a empleados, ver Nota 4.n.2

(2) Para una descripción de provisiones por siniestralidad desfavorable, ver Nota 4.n.1

(3) Otras provisiones incluyen principalmente provisiones por publicidad y por litigios relacionados con demandas laborales pendientes con ex empleados y otros temas previsionales Ver nota 30.e para información adicional. Adicionalmente, el año 2013 incluye MCh\$479 con el fin de enterar la diferencia en rentabilidad en transferencias de fondos on line realizadas por los afiliados, conforme a las instrucciones de la Superintendencia de Pensiones.

Los cambios en provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Balance al 1 de enero de 2014 MCh\$	Provisione s adicionales MCh\$	Provisione s utilizadas MCh\$	Provisione s no utilizadas reversadas MCh\$	Otros aumentos (disminucione s) MCh\$	Balance al 31 de diciembre de 2014 MCh\$
Provisión por beneficios a trabajadores	4,272	5,489	(3,284)	-	-	6,478
Provisiones por siniestralidad desfavorable (neto de ingreso financiero)	3,667	2,646	(1,148)	-	-	5,165
Otras provisiones	5,471	3,504	(3,191)	-	-	5,782
Total	13,410	11,639	(7,623)	-	-	17,425

	Balance al 1 de enero de 2013 MCh\$	Provisione s adicionales MCh\$	Provisione s utilizadas MCh\$	Provisione s no utilizados reversadas MCh\$	Otros aumentos (disminucione s) MCh\$	Balance al 31 de diciembre de 2013 MCh\$
Provisión por beneficios a trabajadores	4,851	4,830	(5,408)	-	-	4,273
Provisiones por siniestralidad desfavorable (neto de ingreso financiero)	1,727	1,940	-	-	-	3,667
Otras provisiones	3,836	5,460	(3,826)	-	-	5,470
Total	10,414	12,230	(9,234)	-	-	13,410

NOTA 22. OTROS PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El saldo en la cuenta Otros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre,			
	2014		2013	
	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$	Corriente MCh\$	No Corriente MCh\$
Costas recaudadas por distribuir	133	-	114	-
Provisión por responsabilidad de pensiones BHC (ex-Unión)	-	666	-	635
Garantías recibidas por locales propios arrendados	-	118	-	111
Total	133	784	114	746

NOTA 23. PROPIEDAD Y CAPITAL DE LA ADMINISTRADORA**23.1 Principales accionistas**

Nombre de los 12 mayores accionistas	Al 31 de diciembre de 2014	
	Participación en la propiedad	Número de acciones
MetLife Chile Acquisition Co. S.A.	91.77%	304,038,828
The Bank of New York Mellon ADRs	3.97%	13,142,460
Banchile Corredores de Bolsa S. A.	0.26%	846,372
Santander S.A. Corredora de Bolsa	0.24%	786,419
Larrain Vial Corredores de Bolsa S.A.	0.19%	650,022
Hmg Globetrotter	0.19%	622,920
Gonzalez Munoz Inelda del Carmen	0.18%	591,563
Barrios Castillo Ana Gabriela	0.11%	377,059
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	0.08%	270,817
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	0.06%	218,957
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	0.06%	201,024
Astudillo Nunez Mario Luis	0.05%	157,000
Other	2,84%	9,413,182
Total	100.00%	331,316,623

23.2 Capital Pagado

El capital de la sociedad está representado por 331,316,623 acciones sin valor nominal, de una sola serie, autorizadas y totalmente pagadas equivalentes a MCh\$104,764 al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

23.3 Otras reservas y otros resultados acumulados

Las otras reservas y otros resultados acumulados, para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	Saldo al 1 de enero de 2014 MCh\$	Movimientos 2014 MCh\$	Saldo al 31 de diciembre 2014 MCh\$
Reservas por diferencias de conversión ⁽¹⁾	(439)	242	(197)
AFP Horizonte – Perú	-	-	-
AFP Génesis – Ecuador	(439)	242	(197)
AFORE Bancomer – México	-	-	-
Otras reservas varias ⁽²⁾	1,402	(87)	1,315
Ajuste NIIF AFC Chile y Previred	(1,104)	(81)	(1,185)
Ajuste NIIF DCV	43	(6)	37
Corrección monetaria sobre capital emitido	2,463	-	2,463
Total	963	155	1,118

	Saldo al 1 de enero de 2013 MCh\$	Movimientos 2013 MCh\$	Saldo al 31 de diciembre 2013 MCh\$
Reservas por diferencias de conversión ⁽¹⁾	(3,167)	2,728	(439)
AFP Horizonte – Perú	(1,333)	1,333	-
AFP Génesis – Ecuador	(537)	98	(439)
AFORE Bancomer – México	(1,297)	1,297	-
Otras reservas varias ⁽²⁾	2,625	(1,223)	1,402
Ajuste NIIF AFC Chile y Previred	119	(1,223)	(1,104)
Ajuste NIIF DCV	43	-	43
Corrección monetaria sobre capital emitido	2,463	-	2,463
Total	(543)	1,505	963

(1) Reservas por diferencias de conversión:

Las reservas por diferencias de conversión, surgen de convertir los estados financieros de inversiones en el extranjero de su moneda funcional a nuestra moneda local y de la conversión de la plusvalía adquirida proveniente de adquisiciones de las inversiones en el extranjero de su moneda funcional a pesos chilenos.

(2) Otras reservas varias:

Las otras reservas varias incluyen lo siguiente:

- a) El 31 de diciembre de 2009, el capital emitido incluye ajustes por corrección monetaria que no fueron reversados al momento de adoptar NIIF en 2009. Hemos decidido no reversar dichos ajustes por corrección monetaria basándonos en la circular N°456 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que indica que los impactos por deflación no se aplicarán en cuentas de capital emitido durante el periodo de transición a NIIF como se establece en los estatutos de la Compañía, los que han sido modificados tomando como base la distribución del patrimonio revalorizado, decisión que fue tomada en la Junta Ordinaria de Accionistas que aprobó dicho monto en conformidad con el artículo 10, sección 2 de la ley N°18,046 sobre Sociedades Anónimas.
- b) La participación de las coligadas en las otras reservas varias se contabiliza por el método de la participación.

23.4 Dividendos

Según los estatutos de la Compañía, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas y suscritas, Provida debe distribuir dividendos en efectivo por una cantidad al menos equivalente al 30% de la utilidad neta de cada año (Artículo 79 de la Ley sobre Sociedades Anónimas).

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014 se aprobó el pago de un dividendo total, con cargo al ejercicio 2013, equivalente a MCh\$ 42,025, cuyo pago se realizó a contar del 23 de mayo de 2014 a quienes figuraban inscritos en el registro de accionistas al 16 de mayo de 2014.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2013 se aprobó el pago de un dividendo provisorio de Ch\$ 100 por acción, el que se realizó en octubre de 2012 y de un dividendo total, con cargo al ejercicio 2012 de Ch\$ 314 por acción, equivalente a MCh\$104,034, quedando por pagar un dividendo definitivo de Ch\$ 214 por acción, equivalente a MCh\$70.901 cuyo pago se realizó a contar del 30 de mayo de 2013 a quienes figuraban inscritos en el registro de accionistas al 30 de mayo de 2013.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2013, se aprobó el pago de un dividendo eventual de Ch\$ 248.51 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, por un monto total MCh\$ 82,335 cuyo pago se realizó el 30 de mayo de 2013.

En la Junta Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de agosto de 2013, se aprobó el pago de un dividendo de Ch\$82,921 por acción equivalente a MCh\$27,473, con cargo a las utilidades retenidas de años anteriores.

Dividendos mínimos

El Directorio acordó pagar dividendos equivalentes al menos al 30% de las utilidades del ejercicio, dependiendo del cumplimiento de los resultados presupuestados de las operaciones, requerimientos de efectivo para financiar el encaje y el negocio recurrente, y el monto de ganancias para el año.

Los dividendos mínimos se devengan al cierre de cada ejercicio y se presentan como una deducción de utilidades retenidas. Cuando el importe de los dividendos provisorios pagados con cargo a utilidades del ejercicio sea inferior a la provisión de dividendo mínima requerida, la diferencia se devengará como un dividendo por pagar.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la provisión por dividendo mínimo para el año alcanzó a MCh\$31,127 y MCh\$42,025 respectivamente.

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, alcanzaron a MCh\$199,303 , MCh\$136,280 y MCh\$210,453 respectivamente.

NOTA 24. CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

Los contratos de prestación de servicios con otras empresas, cuyo costo cargado a resultados durante el ejercicio representa más del 2% del total de gastos de administración, son presentados en el siguiente cuadro:

Nombre del Proveedor del Servicio	Giro	Tipo de servicio entregado	Valor Total del Servicio 2014	31.12.2014		Valor Total del Servicio 2013	31.12.2013		Valor Total del Servicio 2012	31.12.2012	
				Costo incurrido	Monto adeudado		Costo incurrido	Monto adeudado		Costo incurrido	Monto adeudado
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	12	12	2	18	18	2	43	43	3
Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa	Intermediación de valores	Uso de terminales	15	15	3	54	54	7	62	62	5
BBVA Corredores de Bolsa Ltda.	Intermediación de valores	Uso de terminales	17	17	3	34	34	4	71	71	6
BICI Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	23	23	4	4	4	0	0	0	0
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	7	7	1	7	7	1	11	11	1
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	Intermediación de valores	Uso de terminales	9	9	2	0	0	0	0	0	0
Celfin Capital S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	0	0	0	33	33	4	53	53	4
CorpBanca Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	0	0	0	0	0	0	5	5	0
Deutsche Securities Corredores de Bolsa	Intermediación de valores	Uso de terminales	2	2	0	8	8	1	22	22	2
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	8	8	1	4	4	1	1	1	0
GBM Corredores de Bolsa Ltda.	Intermediación de valores	Uso de terminales	4	4	1	6	6	1	6	6	0
I M Trust S.A. Corredores de Bolsa	Intermediación de valores	Uso de terminales	8	8	2	11	11	1	19	19	2
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	Intermediación de valores	Uso de terminales	0	0	0	51	51	6	52	52	4
Merrill Lynch Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	0	0	0	17	17	2	6	6	0
Itau Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	12	12	2	0	0	0	0	0	0
Cruz del sur Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Intermediación de valores	Uso de terminales	0	0	0	0	0	0	17	17	1
Scotia Sud americano Corredores de Bolsa S.A.	Intermediación de valores	Uso de terminales	18	18	3	21	21	3	9	9	1
Santander Investment S.A. Corredores de bolsa	Intermediación de valores	Uso de terminales	12	12	2	50	50	6	38	38	3
Depósito Central de Valores	Depósito de valores	Custodia de valores	721	721	60	814	814	59	729	729	61
Brown Brothers Harriman & Co.	Bancario	Custodia de valores	508	508	89	349	349	30	516	516	176
Subtotal Custodia Nacional, Extranjera y Corredores Nacionales			1.376	1.376	176	1.483	1.483	130	1.661	1.661	270
Bolsa de Comercio de Santiago	Bolsa de comercio	Uso de terminales	94	94	8	99	99	4	95	95	0
Subtotal Bolsa de Comercio			94	94	8	99	99	4	95	95	0
Servicios de administración Previsional C.C.A.F los Andes	Recaudación	Recaudación	1.712	1.712	293	1.657	1.657	142	1.619	1.619	151
C.C.A.F los Andes	Previsión social	Recaudación	414	414	119	493	493	88	527	527	44
Subtotal Servicios de Recaudación			2.126	2.126	412	2.150	2.150	230	2.146	2.146	195
Tata Consultancy and Services BPO Chile S.A.	Digitalización de datos.	Serv. Varios de Adm.	508	508	54	523	523	39	773	773	30
Subtotal Servicios Varios de Administración			508	508	54	523	523	39	773	773	30
Banco BBVA Chile S.A.	Bancario	Pago de pensiones	118	118	4	216	216	2	223	223	7
Servipag	Recaudación	Pago de pensiones	557	557	41	546	546	42	710	710	40
Banco Estado	Bancario	Pago de pensiones	420	420	39	304	304	29	223	223	26
C.C.A.F los Andes	Previsión social	Pago de pensiones	68	68	31	57	57	15	527	527	44
C.C.A.F.Los Heroes	Previsión social	Pago de pensiones	526	526	89	395	395	33	178	178	33
Subtotal Pago de Pensiones			1.688	1.688	204	1.518	1.518	121	1.859	1.859	149
AMF	Impresión	Impresión cartola	700	700	26	705	705	7	547	547	22
Subtotal Servicios de Impresión			700	700	26	705	705	7	547	547	22
Correos de Chile	Correos	Envío cartola	658	658	68	561	561	174	484	484	32
Subtotal de Correos			658	658	68	561	561	174	484	484	32
Total			7.149	7.149	948	7.039	7.039	706	7.566	7.566	698

NOTA 25. DESAGREGACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS SEGÚN TIPO DE FONDO

El siguiente es el desglose de los ingresos y gastos operacionales por tipo de fondo, para los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014					
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Total
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
A. Ingresos						
Comisiones por depósitos de cotizaciones obligatorias y APV	33,173	47,760	60,648	16,393	13,562	171,536
Comisiones por retiros programados y rentas temporales	10	12	429	2,300	454	3,205
Rentabilidad Encaje	4,781	5,529	15,669	6,108	2,959	35,046

	Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014					
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Total
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
B. Gastos						
Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia	(224)	(317)	(396)	(117)	(94)	(1,148)
Sueldos y salarios al personal de ventas	3,076	4,429	5,614	1,733	1,299	16,151
Comisiones pagadas por custodia de títulos:						
• Nacional	101	119	290	138	73	721
• Extranjero	58	68	261	79	42	508
Comisiones pagadas a mandatarios de inversiones en el extranjero	15	13	31	12	2	73
Gastos de transacciones en bolsas de valores	21	24	160	29	15	249

	Para el año terminado el 31 de diciembre de 2013					
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Total
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
A. Ingresos						
Comisiones por depósitos de cotizaciones obligatorias y APV	32,478	46,323	56,454	14,397	9,616	159,268
Comisiones por retiros programados y rentas temporales	9	12	412	2,134	385	2,952
Rentabilidad Encaje	2,564	2,152	6,181	2,892	1,202	14,991

	Para el año terminado el 31 de diciembre de 2013					
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Total
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
B. Gastos						
Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia	387	569	746	272	121	2,095
Sueldos y salarios al personal de ventas	2,884	4,113	5,048	1,468	888	14,401
Comisiones pagadas por custodia de títulos:						
• Nacional	103	118	408	128	56	813
• Extranjero	46	53	171	56	24	350
Comisiones pagadas a mandatarios de inversiones en el extranjero	37	36	54	15	3	145
Gastos de transacciones en bolsas de valores	40	45	264	48	21	418

	Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012					
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Total
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
A. Ingresos						
Comisiones por depósitos de cotizaciones obligatorias y APV	32,551	45,023	53,006	13,585	6,478	150,643
Comisiones por retiros programados y rentas temporales	8	12	424	2,020	308	2,772
Rentabilidad Encaje	2,588	2,617	6,405	2,231	674	14,515

	Para el año terminado el 31 de diciembre de 2012					
	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Fondo	Total
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	
	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$	MCh\$
B. Gastos						
Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia	(715)	(1,013)	(1,302)	(533)	(155)	(3,718)
Sueldos y salarios al personal de ventas	2,087	2,887	3,889	1,000	435	10,298
Comisiones pagadas por custodia de títulos:						
• Nacional	110	125	325	124	45	729
• Extranjero	69	78	265	77	28	517
Comisiones pagadas a mandatarios de inversiones en el extranjero	10	12	132	12	4	170
Gastos de transacciones en bolsas de valores	60	68	295	67	24	514

NOTA 26. OTROS GASTOS VARIOS DE OPERACIÓN

Los otros gastos varios de operación al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se presentan a continuación:

	Años terminados el 31 diciembre de,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Gastos de administración	22,810	25,376	22,935
Gastos de computación	10,214	4,007	3,902
Otros gastos operacionales ⁽¹⁾	2,964	2,897	3,213
Gastos de comercialización	6,188	3,466	1,884
Total	42,176	35,746	31,934

(1) Corresponden mayoritariamente a los gastos incurridos por la evaluación y calificación de invalidez de los afiliados

NOTA 27. GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	Años terminados el 31 diciembre de,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Intereses por contratos de leasing	19	22	25
Intereses por uso de líneas de sobregiro bancarios	-	-	5
Total	19	22	30

NOTA 28. OTROS GASTOS DISTINTOS DE LOS DE OPERACIÓN

Los otros gastos distintos de los de operación al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se presentan a continuación:

	Años terminados el 31 diciembre de,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Multas de instituciones del Estado	86	125	126
Juicios	1,471	206	14
Otros	284	392	199
Total	1,841	723	339

NOTA 29. OTROS INGRESOS DISTINTOS DE LOS DE OPERACIÓN

El saldo correspondiente a otros ingresos distintos de los de operación, al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se detalla a continuación:

	Años terminados el 31 diciembre de,		
	2014	2013	2012
	MCh\$	MCh\$	MCh\$
Utilidad por venta de participación en coligadas (AFORE Bancomer y AFP Horizonte) (Ver Nota 18)	0	65,589	-
Arriendos	1,663	1,620	1,741
Ganancia en venta de activos	19	997	1,761
Otros ingresos	710	388	1,399
Total	2,392	68,594	4,901

NOTA 30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Pensiones de Invalidez y Supervivencia y renta vitalicia

En el art. 82 del D.L N° 3,500 de 1980 se establece que, en caso que una compañía de seguros no de cumplimiento a las obligaciones emanadas de los contratos celebrados, la garantía del Estado opera sobre las rentas mínimas fijadas en los artículos N°s 73, 77 y 78. Respecto de las rentas superiores a dichos montos, la garantía del Estado cubrirá el 75% del exceso, no pudiendo exceder de UF45 (MCh\$1).

La contingencia de la Administradora sería aproximadamente UF 914,019 (MCh\$21,305). Los supuestos básicos de este cálculo, efectuado sobre las pensiones generadas antes del 1 de enero de 1988, consideran una expectativa de vida de 28 años para los beneficiarios de pensiones, una tasa de descuento del 5% anual y la aplicación de la garantía estatal señalada anteriormente. Los créditos de los pensionados en contra de las compañías de seguros, gozarán del privilegio establecido en el artículo 2,472, N° 4 del Código Civil.

b) Contrato de seguro

La Administradora suscribió un contrato de seguro con BBVA Seguros de Vida S.A. que expiró el 31 de

diciembre de 2009.

Este contrato fue terminado y liquidado con fecha 31 de marzo de 2014.

c) Juicios u otras acciones en que se encuentre involucrada la empresa:

Al 31 de diciembre de 2014 existen demandas laborales, presentadas por ex-empleados de la Administradora, las que se tramitan en diversos juzgados del país. A juicio de nuestra Fiscalía, se estima que al término de los juicios no habrá efectos desfavorables relevantes en los resultados de la Administradora.

Adicionalmente, se encuentran pendientes ante juzgados civiles causas relacionadas con materias previsionales. A juicio de la Fiscalía de la Administradora al término de los juicios no debiera haber efectos materiales en los resultados de Provida.

Sin embargo, dado que es probable que una salida de recursos se requiera para cubrir beneficios económicos con el fin de resolver los juicios laborales, se puede realizar una estimación del monto por dicha obligación suficientemente certera por lo que se ha determinado una provisión por MCh\$1,473 al 31 de diciembre de 2014.

NOTA 31. SEGMENTOS

La Compañía tiene sólo un segmento de operación.

NOTA 32. SANCIONES

a) De la Superintendencia de Pensiones:

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 AFP Provida recibió y pagó las siguientes sanciones de parte de la Superintendencia de Pensiones:

Por Resolución N° 112 del 26 de diciembre de 2014, se recibió una multa de UF800 por no cumplimiento con la provisión del segundo párrafo del artículo transitorio N°12 de la Ley 20,255, en relación al cuarto párrafo del artículo 65 del Decreto Ley N° 3,500 de 1980.

Por Resolución N° 102 del 26 de noviembre de 2014, AFP Provida fue censurado por no cumplimiento de las instrucciones precisadas en la Carta Ordinaria N° 13,649 del 13 de junio de 2013, de la manera indicada por la mencionada Carta Oficial.

Por Resolución N° 63 del 28 de agosto de 2014, AFP Provida recibió una multa de UF 1,200 por irregularidades en la gestión de cobranzas, de manera oportuna, del reembolso de impuestos retenidos, de las inversiones en bonos emitidos por la Tesorería General de la República y el Banco Central de Chile.

Por Resolución N° 44 del 7 de julio de 2014, AFP Provida fue multada en UF 200 por no cumplimiento de la provisiones señaladas en el segundo párrafo del artículo 45 bis, del Decreto Ley N°3,500 de 1980, en la manera descrita en la Carta Oficial, por no asistir a la Junta Extraordinaria de Accionistas de Invexans S.A., celebrada el 21 de noviembre de 2013.

Por Resolución N° 30 del 8 de mayo de 2014, AFP Provida recibió un multa de UF 200 por infringir la norma prevaeciente referida al reporte de comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones por inversiones en Instrumentos de Inversión.

Por Resolución N° 14 del 6 de febrero de 2014, AFP Provida fue censurada por no cumplimiento de las instrucciones establecidas en la Carta Ordinaria N° 27,171 del 22 de octubre de 2009.

Por Resolución N° 92 del 17 de octubre de 2013, se recibió una multa de UF400 (MCh\$9) por incurrir en irregularidades en la información proporcionada al Instituto de Previsión Social (IPS), para la determinación del derecho y concesión del subsidio previsional a los trabajadores jóvenes, respecto de sus afiliados.

Por Resolución N° 79 del 08 de octubre de 2013, se recibió una multa de UF800 (MCh\$19) por incurrir en irregularidades en la acreditación de las cotizaciones de sus afiliados pagadas electrónicamente.

Por Resolución N° 47 del 17 de julio de 2013, se recibió multa de UF200 (MCh\$5) por adquirir cuotas de un fondo de inversiones directamente del emisor, sin tener la calidad de aportante.

Por Resolución N° 46 del 12 de julio de 2013, se aplicó censura por infringir la normativa vigente en materia de sobregiros consolidados en cuentas corrientes, en la forma descrita en Oficio N° 5,875.

Por Resolución N° 44 del 3 de julio de 2013, se recibió multa de UF400 (MCh\$9) por infringir la normativa vigente en materia de cobertura cambiaria.

Por Resolución N° 21 del 21 de marzo de 2013, se recibió multa de UF1,000 (MCh\$23) por infringir lo dispuesto en el artículo N° 68 del D.L. 3,500 de 1980 y las instrucciones contenidas en el Compendio de Normas del Sistema de Pensiones sobre el otorgamiento de pensiones de vejez anticipada.

Por Resolución N° 14 del 29 de enero de 2013, se recibió multa de UF200 (MCh\$5) por infringir la normativa vigente en materia de asistencia a las juntas de accionistas.

Por resolución N° 100 del 27 de diciembre de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una censura por infringir la normativa vigente en materia de informe de comisiones pagadas por los fondos de pensiones por inversiones en vehículos de inversión.

Por resolución N° 94 del 19 de diciembre de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa de UF200 (MCh\$5) por infringir la normativa vigente en materia de cobertura cambiaria.

Por resolución N° 69 del 9 de octubre de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una censura por infringir lo dispuesto en los artículos 4 bis; 12; 69 incisos primero y segundo, en relación con los artículos 17 inciso segundo, 54 y 59, todos del D.L. N°3,500 de 1980, en la determinación, cobro y pago de prima de seguro de invalidez y sobrevivencia.

Por resolución N° 53 del 21 de agosto de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa de UF400 (MCh\$9) por incurrir en irregularidades en el tratamiento de fondos transferidos por el IPS para el pago de APS.

Por resolución N° 40 del 6 de junio de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa de UF200 (MCh\$5) por infringir la normativa vigente al adquirir el 21 de junio de 2011 el bono de primera emisión de JP Morgan Chase Bank de ISIN XS0624807698, instrumento que para esa fecha no era elegible para los Fondos de Pensiones.

Por resolución N° 34 del 6 de junio de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una censura por informar al IPS un factor actuarialmente justo erróneo respecto de sus afiliados, lo que produjo una alteración en el beneficio de Aporte Previsional Solidario respecto de ellos.

Por resolución N° 17 del 9 de febrero de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa de UF200 (MCh\$5) por incurrir en irregularidades en la transmisión de los certificados electrónicos de saldos a SCOMP.

Por resolución N° 15 del 7 de febrero de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una multa de UF200 (MCh\$5) por la omisión en el registro de un contrato forward suscrito para el Fondo Tipo C y por el registro indebido de contrato forward como venta de pesos mexicanos contra pesos chilenos, siendo que el contrato era compra de moneda extranjera en relación a moneda nacional.

Por resolución N° 7 del 30 de enero de 2012, la Superintendencia de Pensiones aplicó una censura por inasistencia a las juntas de tenedores de bonos de la serie ABH de Fintesa Securitizadora S.A., realizada los días 10 de febrero y 21 de marzo de 2011, sin encontrarse eximida de ello en conformidad a lo prescrito en el Libro VI, Título IX, Letra A, Capítulo I, inciso cuarto del Compendio de Normas de esta Superintendencia.

b) De otras autoridades administrativas:

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, AFP Provida ha recibido sanciones de otras autoridades administrativas por MCh\$48, por MCh\$52 y MCh\$0, respectivamente.

NOTA 33. HECHOS POSTERIORES

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros, no existen otros hechos o circunstancias posteriores, al cierre del período, que afecten significativamente estos estados financieros.

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

Lista de Filiales

<u>Subsidiaria</u>	<u>Otro nombre por la que es conocida</u>	<u>Jurisdicción de la Organización</u>
Provida Internacional S.A.	—	Chile

Certificación del Gerente General

Conforme a la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002

Yo, Ricardo Rodríguez Marengo, Gerente General de la Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A., certifico que:

1. He revisado este Informe Anual en Forma 20-F de Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.;
2. Basado en mi conocimiento, este informe anual no contiene falsedades u omisiones de ningún hecho relevante necesario para la realización de esta declaración, a la luz de la información con que este informe fue realizado, durante el período cubierto por éste;
3. Basado en mi conocimiento, los estados financieros, y la restante información financiera incluida en este informe anual, representa en todos los aspectos relevantes la condición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de la Compañía hasta y para los períodos presentados en este informe.
4. Los otros ejecutivos de la Compañía que certifican y yo, somos responsables por establecer y mantener los controles de divulgación y procedimientos (como se define en la Ley de Bolsas de Valores Sección 13a-15(e) y 15d-15(e)) y los controles internos sobre los informes financieros (como se define en la Ley de Bolsas de Valores Sección 13a-15(f) y 15d-15(f)) de la Compañía, y hemos:
 - a) supervisado el diseño de los controles y procedimientos de divulgación de la información, para asegurar que la información relevante relacionada a la Compañía, incluyendo sus filiales consolidadas, son de nuestro conocimiento, particularmente durante el período en el cual se preparó este informe;
 - b) supervisado el diseño de los controles internos de reportes financieros, para otorgar un nivel razonable de certeza con respecto a la confiabilidad de la información financiera y de la preparación de los estados financieros para propósitos externos en conformidad con los principios contables generalmente aceptados;
 - c) evaluado la efectividad de los controles y procedimientos de divulgación de la Compañía y presentado en este informe nuestras conclusiones sobre la efectividad de nuestros controles y procedimientos de divulgación, al cierre del período cubierto por este informe basado en dicha evaluación; y.
 - d) divulgado en este informe cualquier cambio en los controles internos de la Compañía sobre los reportes financieros ocurrido durante el período cubierto por este informe que haya afectado significativamente o que podría tener un efecto material sobre los controles internos de la Compañía sobre los reportes financieros.
5. Los otros ejecutivos de la Compañía que certifican y yo hemos divulgado conforme a nuestras evaluaciones más recientes de los controles internos sobre la información financiera, a los auditores de la Compañía y al Comité de Directores del Directorio de la Compañía (o las personas que realizan funciones equivalentes):
 - a) todas las deficiencias significativas y debilidades de materialidad en el diseño u operación de controles internos sobre la información financiera que podrían afectar adversamente la habilidad de la Compañía para registrar, procesar, resumir e informar los datos financieros; y
 - b) cualquier fraude, ya sea material o no, que involucre a la administración o a otros empleados que tengan un rol importante en los controles internos de la Compañía sobre la información financiera.

Fecha: 30 de abril de 2015

Por: /s/ Ricardo Rodríguez Marengo

Nombre: Ricardo Rodríguez Marengo

Cargo: Gerente General

Certificación del Gerente Financiero**Conforme a la Sección 302 de la Ley Sarbanes-Oxley de 2002**

Yo, María Paz Yáñez Macías, Gerente Financiero, certifico que:

1. He revisado este Informe Anual en Forma 20-F de Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.;
2. Basado en mi conocimiento, este informe anual no contiene falsedades u omisiones de ningún hecho relevante necesario para la realización de esta declaración, a la luz de la información con que este informe fue realizado, durante el período cubierto por éste;
3. Basado en mi conocimiento, los estados financieros, y la restante información financiera incluida en este informe anual, representa en todos los aspectos relevantes la condición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de la Compañía hasta y para los períodos presentados en este informe.
4. Los otros ejecutivos de la Compañía que certifican y yo, somos responsables por establecer y mantener los controles de divulgación y procedimientos (como se define en la Ley de Bolsas de Valores Sección 13a-15(e) y 15d-15(e)) y los controles internos sobre los informes financieros (como se define en la Ley de Bolsas de Valores Sección 13a-15(f) y 15d-15(f)) de la Compañía, y hemos:
 - e) supervisado el diseño de los controles y procedimientos de divulgación de la información, para asegurar que la información relevante relacionada a la Compañía, incluyendo sus filiales consolidadas, son de nuestro conocimiento, particularmente durante el período en el cual se preparó este informe;
 - f) supervisado el diseño de los controles internos de reportes financieros, para otorgar un nivel razonable de certeza con respecto a la confiabilidad de la información financiera y de la preparación de los estados financieros para propósitos externos en conformidad con los principios contables generalmente aceptados;
 - g) evaluado la efectividad de los controles y procedimientos de divulgación de la Compañía y presentado en este informe nuestras conclusiones sobre la efectividad de nuestros controles y procedimientos de divulgación, al cierre del período cubierto por este informe basado en dicha evaluación; y.
 - h) divulgado en este informe cualquier cambio en los controles internos de la Compañía sobre los reportes financieros ocurrido durante el período cubierto por este informe que haya afectado significativamente o que podría tener un efecto material sobre los controles internos de la Compañía sobre los reportes financieros.
6. Los otros ejecutivos de la Compañía que certifican y yo hemos divulgado conforme a nuestras evaluaciones más recientes de los controles internos sobre la información financiera, a los auditores de la Compañía y al Comité de Directores del Directorio de la Compañía (o las personas que realizan funciones equivalentes):
 - a) todas las deficiencias significativas y debilidades de materialidad en el diseño u operación de controles internos sobre la información financiera que podrían afectar adversamente la habilidad de la Compañía para registrar, procesar, resumir e informar los datos financieros; y
 - b) cualquier fraude, ya sea material o no, que involucre a la administración o a otros empleados que tengan un rol importante en los controles internos de la Compañía sobre la información financiera.

Fecha: 30 de abril de 2015

Por: /s/ María Paz Yáñez Macías

Nombre: María Paz Yáñez Macías

Cargo: Gerente Financiero

**Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.
Certificación Conforme a la 18 U.S.C. Sección 1350 de acuerdo a lo dispuesto por la Sección 906 de la
Ley Sarbanes-Oxley de 2002**

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. (la "Compañía") presenta la Comisión de Bolsa de Valores estadounidense, en la fecha aquí indicada, su informe anual en Forma 20F (el "Informe") para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014. La siguiente certificación es presentada con el propósito de cumplir con la Sección 1350 del Capítulo 63 del Título 18 del Código de los Estados Unidos y la normativa 13a – 14(b) ó normativa 15(d)-14(b) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 ("la Ley de Bolsas").

Yo Ricardo Rodríguez Marengo, Gerente General de la Compañía, certifico aquí, conforme a mi conocimiento que:

- (A) El Informe cumple en su totalidad con los requisitos de la Sección 13(a) o 15(d) de la Ley de Bolsas, y
- (B) La información contenida en este informe presenta de manera exacta, en todos los aspectos relevantes, la condición financiera y resultados de operaciones de la Compañía.

Fecha: 30 de abril de 2015

Por: /s/ Ricardo Rodríguez Marengo

Nombre: Ricardo Rodríguez Marengo

Cargo: Gerente General

El original firmado de esta declaración escrita requerida por la sección 906 ha sido entregada a la Compañía y será retenida por la Compañía y presentada a la Comisión de Bolsa de Valores o su administración si es requerida por ésta.

**Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.
Certificación Conforme a la 18 U.S.C. Sección 1350 de acuerdo a lo dispuesto por la Sección 906 de la
Ley Sarbanes-Oxley de 2002**

Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A. (la “Compañía”) presenta la Comisión de Bolsa de Valores estadounidense, en la fecha aquí indicada, su informe anual en Forma 20F (el “Informe”) para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014. La siguiente certificación es presentada con el propósito de cumplir con la Sección 1350 del Capítulo 63 del Título 18 del Código de los Estados Unidos y la normativa 13a – 14(b) o normativa 15(d)-14(b) de la Ley de Bolsas de Valores de 1934 (“la Ley de Bolsas”).

Yo María Paz Yáñez Macías, Gerente Financiero, certifico aquí, conforme a mi conocimiento que:

- (A) El Informe cumple en su totalidad con los requisitos de la Sección 13(a) o 15(d) de la Ley de Bolsas, y
- (B) La información contenida en este informe presenta de manera exacta, en todos los aspectos relevantes, la condición financiera y resultados de operaciones de la Compañía.

Fecha: 30 de abril de 2015

Por: /s/ María Paz Yáñez Macías

Nombre: María Paz Yáñez Macías

Cargo: Gerente Financiero

El original firmado de esta declaración escrita requerida por la sección 906 ha sido entregada a la Compañía y será retenida por la Compañía y presentada a la Comisión de Bolsa de Valores o su administración si es requerida por ésta.