

Santiago, marzo 01 de 2012
GP/003/2012



2012030028780

01/03/2012 - 11:51

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 211v - División Control Financiero Valores

SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señor
Fernando Coloma C.
Superintendente de Valores y seguros
Presente

Mat.: Circular N° 1.375 del 12.02.98

De nuestra consideración:

En atención a lo solicitado en la Circular de la referencia, que dice relación con el envío a la Superintendencia de Valores y Seguros que toda aquella información que AFP Provida S.A. presente ante la SEC, envío a usted copia del Press Release (versión inglés y español) correspondiente a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, distribuido el 29 de febrero de 2012.

Atentamente,



Carlo Ljubetic Rich
Gerente General (S)



MYM/mts

For immediate release

Contact:

María Paz Yañez

Planning & Control Manager

Phone: (56-2) 351-1483

E-mail: myanezm@bbvaprovida.cl

Santiago, Chile – February 29, 2012 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the period ended December 31, 2011. All figures are expressed in Chilean pesos and are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

AFP PROVIDA S.A. reports its results for the period ended December 31, 2011

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE YEAR 2011

- As of December 2011, the Company recorded a profit of Ch\$78,854.9 million, lower by Ch\$12,768.8 million or 13.9% with respect to the year 2010. This result was attributable to losses on mandatory investments, with a deviation of Ch\$25,355.1 million as compared to the gains generated in the year 2010. The latter due to the negative returns obtained by local and foreign stock markets that led to record a weighted average nominal return of pension funds of -1.45% in the period versus a return of +12.18% attained in 2010.
- Notwithstanding, the growth obtained by the recurring business (12.1%) defined as revenues minus operating expenses (life and disability insurance premium, personnel expenses and miscellaneous other operating expenses) was highlighted in the period, due to superior revenues of Ch\$5,792.1 million in view of the growth experienced by fee income (Ch\$10,085.8 million or 7.7%) stemming from higher salary base recorded in the period. The aforementioned was partially offset by other revenues (Ch\$4,293.7 million) due to lower financial revenues associated to the life and disability insurance contract, currently in a runoff stage with decreasing cash flows.
- Concerning operating expenses, they decreased by 6.9% (Ch\$4,385.3 million) basically due to the credit made by the life and disability insurance premium that involved a positive variation with respect to the expense recorded in 2010; adding lower personnel expenses. The latter was partially offset by higher miscellaneous other operating expenses mainly related to data processing and marketing expenses.
- With respect to profits from associates, this was positive in Ch\$922.3 million, basically due to the outstanding result attained by local associates and AFORE Bancomer in Mexico.
- Regarding income taxes, the period recorded a higher provision of Ch\$271.8 million, since it is true that the period recorded a lower provision due to lower gains attained in the period, this provision was offset by the higher expense involved in the rise of the corporate tax rate from 17% in 2010 to 20% in 2011.
- Since Provida became the sole shareholder in AFP Genesis (Ecuador) Provida's financial statements are consolidated with this associate, which involved to acknowledge in different components of its results, a profit of Ch\$3,105.6 in 2011, representing an increase of 10.4% as compared to 2010.

- As of December 31, 2011, Provida has maintained leading the Chilean pension fund industry with a total of US\$39,253.2 million of assets under management, equivalent to a market share of 29%. Also, Provida is a leader in terms of clients with an average portfolio of 3.5 million affiliates and 1.8 million of contributors, equivalent to market shares of 40% and 37% respectively as of December 2011.

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE FOURTH QUARTER IN 2011

- The fourth quarter in 2011 (4Q11) recorded a profit of Ch\$22,060.7 million, an increase of Ch\$4,768.3 million or 27.6% with respect to the profit attained in the fourth quarter in 2010 (4Q10), attributable to the outstanding result recorded by the recurring business (revenues minus operating expenses) that increased 56.7% or Ch\$7,767.5 million. This positive variation was partly attained by superior revenues of Ch\$2,768.8 million given higher fee income stemming from the growth observed in the salary base, adding lower operating expenses of Ch\$4,998.8 million related to the main components of costs where life and disability expenses highlights.
- Lower gains on mandatory investments (Ch\$1,707.0 million) partially offset such result, attributable to lower returns obtained by fixed income due to the effect of superior rates over the pension funds portfolios, involving a weighted average nominal return of pension funds of +1.92% in the 4Q11 as compared with +2.73% recorded in the 4Q10.
- Regarding income taxes, the period recorded an increased provision of Ch\$1,523.4 million due to higher earnings before taxes recorded in the quarter, adding the superior expense incurred due to the increase experienced by the corporate tax rate from 17% to 20% in 2011.

AFP PROVIDA, leading company in the Chilean pension fund industry, provides pension fund management and related services throughout the country and has invested in similar companies in Peru, Ecuador and Mexico. In July 1999, PROVIDA was incorporated into the financial holding BBVA Group that enjoys pride of place in the pension fund industry and is one of the principal financial conglomerates in Latin America.

Business Drivers	Dec-11	Market Share
Average number of affiliates	3,518,003	39.6%
Average number of contributors	1,786,857	36.8%
Average number of pensioners	546,245	37.6%
Average salary base (US\$ Million)	1,455.0	30.0%
AUM (US\$ Million)	39,253.2	29.0%
Average real return of Pension Fund (Cum 2011)	-5.15%	
Pension Fund Type A real return (Cum 2011)	-11.56%	
Pension Fund Type B real return (Cum 2011)	-7.99%	
Pension Fund Type C real return (Cum 2011)	-4.18%	
Pension Fund Type D real return (Cum 2011)	0.02%	
Pension Fund Type E real return (Cum 2011)	4.19%	

Other Variables	Dec-11	Market Share
Average number of branches	60	28.1%
Average number of administrative employees	909	26.7% (1)
Average number of sales agents	433	20.6% (1)

(1) Market share as of September, 2011

AFP PROVIDA S.A. COMPARATIVE ANALYSIS FOR THE YEAR 2011

The monthly economic index (IMACEC) grew 5.3% in December 2011, as compared to the same month in 2010, sustained by the strong dynamism of trade and growths observed in communications and mining sectors. With this result, the economy has expanded 6.3% y/y in 2011 and 4.5% y/y in the fourth quarter of the year.

In regard to foreign trade, the trade balance accrued a positive balance of US\$10,616.4 million in 2011, declining 33% with respect to the figure recorded in 2010. As of December 2011, exports accrued US\$80,586.0 million, an increase of 13% over 2010. The latter was partly attributable to the 20% growth of non-mining products (representing 38% of total exports), mainly the fishing and aquaculture sector given the increase of 40% in salmon and trout exports. Additionally, exports of mining products (representing 62% of total exports) increased by 11%, basically due to the superior copper price (17%).

Likewise, imports totaled US\$69,969.6 million, representing an increase of 27% with respect to 2010. This variation was explained by the rise of 22% in non-fuel imports (representing 77% of total exports) mainly machineries and mechanical devices that increased by 25% and land vehicles with a growth of 22%. It adds to the above, fuel exports with an increase of 40% (representing a 23% of total imports), basically crude and diesel oil with growths of 50% and 25% respectively, due to the increase experienced by their prices, as well as higher volumes imported in the case of crude oil.

The Consumer Price Index (CPI) accrued a variation of 4.4% in 2011. The accumulated variation was basically the outcome of rises recorded in food and non-alcoholic beverages (8.6% with an effect of 1.63 p.p.), transport (5.2% with an effect of 1.00 p.p.), accommodation and utilities (6.2% with an effect of 0.82 p.p.) and education (5.7% with an effect of 0.34 p.p.), figures that

were partially offset by the decrease exhibited in recreation and culture (-4.0% with an effect of -0.30 p.p.).

Regarding the monetary policy rate (MPR), the Central Bank decided to reduce the MPR in 25 basis points until 5.0% annually in the meeting held on January 12, 2012. The Central Bank explained its decision pointing out that developed economies have maintained a slow-growth path despite improvements exhibited by certain activity indicators in the United States, adding that emerging markets continue showing slowdown signs. Additionally, uncertainties of how to solve the economic situation in the Eurozone remain, whose fiscal and financial risks are still very high. Locally speaking, the economic activity and internal demand have developed in line with projections; labor market is still tied and monetary market has normalized. Total and underlying inflation in December 2011 was higher than the expected prices for perishable and other food, and the old effect of Chilean peso depreciation in the last quarter of 2011; however the Central Bank maintains the inflationary expectations around the target.

In relation to the labor market, the mobile quarter October-December 2011 recorded an unemployment rate of 6.6%, decreasing 0.5 percent points with respect to the previous mobile quarter, as well as to a twelve-month period. In the decrease recorded by the unemployment rate in twelve months, the increase of occupation (2.9%) influenced at a greater extent than the increase experienced by the labor force (2.3%), a situation that has been present mostly during the year.

The average estimation made by the National Statistics Institute for the year 2011, exhibited an unemployment rate of 7.1%, which has meant a decrease of 1.0 percent points with respect to the figure recorded last year. This result was driven by the yearly expansions of labor force and occupation of 3.8% and 5.0% respectively.

In reference to categories, the salaried employed sector expanded by 5.0% in twelve months, while the self-employed sector recorded a decrease (-2.6%) for the first time in the year. By sectors, real estate, business and renting activities and public administration represented the great impact over the total of occupation in twelve months, while manufacturing industry negatively stand out for the first time of the year. The sectors of great dynamism in the quarterly employment increase were agriculture and commerce, in line with the seasonal stage of the period.

BUSINESS DEVELOPMENT

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Profit

During 2011, the Company recorded a **profit** of Ch\$78,854.9 million, a decrease of Ch\$12,768.8 million or 13.9% as compared to the profit attained in 2010.

This result recorded was sustained by losses generated by mandatory investments, with a deviation of Ch\$25,355.1 million, as compared to the gains recorded in 2010. The latter was attributable to the fact that the weighted average nominal return of pension funds was -1.44%, which was compared to +12.18% recorded in 2010, basically due to losses generated by local and foreign stock markets.

Despite the latter, it is important to note the outstanding result generated by the recurring business, defined as revenues minus operating expenses (life and disability insurance premium, personnel expenses and miscellaneous other operating expenses) that increased by 12.1% or Ch\$10,177.5 million as compared to 2010. This result was the outcome of higher fee income (Ch\$10,085.8 million) partially offset by lower other revenues (Ch\$4,293.7 million) stemming from financial revenues associated to the life and disability insurance contract that is in runoff stage, thus, cash flows generating such benefits decreased.

With respect to operating expenses, they also made a positive contribution, decreasing by 6.9% or Ch\$4,385.3 million due to the credit recorded by the life and disability insurance premium and savings in personnel expenses, which were partially offset by higher miscellaneous other operating expenses (mainly data processing and marketing costs).

Regarding related associates, they contributed Ch\$922.3 million or 10.5% to the result attained in the period, mainly given the positive contribution made by local associates, adding the better result attained by AFORE Bancomer in Mexico.

Finally regarding income taxes, the period recorded a higher provision although the inferior earnings before taxes recorded in the period, since the rise in the corporate tax rate from 17% to 20% increased such expense.

As of December 2011, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$238.00 as compared to Ch\$276.54 obtained in the same period in 2010. As of December 31, 2011, the total number of outstanding shares stood at 331,316,623, recording no changes with respect to the same date in 2010.

Revenues

In 2011, **revenues** were Ch\$153,247.9 million, an increase of Ch\$5,792.1 million or 3.9% as compared to 2010. In this result, higher fee income of Ch\$10,085.8 million was highlighted, mainly due to the increase experienced by mandatory contributions, which was partially offset by lower other revenues of Ch\$4,293.7 million basically due to lower financial revenues recorded in the period.

- **Fee income** was Ch\$140,359.2 million in 2011, increasing by Ch\$10,085.8 million (7.7%) as compared to 2010. This result was basically driven by higher mandatory contributions of Ch\$9,358.9 million sustained by the growth in salary base (7.4%), plus higher revenues for pensions payments (Ch\$422.9 million or 18.6%) and administration of voluntary savings (Ch\$304.1 million or 16.5 %).

In keeping with the growing trend of fee income previously mentioned, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 40% in terms of participants, 37% in terms of contributors, and 30% in terms of salary base, while the market share of total assets under management was 29% as of December 2011. In figures, the average number of contributors was 1,786,857 and the monthly average salary base was US\$1,455.0 million, while assets under management were US\$39,253.2 million as of December 31, 2011.

- **Other revenues** amounted to Ch\$12,888.7 million in 2011, lower by Ch\$4,293.7 million (25.0%) with respect to 2010. This result was sustained by lower financial revenues of Ch\$4,975.1 million stemming from the life and disability insurance contract, expired in June 2009 and currently in a runoff stage, so lower cash flows were administered, adding minor returns obtained in the period.

Mandatory investments

In 2011, **mandatory investments** recorded losses of Ch\$3,469.5 million, a decrease of Ch\$25,355.1 million with respect to the gains recorded in 2010. In 2011, the weighted average nominal return of pension funds was -1.44% as compared to the return of +12.18% recorded in 2010, being the main contributors Fund Type A and Fund Type B in the losses during 2011. The nominal return per Fund Type was: Fund Type A -8.13%, Fund Type B -4.41%, Fund Type C -0.41%, Fund Type D +3.93% and Fund Type E +8.26%.

The negative return accumulated in the period was mainly driven by the losses recorded by foreign stock markets (MSCI World -7.6%: Japan -17.3% and Europe -8.5%; MSCI Emerging -20.5%: China -22.1%, Russia -21.7%, Brazil -17.2% and Mexico -3.1%), adding local stock markets (IPSA -15.2%). The latter was slightly offset by better results achieved by local and foreign fixed income as interest rates decreased.

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** credited Ch\$2,325.9 million in 2011, positive in Ch\$4,663.6 million as compared to the expense recorded in 2010.

The latter given that the average forward rates at the close of December 2010 were lower than the average rates expected at the close of 2011 (3.01% in Dec.2010 versus 3.09% in Dec.2011), which involved reversing provisions for casualty rate as determined by the difference between the amount requested at the end of December 2010 using the most accurate available information and the amount estimated by Provida's model as of December 31, 2011.

In figures, the reverse of provisions led to record a positive variation of Ch\$4,385.0 million. Additionally, the period recorded a lower expense in temporary premium of Ch\$278.6 million, since in 2010 a greater amount of residual and uncredited contributions were processed.

Finally, it is important to note that Provida currently maintains the obligation of casualties pending of payment stemming from the temporary disability determination that remain under coverage as of June 30, 2009, and the expiration of the associated contract is determined for the next 48 months, that is, June 30, 2013, by mutual consent of the parties.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$30,604.7 million in 2011, lower by Ch\$378.8 million or 1.2% with respect to 2010. This result was triggered by lower wages and salaries of sales personnel, and lower indemnities, which were partially offset by higher wages and salaries of administrative personnel and higher short term benefits.

- **Wages and salaries of administrative personnel** amounted to Ch\$17,286.5 million in 2011, increasing Ch\$1,351.0 million or 8.5% as compared to 2010. This result was driven by higher expenses incurred in fixed salaries as per inflation adjustments, accrued vacations in view of the decreased reversal of provisions due to lower use of vacations and seniority awards due to the higher provision for the new seniority award linked to 30 years of permanence in the Company. It added to the above, the superior expense in wages and salaries of administrative personnel recorded by the associate Genesis in Ecuador.

In figures, the average administrative staff was 909 workers in 2011, increasing 1.2% with respect the average staff in 2010 (898 administrative workers). By comparing the end of each period, the administrative staff increased by 3.5%, from 890 in December 2010 to 921 workers in December 2011.

- **Wages and salaries of sales personnel** amounted to Ch\$9,207.6 million in 2011, a decrease of Ch\$1,314.3 million or 12.5% with respect to 2010. This positive variation was basically determined by lower variable component of salaries in light of inferior commission paid to sales agents due to a smaller staff, adding the lower expense recorded in wages and salaries of sales personnel recorded by the associate Genesis in Ecuador. The latter was partially offset by a higher provision made for the seniority award related to 30 years of permanence in the Company and the superior fixed salaries in view of inflation adjustments, and increases in gross salaries as established in the collective agreement.

In figures, the average number of sales agents was 433 workers in 2011, a decrease of 5.9% with respect to the average number maintained in 2010 (460 sales agents). With respect to the evolution at the end of each period, the sales force decreased by 3.4% from 444 sales people in December 2010 to 429 in December 2011.

- **Short-term benefits to employees** were Ch\$2,499.9 million in 2011, increasing by Ch\$634.5 million or 34.0% as compared to 2010 due to higher provisions required for bonuses.
- **Indemnities** amounted to Ch\$1,610.8 million in 2011, a decrease of Ch\$1,049.9 million or 39.5% with respect to 2010. This positive result corresponded to lower indemnities paid to both administrative for Ch\$1,251.4 million, as well as to sales personnel for Ch\$1,409.3 million.

Depreciation and amortization expenses

The **depreciation and amortization expenses** were in the aggregate of Ch\$8,206.5 million in 2011, an increase of Ch\$195.5 million or 2.4% with respect to 2010. The latter was triggered by both, higher depreciation basically computing devices, as well as higher costs in amortization during the period.

- The **depreciation expenses** were Ch\$2,352.8 million in 2011, an increase of Ch\$113.4 million or 5.1% with respect to the same period in 2010. This result was basically attained by superior depreciation of computing devices, basically due to purchases made in the period.
- The **amortization expenses** were Ch\$5,853.7 million as of December 2011, an increase of Ch\$82.1 million or 1.4% with respect to the same period in 2010, attributable to higher amortization of IT programs in view of internal developments made in the period.

Impairment losses

Impairment losses recorded no expenses in 2011, with a deviation of Ch\$556.0 million as compared to the expense recorded in 2010. Impairment losses are related to extraordinary expenses incurred in 2010 related to furniture repairs due to damage caused by the earthquake that occurred in Chile in February 2010.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$30,664.7 million in 2011, an increase of Ch\$657.0 million or 2.2% with respect to 2010. This result was driven by the following:

- **Marketing expenses** were Ch\$1,784.2 million in 2011, a rise of Ch\$243.2 million or 15.8% with respect to 2010. This variation was originated by higher expenses incurred in publicity administration for creative services (including a portion of the expense stemming from 2010) and in events and promotions, mainly due to courses taken in social security. The aforementioned was partially offset by lower expenses associated with the effective cost of the quarterly balance sheet due to the smaller number of informative inserts sent to participants, as required by the authority, and lower expenses in publicity, basically associated with services in written media.

- **Data processing expenses** were Ch\$3,794.4 million in 2011, an increase of Ch\$524.0 million or 16.0% with respect to 2010. This result was originated by superior host maintenance and installations costs related to minor developments required in the period that are not qualified as investments, basically normative requirements and enhancements in systems. Additionally, the period recorded higher expenses in host maintenance with related companies in view of small enhancements that not led an extension in the useful life of the asset. The latter was partially offset by inferior maintenance other equipments and installations, basically related to continuity and upgrading services for equipments and lower branch offices liaison due to fewer number of branch offices maintained in the period.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$22,139.0 million in 2011, a decrease of Ch\$339.2 million or 1.5% as compared to 2010. This variation was mainly caused by lower expenses in advisories, basically referred to the inferior installment for the services externalized to BBVA Servicios Corporativos and services related to the collection for unpaid contributions (DNPA). Adding to the above are lower operational write-offs in view of the adjustments made in provisions that were not required since the level of operating mistakes has diminished. The aforementioned was partially offset by higher expenses incurred in pension payments in order to improve the service rendered to pensioners and in donations due to the artistic tour related to the 30 years anniversary of AFP system.
- **Other operating expenses** amounted to Ch\$2,947.1 million in 2011, higher by Ch\$228.9 million or 8.4% as compared to 2010. This deviation was attained by higher remunerations paid to the Board of Directors, due to per diem paid to Spanish Directors (expense not incurred in 2010), which was partially offset by lower disability qualification expenses mainly related to medical fees, since the insurance companies are currently responsible of such evaluations.

Profit (losses) from investments

Profit (losses) from investments in 2011 amounted to Ch\$1,552.8 million, higher by Ch\$1,271.0 million or 451.0% as compared to 2010 due to the higher level of the Company's liquidity and the better returns obtained in such investments.

Share of the profit (loss) from equity accounted associates

In 2011, **share of the profit (loss) from equity accounted associates** was Ch\$9,711.0 million, higher by Ch\$922.3 million or 10.5% with respect to 2010. This positive result was the outcome of better results attained by local associates, which jointly contributed Ch\$800.0 million, given the best evolution of revenues on sales by Previred and fee income in the case of AFC; adding the positive contribution of Ch\$186.2 million made by AFORE Bancomer in Mexico due to its higher fee income. The above was slightly offset by the lower result recorded by AFP Horizonte in Peru for Ch\$63.9 million, basically due to lower gains in mandatory investments.

Company	Country	2011	2010	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
AFC	Chile	1,298.7	1,079.2	219.5	20.3%
DCV	Chile	83.0	58.9	24.1	40.9%
Previred	Chile	2,343.0	1,786.7	556.4	31.1%
Bancomer	Mexico	3,802.4	3,616.3	186.2	5.1%
Horizonte	Peru	2,183.9	2,247.8	(63.9)	-2.8%
TOTAL		9,711.0	8,788.8	922.3	10.5%

In **Peru**, Provida Internacional has been a shareholder of AFP Horizonte since 1993, currently holding 15.87% of the shares. As of December 2011, this associate accounted for a total of 1,352,534 affiliates and assets under management for US\$7,194.4 million, figures equivalent to market shares of 27% and 24% respectively, situating it in first place in terms of affiliates and in third place regarding assets under management.

Regarding **Mexico**, in November 2000, Provida Internacional materialized the purchase of 7.50% of AFORE Bancomer's equity. As of December 2011, AFORE Bancomer maintained an affiliate portfolio of 4,381,799 and funds under management for US\$17,719.2 million, representing market shares of 10% and 15%, respectively, situating it in fourth place in terms of affiliates and in second place in assets under management.

The **local related associates** are: **Servicios de Administración Previsional S.A. ("PreviRed.com")** an electronic collection company in which Provida holds a 37.9% ownership; **Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC")** a company that administers unemployment funds in accordance with the Law 19,728, where Provida has a 37.8% ownership and **Inversiones DCV S.A. ("DCV")**, an entity whose main purpose is to invest in entities engaged in public offerings of securities and where Provida participates with a 23.14% stake, being the rest of its main shareholders other AFPs in the industry, as the other two local investments (AFC and PreviRed.com), adding other financial institutions that also participate.

Exchange differences

The **exchange differences** amounted to Ch\$122.2 million in 2011, a decrease of Ch\$161.4 million or 56.9% with respect to 2010. This result was basically attained to the revaluation of an additional contribution to be recovered from the insurance companies (amounts valued in UF), which recorded a lower average balance as compared to 2010.

Other non-operating revenues

In 2011, **other non-operating revenues** were Ch\$3,049.5 million, an increase of Ch\$486.0 million or 19.0% as compared to 2010. This result was attributable to the sale of assets (real estate in the south of the country, Temuco) and the reversal of provision in labor suits from previous years since the final determination was favorable to the Company. The aforementioned due to the

fact that provisions for labor suits are accounted for as other operating expenses, but the reverse of provisions corresponding to previous periods must be accounted for as revenues. The latter was partially offset by lower revenues received on rentals.

Other non-operating expenses

In 2011, **other non-operating expenses** amounted to Ch\$376.0 million, increasing by Ch\$196.6 million or Ch\$179.4 or 91.3% as compared to the expense recorded in 2010, largely attributable to the provision for non recoverable common charges and rentals to third parties.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$17,711.6 million in 2011, higher by Ch\$271.8 million or 1.6% with respect to 2010. The above due to lower expense in income taxes resulting from the inferior earnings before taxes was offset by the higher expense that the corporate tax rate generated, increasing from 17% in 2010 to 20% in 2011.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Assets

Total **assets** amounted to Ch\$390,348.6 million as of December 31, 2011, an increase of Ch\$12,356.9 million or 3.3% with respect to December 31, 2010. In this evolution while current assets increased by Ch\$17,526.8 million basically for the liquidity generated by the recurring business, non-current assets declined by Ch\$5,169.9 million due to losses from mandatory investments and the amortization costs on intangible assets.

- As of December 31, 2011, **current assets** were Ch\$86,178.4 million, increasing by Ch\$17,526.8 million or 25.5% with respect to December 31, 2010. This variation was mainly caused by superior amounts of financial assets at fair value of Ch\$15,111.1 million, given the higher level of deposits stemming from cash flows generated by the recurring business. In addition to the above were higher receivable accounts for current taxes of Ch\$9,239.8 million, due to higher monthly temporary payments. It should be mentioned that temporary payments are monthly calculated considering, among other variables, parameters of the previous year, so the taxable base has been higher, adding the rise in the tax rate of the period.

The above was partially offset by lower trade and other receivables of Ch\$4,773.5 million, mainly due to lower balances in accounts receivables from insurers (Ch\$4,944.9 million) and lower receivables from related companies (Ch\$1,188.1 million) referred to BBVA Seguros de Vida. The latter as a consequence of the efficiency gains in processes achieved by the Benefit Unit to gather the necessary benefit documentation, which permitted improving the terms to recover from insurance companies, payments made to affiliates.

- **Non-current assets** amounted to Ch\$304,170.2 million as of December 31, 2011, a decrease of Ch\$5,169.9 million or 1.7% with respect to December 31, 2010. This result was partly attained by lower mandatory investments of Ch\$3,108.2 million due to the negative accumulated return of pension funds during 2011, which was partially offset by the normal contributions recorded in the growing salary base of clients. Additionally, the period recorded

lower intangible assets of Ch\$4,486.3 million given the amortization of the customer list related to local acquisitions of AFPs (Protección, Unión and El Libertador). The above was partially offset by superior investments in equity accounted associates of Ch\$3,382.5 million, mainly due to positive results attained by the associates, locally, AFC and Previred, and abroad, AFORE Bancomer.

Liabilities

Total **liabilities** amounted to Ch\$85,568.1 million as of December 31, 2011, an increase of Ch\$1,571.0 million or 1.9% with respect to December 31, 2010. This result was attributable to the higher total obligation for taxes of Ch\$3,054.6 million (current and non-current portion), due to higher amounts in first category taxes, which was partially offset by lower deferred taxes in view of losses on mandatory investments. Additionally, the period recorded a higher obligation of trade and other payables of Ch\$1,818.3 million. The aforementioned was partially offset by the lower total provision of Ch\$2,959.0 million (current and non-current) associated with the life and disability benefits.

- **Current liabilities** amounted to Ch\$57,116.6 million as of December 31, 2011, an increase of Ch\$11,977.1 million or 26.5% with respect to December 31, 2010. This variation was largely driven by two factors: a higher level of short term provisions associated to the life and disability insurance and higher liabilities for current taxes.

Regarding current provisions, they increased by Ch\$5,429.4 million since the obligation of payment for the life and disability concept, has become lesser than one year. However, non-current provisions have declined by Ch\$8,388.5 million, since it is estimated that 100% of the obligations will be paid in a period lesser than one year, so, the variation net of provisions corresponded to a decrease of Ch\$2,959.0 million. This net decrease was sustained by the fact that the contract is in a runoff stage, that is, in a period of casualty payments that was generated until the coverage policy was closed (June 2009), and whose associated contributions have been paid throughout the time, decreasing the level of liabilities for such concept. It added to the above, higher discount rates expected at the moment of casualty payments with respect to those rates considered to determine the value of the liability at the end of 2010.

In connection with current taxes, the period recorded a higher liability of Ch\$5,043.1 million, associated to the superior amount of first category tax to be paid given the higher prevailing tax rate. Also contributing to increase the current liabilities, was the variation of higher trade and other payables of Ch\$1,818.3 million, basically associated to invoices payables related to outsourcing services (collection and pensions).

- **Non-current liabilities** amounted to Ch\$28,451.5 million as of December 31, 2011, a decrease of Ch\$10,406.1 million or 26.8% with respect to December 31, 2010, since provisions for unfavorable casualty rate were registered as a current liability, as mentioned above. Additionally, the period recorded lower liabilities for deferred taxes (Ch\$1,988.5 million) in relation with losses from mandatory investments during the period.

Shareholders' equity

Total **shareholder's equity** amounted to Ch\$304,780.5 million as of December 31, 2011, increasing by Ch\$10,786.0 million or 3.7% with respect to December 31, 2010. This evolution was triggered by the positive results generated in the year 2011, partially offset by the dividend distribution

of both, definite dividend corresponding to the year 2010 and interim dividend corresponding to the year 2011.

Exchange rate

As of December 31, 2011 the **exchange rate** was Ch\$519.20 per dollar, while at the same date in 2010, it was Ch\$468.01 per dollar. As of December 2011, the Chilean peso depreciated against the dollar (10.94%), while as of December 2010 the Chilean peso appreciated against the dollar (7.71%).

.....

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	2011	2010	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Revenues	153,247.9	147,455.8	5,792.1	3.9%
Gain on mandatory investments	(3,469.5)	21,885.7	(25,355.1)	-115.9%
Life and disability insurance premium expense (less)	2,325.9	(2,337.6)	4,663.6	199.5%
Employee expenses (less)	(30,604.7)	(30,983.5)	378.8	-1.2%
Depreciation and amortization (less)	(8,206.5)	(8,011.0)	(195.5)	2.4%
Impairment losses (less)	-	(556.0)	556.0	100.0%
Miscellaneous other operating expenses (less)	(30,664.7)	(30,007.7)	(657.0)	2.2%
Finance costs (less)	(121.2)	(102.9)	(18.3)	17.8%
Income (loss) from investments	1,552.8	281.8	1,271.0	451.0%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	9,711.0	8,788.8	922.3	10.5%
Exchange differences	122.0	283.4	(161.4)	-56.9%
Other non-operating income	3,049.5	2,563.5	486.0	19.0%
Other non-operating expenses (less)	(376.0)	(196.6)	(179.4)	91.3%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	96,566.6	109,063.6	(12,497.0)	-11.5%
Income tax expense	(17,711.6)	(17,439.8)	(271.8)	1.6%
Profit (loss) after tax from continuing operations	78,854.9	91,623.8	(12,768.8)	-13.9%
PROFIT (LOSS)	78,854.9	91,623.8	(12,768.8)	-13.9%

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	12-31-2011	12-31-2010	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Current assets	86,178.4	68,651.6	17,526.8	25.5%
Non-current assets	304,170.2	309,340.1	(5,169.9)	-1.7%
TOTAL ASSETS	390,348.6	377,991.7	12,356.9	3.3%
Current liabilities	57,116.6	45,139.5	11,977.1	26.5%
Non-current liabilities	28,451.5	38,857.6	(10,406.1)	-26.8%
Shareholders' Equity	304,780.5	293,994.6	10,786.0	3.7%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	390,348.6	377,991.7	12,356.9	3.3%

CASH FLOW STATEMENT

	2011	2010	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	85,946.8	67,727.0	18,219.8	26.9%
Cash flow from (used in) operations	91,419.5	72,146.0	19,273.5	26.7%
Cash flow from (used in) other operating activities	(5,472.7)	(4,419.0)	(1,053.7)	23.8%
CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	(16,560.6)	(8,473.2)	(8,087.3)	95.4%
CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(70,460.4)	(62,576.6)	(7,883.8)	12.6%
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	(1,074.2)	(3,322.8)	2,248.6	-67.7%

AFP PROVIDA S.A.
COMPARATIVE ANALYSIS OF THE FOURTH QUARTER IN 2011

Profit

During the fourth quarter of 2011 (4Q11), the Company recorded a **profit** of Ch\$22,060.7 million, an increase of Ch\$4,768.3 million or 27.6% with respect to profit recorded in the fourth quarter in 2010 (4Q10). This result was basically sustained by the outstanding 56.7% growth of the recurring business, defined as revenues minus operating expenses (life and disability insurance premium, personnel expenses and miscellaneous other operating expenses).

This result was partly sustained by superior revenues of Ch\$2,768.1 million, stemming from higher fee income in view of the growth of salary base during the quarter. In addition, operating expenses decreased by Ch\$4,998.8 million as a result of savings in all the lines, where the inferior life and disability insurance premium was highlighted given the adjustment made in provisions due to superior expected discount rate; and lower miscellaneous other operating expenses (administration and marketing costs).

This positive result was partially offset by lower gains on mandatory investments, with a deviation of Ch\$1,707.0 million with respect to the 4Q10, since the 4Q11 recorded a weighted average nominal return of pension funds of +1.92% as compared to the +2.73% recorded in 2010.

In connection with associates, they recorded higher earnings for Ch\$192.5 million or 6.9%, mainly due to better results attained by the local associate Previred and AFORE Bancomer in Mexico.

Regarding income taxes, the quarter recorded a higher provision due to increased earnings before taxes recorded in the quarter, adding the effect of the higher tax rate in the period, increasing from 17% to 20%.

During the 4Q11, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$66.58 as compared to Ch\$52.19 obtained in the 4Q10.

Revenues

In the 4Q11, **revenues** were Ch\$38,715.7 million, an increase of Ch\$2,768.8 million or 7.7% with respect to the 4Q10. This result was basically driven by both higher fee income of Ch\$1,803.1 million in view of the growth observed in mandatory contributions, as well as higher other revenues of Ch\$965.7 million.

- **Fee income** was Ch\$35,546.3 million in the 4Q11, an increase of Ch\$1,803.1 million (5.3%) with respect to the same quarter in 2010. This result was basically driven by higher amounts of mandatory contributions of Ch\$1,743.7 million given the growth of salary base (5.3%), plus higher revenues from pensions payments (Ch\$49.7 million or 7.9%) and administration of voluntary savings (Ch\$9.7 million or 1.9%).

In keeping with the growing trend of the Company's salary base, Provida has maintained its leading position in the pension industry with average market shares of 39% in terms of number of participants, 36% in terms of contributors and 30% in terms of salary base. In the 4Q11, the average number of contributors was 1,773,177 and US\$1,484.0 million in the case of the

monthly average salary base. Assets under management were US\$39,253.2 million as of December 31, 2011.

- **Other revenues** amounted to Ch\$3,169.4 million in the 4Q11, increasing by Ch\$965.7 million (43.8%) with respect to the 4Q10. This result was basically the outcome of lower losses for Ch\$478.3 million in financial revenues from the life and disability insurance contract, currently in a runoff stage that led to record lower administered cash flows. Additionally, the period recorded higher operating revenues of Ch\$525.8 million generated by AFP Genesis in Ecuador.

Mandatory investments

During the 4Q11, **mandatory investments** recorded gains of Ch\$3,701.7 million, lower by Ch\$1,707.7 million with respect to the gains recorded in the 4Q10. The weighted average nominal return of pension funds was +1.92% in the 4Q11, which was compared to the return of +2.73% recorded in the 4Q10. This lower result was basically sustained by the negative effect over the pension funds portfolio of the rise of medium and long rates in the nominal curve, as well as in the inflation adjusted curve in the 4Q11.

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** amounted to Ch\$115.7 million in the 4Q11, lower by Ch\$4,035.8 million with respect to the 4Q10. This result was sustained by the adjustment made in provisions in view of the superior expected discount rates at the moment of casualty payments for 2011. The above led to record a positive variation of Ch\$3,953.3 million in casualty provisions, as compared to the expense recorded in the same quarter in 2010, adding the lower temporary premium of Ch\$82.5 million stemming from processing the residual and un-credited contributions.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$8,837.7 million in the 4Q11, a decrease of Ch\$251.4 million or 2.8% with respect to the 4Q10. This result was basically triggered by inferior wages and salaries to sales personnel of Ch\$378.1 million and lower indemnities of Ch\$667.0 million, which were partially offset by higher wages and salaries to administrative personnel of Ch\$587.3 million and superior short term benefits of Ch\$206.5 million.

- **Wages and salaries of administrative personnel** amounted to Ch\$4,652.1 million in the 4Q11, a rise of Ch\$587.3 million or 14.4% with respect to the figure recorded in the same quarter in 2010. This result was largely attributed to the higher fixed component of salaries in view of inflation adjustments and a larger staff, plus higher accrued vacations, as a result of the minor reversal of provisions due to lower use of vacations. In addition, the period recorded higher wages and salaries of administrative personnel by AFP Genesis in Ecuador. The latter was partially offset by lower benefits allowances paid to workers, basically due to November 2010 incorporated a contribution to the Union Trade given the collective agreement termination in such month.

In figures, the average administrative staff was 918 workers in 4Q11, while in the 4Q10 it was 895, an increase of 2.5% (22 workers).

- **Wages and salaries of sales personnel** amounted to Ch\$2,171.2 million in the 4Q11, a decrease of Ch\$378.1 million or 14.8% with respect to the 4Q10. This positive variation was mainly explained by lower variable-based remuneration paid to sales agents referred to commissions, participations and awards in connection with a smaller staff; adding lower expenses in wages and salaries of sales personnel recorded by AFP Genesis in Ecuador. The above was partially offset by higher accrued vacations, given the lower reversal of provisions stemming from the lower use of vacations.

In figures, the average number of sales agents was 415 workers in the 4Q11, a decrease of 6.4% with respect to the number maintained in the 4Q10 (444 sales agents).

- **Short term benefits to employees** amounted to Ch\$1,320.2 million in the 4Q11, increasing by Ch\$206.5 million with respect to the 4Q10, given the higher provision for bonuses required in the quarter.
- **Indemnities** were Ch\$694.1 million in the 4Q11, a decrease of Ch\$667.0 million or 49.0% as compared to the 4Q10. This evolution was mainly the outcome of lower indemnities paid to both administrative (Ch\$554.7 million) and sales personnel (Ch\$112.3 million).

Depreciation and amortization expenses

The **depreciation and amortization expenses** were Ch\$2,041.4 million in the 4Q11, an increase of Ch\$3.0 million or 0.1% with respect to the 4Q10. This result was the outcome of superior depreciation of Ch\$14.9 million, which was partially offset by lower amortization of Ch\$11.9 million.

- In the 4Q11, the **depreciation expenses** amounted to Ch\$577.6 million, an increase of Ch\$14.9 million or 2.7% with respect to the expenses recorded in the same quarter in 2010. This variation was mainly attributable to higher depreciation of computing devices, plus superior depreciation expenses recorded by the associate Genesis in Ecuador.
- The **amortization expenses** in the 4Q11 were Ch\$1,463.9 million, a decrease of Ch\$11.9 million or 0.8% with respect to the same quarter in 2010, determined by lower amortization costs during the period, mainly related IT software.

Impairment losses

Impairment losses recorded no expenses in the 4Q11, positive in Ch\$556.0 million as compared to the 4Q10. Impairment losses recorded in the 4Q10 were related to extraordinary expenses incurred in reparation of furniture due to damages caused by the earthquake that occurred in Chile in February 2010.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$8,301.2 million in the 4Q11, a decrease of Ch\$711.7 million or 7.9% with respect to the 4Q10. This result was basically driven by lower administration (Ch\$934.9 million) and marketing (Ch\$170.5 million) expenses.

- **Marketing expenses** were Ch\$772.0 million in the 4Q11, lower by Ch\$170.5 million as compared to the same quarter 2010. This result was basically attributable to lower expense in publicity, mainly written media, which was partially offset by the superior expense in publicity administration related to creative services, adding higher expenses in events and promotions, mainly due to courses related to social security taken in the period.
- **Data processing expenses** were Ch\$1,226.9 million in the 4Q11, an increase of Ch\$253.0 million or 26.0% with respect to the 4Q10. The result was driven by higher costs in host maintenance with related companies, as well as host maintenance and installations services determined by the new system maintenance services. Also explaining the latter is the acknowledgement of small developments referred to normative requirements, as well as enhancements of current systems that did not involve the extension of useful life of such assets, so they correspond to costs and not investments. The latter was partially offset by lower branch offices liaison services due to the inferior number of branch offices maintained in the period.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$5,507.4 million in the 4Q11, a decrease of Ch\$934.9 million or 14.5% with respect to the same quarter in 2010. This result was mainly attributable to lower expenses in advisories related to collection for unpaid contributions, which was partially offset by superior expenses in temporary entities services; and higher costs in outsourcing and call center services.
- **Other operating expenses** were Ch\$794.9 million in the 4Q11, an increase of Ch\$140.8 million or 21.5% with respect to the same period in 2010. This result was explained by higher compensations paid to the Board of Directors, given the per diem payments to Spanish Directors, adding superior expenses incurred in disability qualification expenses basically medical fees and clinical examinations.

Profit (losses) from investments

Profit (losses) from investments in the 4Q11 amounted to Ch\$423.7 million, higher by Ch\$276.1 million as compared to the same quarter in 2010 due to higher Company's liquidity and superior returns obtained by these investments.

Share of the profit (loss) from equity accounted associates

Share of the profit (loss) from equity accounted associates was Ch\$2,997.0 million in the 4Q11, higher by Ch\$192.5 million or 6.9% with respect to the 4Q10. This result basically sustained by the higher revenues on sales recorded by Previred and the better performance exhibited by AFFORE Bancomer in Mexico, given the higher fee income recorded. The latter was partially offset by lower fee income generated by AFC and an inferior result achieved by AFP Horizonte in Peru attributable to losses in mandatory investments.

Company	Country	4Q11	4Q10	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
AFC	Chile	341.4	381.7	(40.3)	-10.6%
DCV	Chile	18.0	2.6	15.4	597.7%
Previred	Chile	710.4	506.9	203.5	40.2%
Bancomer	México	956.9	860.4	96.5	11.2%
Horizonte	Perú	970.4	1,052.9	(82.6)	-7.8%
TOTAL		2,997.0	2,804.5	192.5	6.9%

Exchange differences

The **exchange differences** amounted to Ch\$23.6 million in the 4Q11, higher by Ch\$40.1 million with respect to the losses recorded in the 4Q10. In both quarters, the Chilean peso appreciated against the dollar, which decreased the value in Chilean pesos of deposits and accounts receivables maintained in dollars, but in the 4Q11 was inferior (0.5%) than in the 4Q10 (3.2%).

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$595.2 million in the 4Q11, a decrease of Ch\$93.3 million or 13.6% with respect to the same quarter in 2010. This result was attributable to lower revenues received on rentals, adding inferior other revenues related to regularization of checks unpaid and annulled.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$168.9 million in the 4Q11, higher by Ch\$717.2 million with respect to the credit recorded in the same quarter in 2010. The aforementioned due to the 4Q10 recorded the reclassification of expenses stemming from damages provoked by the earthquake in the accounting line impairment losses.

Income tax expense

The **income tax expense** amounted to Ch\$4,892.2 million in the 4Q11, higher by Ch\$1,523.4 million or 45.2% with respect to the 4Q10, due to higher earnings before taxes recorded in the quarter, adding the superior expense involved in the increase of the corporate tax rate from 17% to 20%.

Exchange rate

In the 4Q11, the Chilean peso appreciated 0.5% against the dollar, as well as in the 4Q10 where the appreciation was 3.2%.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	4Q11	4Q10	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Revenue	38,715.7	35,947.0	2,768.8	7.7%
Gain on mandatory investments	3,701.7	5,408.7	(1,707.0)	-31.6%
Life and disability insurance premium expense (less)	(115.7)	(4,151.5)	4,035.8	-97.2%
Employee expenses (less)	(8,837.7)	(9,089.0)	251.3	-2.8%
Depreciation and amortization (less)	(2,041.4)	(2,038.4)	(3.0)	0.1%
Impairment losses (less)	-	(556.0)	556.0	100.0%
Miscellaneous other operating expenses (less)	(8,301.2)	(9,012.9)	711.7	-7.9%
Finance costs (less)	(39.3)	(19.2)	(20.1)	104.6%
Income (loss) from investments	423.7	147.6	276.1	187.1%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	2,997.0	2,804.5	192.5	6.9%
Exchange differences	23.6	(16.4)	40.1	243.8%
Other non-operating income	595.2	688.6	(93.3)	-13.6%
Other non-operating expenses (less)	(168.9)	548.3	(717.2)	-130.8%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	26,952.9	20,661.2	6,291.7	30.5%
Income tax expense	(4,892.2)	(3,368.8)	(1,523.4)	45.2%
Profit (loss) after tax from continuing operations	22,060.7	17,292.4	4,768.3	27.6%
PROFIT (LOSS)	22,060.7	17,292.4	4,768.3	27.6%

Para su publicación inmediata

Contacto:

María Paz Yáñez Macías
Gerente Planificación y Control de Gestión
Teléfono: (56-2) 351-1483
E-mail: myanezm@bbvaprovida.cl

Santiago, Chile – 29 de febrero de 2012 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) informa sus resultados financieros integrales para el período terminado el 31 de diciembre de 2011. Toda la información se expresó en pesos chilenos y fue preparada bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

AFP PROVIDA informa resultados al 31 de diciembre de 2011

PUNTOS DESTACADOS DEL AÑO 2011

- A diciembre de 2011 se registró una ganancia de Ch\$78.854,9 millones, menor en Ch\$12.768,8 millones ó 13,9% respecto al año 2010. Esta desviación es producto de la pérdida registrada por el encaje, que implicó una desviación de Ch\$25.355,1 millones respecto a las ganancias alcanzadas en el año 2010. Lo anterior, dado los negativos retornos obtenidos por los mercados accionarios local y extranjero, que implicaron una rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones de -1,45% comparada con la del año 2010 que alcanzó a +12,18%.
- Sin embargo, cabe destacar la positiva evolución evidenciada por el negocio recurrente (12,1%), definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación (prima seguro invalidez y sobrevivencia, gastos de personal y otros gastos varios de operación), producto de los superiores ingresos ordinarios por Ch\$5.792,1 millones, dado el crecimiento de los ingresos por comisiones (Ch\$10.085,8 millones ó 7,7%), consecuencia de la mayor masa imponible registrada en el período. Lo anterior, parcialmente compensado por los otros ingresos ordinarios (Ch\$4.293,7 millones) debido a menores ingresos financieros asociados al contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia en período de run off, con flujos de caja decrecientes.
- En relación a los gastos de operación, éstos disminuyeron un 6,9% (Ch\$4.385,3 millones), debido básicamente al abono realizado en la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia, que implicó una positiva variación respecto al gasto registrado en 2010 por este concepto, a lo que se agrega menores gastos de personal. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores otros gastos varios de operación, principalmente relacionados a computación y comercialización.
- Respecto a la ganancia en coligadas, ésta fue positiva en Ch\$922,3 millones, básicamente por el destacado resultado obtenido por las coligadas locales y por AFORE Bancomer de México.
- En materia de impuestos a la renta, se registró una mayor provisión por Ch\$271,8 millones, ya que si bien la inferior ganancia antes de impuesto registrada en el período implicó la realización de una menor provisión, ésta fue compensada con el mayor gasto generado por el alza en la tasa impositiva a las empresas, desde 17% en 2010 a 20% en 2011.
- Dado que Provida es el único accionista de AFP Génesis de Ecuador, sus estados financieros se consolidan con los de Provida, lo que implicó que se reconociera en los distintos componentes de resultados una ganancia por Ch\$3.105,6 millones en el año 2011, representando un incremento de 10,4% respecto a igual período del año anterior.

- Al 31 de diciembre de 2011, Provida mantiene su liderazgo en la industria previsional chilena, con un total de US\$39.253,2 millones en activos bajo administración, equivalente a una participación de mercado de 29%. Adicionalmente, Provida también lidera en términos de clientes, con una cartera promedio de 3,5 millones de afiliados y de 1,8 millones de cotizantes, equivalentes a participaciones de mercado de 40% y de 37%, respectivamente, a diciembre de 2011.

PUNTOS DESTACADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2011

- En el cuarto trimestre de 2011 (4T11) se registró una ganancia de Ch\$22.060,7 millones, superior en Ch\$4.768,3 millones ó 27,6% respecto a la ganancia registrada en el cuarto trimestre de 2010 (4T10), producto del destacado resultado obtenido por el negocio recurrente (ingresos ordinarios menos gastos de operación), que se incrementó 56,7% ó Ch\$7.767,5 millones. Esta positiva variación se debe por una parte, a los superiores ingresos ordinarios por Ch\$2.768,8 millones, dados los mayores ingresos por comisiones consecuencia del crecimiento de la masa salarial, a lo que se suma los menores gastos de operación por Ch\$4.998,8 millones, en todos sus componentes, donde destaca el menor gasto en el seguro de invalidez y sobrevivencia.
- Compensa en forma parcial este resultado, la menor utilidad consignada por el encaje (Ch\$1.707,0 millones) debido a los inferiores rendimientos obtenidos en rentas fijas dado el efecto del alza de tasas sobre los portafolios de fondos de pensiones, implicando una rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones de +1,92% en el 4T11, comparada con +2,73% registrada en el 4T10.
- Respecto al impuesto a la renta, se consignó una mayor provisión por Ch\$1.523,4 millones, dado el superior resultado antes de impuesto registrado en el trimestre, a lo que se agrega el mayor gasto generado por el incremento en la tasa impositiva cobrada a las empresas de 17% a 20% en 2011.

AFP PROVIDA, empresa líder en Chile en la administración de fondos de pensiones, otorga servicios en todo el país y posee inversiones en compañías similares en Perú, Ecuador y México. En julio de 1999, PROVIDA se incorporó al Grupo Financiero BBVA, líder destacado en el negocio previsional, y uno de los principales conglomerados financieros en Latinoamérica.

Factores del Negocio	Dic-11	Participación de Mercado
Número promedio de afiliados	3.518.003	39,6%
Número promedio de cotizantes	1.786.857	36,8%
Número promedio de pensionados	546.245	37,6%
Masa Imponible promedio (millones de US\$)	1.455,0	30,0%
Fondos de pensiones (millones de US\$)	39.253,2	29,0%
Rentabilidad real promedio fondos (Acum 2011)	-5,15%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo A (Acum 2011)	-11,56%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo B (Acum 2011)	-7,99%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo C (Acum 2011)	-4,18%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo D (Acum 2011)	0,02%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo E (Acum 2011)	4,19%	

Otras Variables	Dic-11	Participación de Mercado
Número promedio de agencias	60	28,1%
Número promedio de personal administrativo	909	26,7% (1)
Número promedio de agentes de ventas	433	20,6% (1)

(1) Cuota a septiembre de 2011

A.F.P. PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO PARA EL AÑO 2011

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de diciembre de 2011 aumentó 5,3% en comparación con igual mes del año 2010, explicado por el fuerte dinamismo del comercio y el crecimiento de los sectores comunicaciones y minería. Con este resultado, la economía se habría expandido 6,3% a/a en 2011 y 4,5% a/a en el 4T11.

Respecto al comercio exterior, la balanza comercial acumuló un saldo positivo de US\$10.616,4 millones en el año 2011, monto inferior en 33% al registrado en el año 2010. A diciembre de 2011 las exportaciones acumulan US\$80.586,0 millones, implicando un crecimiento de 13% respecto a 2010. Lo anterior se explica por una parte, por el incremento de 20% de las exportaciones de productos no mineros (que representan el 38% de las exportaciones totales), principalmente el sector pesquero acuícola, dado el incremento de 40% en las exportaciones de salmones y truchas. Adicionalmente, las exportaciones de productos de la minería (que representan el 62% de las exportaciones totales), se incrementaron 11%, básicamente debido al superior precio registrado por el cobre (17%).

Por su parte, las importaciones totalizaron US\$69.969,6 millones, representando un aumento de 27% respecto a 2010. Esta variación se explica por el crecimiento de 22% de las importaciones no combustibles (que representan el 77% de las importaciones totales), principalmente máquinas y aparatos mecánicos que aumentaron un 25% y vehículos terrestres que se incrementó un 22%. A lo anterior se agrega, el crecimiento de 40% de las importaciones de combustibles (que representan un 23% de las importaciones totales), básicamente petróleo crudo y diesel oil, que aumentaron un 50% y 25% respectivamente, debido al incremento en sus precios, a lo que se agrega en el caso del petróleo crudo, el aumento de las internaciones físicas.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló en 2011 una variación de 4,4%. La variación acumulada es producto principalmente de las alzas registradas en las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas (8,6% e incidencia de 1,63 pp), Transporte (5,2% e incidencia de 1,00 pp), Alojamiento y servicios básicos (6,2% e incidencia de 0,82 pp) y Educación (5,7% e incidencia de

0,34 pp), parcialmente compensadas con la disminución registrada en la división Recreación y cultura (-4,0% e incidencia de -0,30 pp).

En relación a la tasa de política monetaria (TPM), el Banco Central en reunión celebrada el 12 de enero de 2012, acordó reducir la TPM en 25 puntos base, hasta 5,0% anual. El Banco Central explicó su decisión indicando que las economías avanzadas mantienen un lento ritmo de crecimiento, a pesar de la mejoría de algunos indicadores de actividad en Estados Unidos, a lo que se agrega que las economías emergentes, continúan con signos de desaceleración. Adicionalmente, persiste la incertidumbre acerca de cómo se resolverá la situación de las economías de la Eurozona, cuyos riesgos fiscales y financieros siguen muy elevados. Por su parte, en el plano local, la actividad económica y la demanda interna han evolucionado en línea con lo proyectado, el mercado laboral sigue ajustado y el mercado monetario se ha normalizado. La inflación total y subyacente en diciembre de 2011 fue mayor que lo esperado por los precios de perecibles y otros alimentos, y la incidencia rezagada de la depreciación del peso en el último trimestre de 2011, sin embargo, el Banco Central mantiene las expectativas inflacionarias en torno a la meta.

En relación al mercado laboral, el trimestre móvil octubre-diciembre 2011 consignó una tasa de desocupación de 6,6%, registrando disminuciones de 0,5 punto porcentual tanto respecto del trimestre inmediatamente anterior como en doce meses. En la disminución de la tasa de desocupación en doce meses, influyó el aumento de la Ocupación (2,9%) en mayor proporción al aumento de la Fuerza de Trabajo (2,3%), situación que se ha observado la mayor parte del año.

La estimación promedio anual de 2011, realizada por el Instituto Nacional de Estadísticas, arrojó una tasa de desocupación de 7,1%, lo que significó una disminución de 1,0 punto porcentual respecto a lo observado el año anterior. Este resultado fue consecuencia de las expansiones anuales de la Fuerza de Trabajo y de Ocupados de 3,8% y 5,0% respectivamente.

Según categoría, en doce meses el empleo Asalariado anotó una expansión de 5,0%, mientras que Cuenta Propia registró su primera disminución en el año (-2,6%). Sectorialmente, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, y Administración Pública, representaron las ramas de mayor incidencia sobre el total de la Ocupación en doce meses, mientras que Industria Manufacturera destacó negativamente por primera vez en el año. Las ramas de actividad de mayor dinamismo en el incremento trimestral del empleo fueron Agricultura y Comercio, en línea con la estacionalidad propia del período.

DESARROLLO DEL NEGOCIO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia

Durante el año 2011, la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$78.854,9 millones, menor en Ch\$12.768,8 millones ó 13,9% respecto a la ganancia registrada en el año 2010.

Este resultado, se debe a la pérdida registrada por el encaje, que implicó una desviación de Ch\$25.355,1 millones, respecto a la utilidad consignada en 2010. Lo anterior, consecuencia de la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones que alcanzó a -1,44% comparada con la del año anterior que alcanzó a +12,18%, debido a las pérdidas registradas por los mercados accionarios extranjeros y nacional.

Sin embargo, cabe consignar el destacado resultado obtenido por el negocio recurrente, definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación (prima seguro invalidez y sobrevivencia, gastos de personal y otros gastos varios de operación), que se incrementa un 12,1% ó Ch\$10.177,5 millones respecto al año 2010. Lo anterior, debido a los superiores ingresos por comisiones (Ch\$10.085,8 millones) compensados en forma parcial por menores otros ingresos ordinarios (Ch\$4.293,7 millones), provenientes de los ingresos financieros asociados al contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia, el cual se encuentra en período de run off, implicando que los flujos de caja que generaban el beneficio disminuyeran.

Por su parte los gastos de operación, también realizaron una positiva contribución, disminuyendo en 6,9% ó Ch\$4.385,3 millones, producto del abono registrado en la prima de seguro de invalidez y sobrevivencia y de los ahorros en gastos de personal, parcialmente compensados con mayores otros gastos varios de operación (principalmente computación y comercialización).

En relación a las coligadas, éstas contribuyeron con Ch\$922,3 millones ó 10,5% en el resultado del período, producto principalmente del positivo aporte realizado por las coligadas locales, a lo que se suma el mejor resultado obtenido por AFORE Bancomer de México.

Finalmente, en materia de impuestos a la renta, se consignó una mayor provisión, ya que a pesar del menor resultado antes de impuesto, el incremento de la tasa impositiva desde 17% a 20% en 2011, hizo aumentar el gasto.

A diciembre de 2011 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$238,00, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$276,54 obtenida en igual período de 2010. Al 31 de diciembre de 2011, el número total de acciones fue de 331.316.623 no registrándose cambios respecto de la misma fecha de 2010.

Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** en 2011 alcanzaron a Ch\$153.247,9 millones, mayores en Ch\$5.792,1 millones ó 3,9% respecto al año anterior. En esta evolución destacan los mayores ingresos por comisiones por Ch\$10.085,8 millones, principalmente por el crecimiento de las cotizaciones obligatorias, parcialmente compensados por menores otros ingresos ordinarios por Ch\$4.293,7 millones, básicamente por los inferiores ingresos financieros registrados en el período.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$140.359,2 millones en 2011, mayores en Ch\$10.085,8 millones (7,7%) respecto al año 2010. Esto último, debido principalmente a superiores cotizaciones obligatorias por Ch\$9.358,9 millones dado el crecimiento de la masa imponible (7,4%), a lo que se agrega mayores ingresos por pago de pensiones (Ch\$422,9 millones ó 18,6%) y por gestión de ahorro voluntario (Ch\$304,1 millones ó 16,5%).

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 de 40% en materia de afiliados, 37% en cotizantes, 30% en masa imponible y de 29% en activos bajo administración en 2011. En cifras, durante el año, el número promedio de cotizantes alcanzó a 1.786.857 y la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.455,0 millones. Los activos bajo administración al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron a US\$39.253,2 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en 2011 a Ch\$12.888,7 millones, menores en Ch\$4.293,7 millones (25,0%), respecto al año 2010. Este resultado se explica por los inferiores ingresos financieros por Ch\$4.975,1 millones, derivados del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia, expirado en junio de 2009 y que actualmente se encuentra en período de run off, implicando menores flujos de caja administrados, a lo que se suma el inferior retorno obtenido en el período.

Rentabilidad del Encaje

En el año 2011, se registró una pérdida del **Encaje** de Ch\$3.469,5 millones, implicando una desviación de Ch\$25.355,1 millones respecto a la utilidad consignada en el año 2010. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones en 2011, alcanzó a -1,44% que se compara con la obtenida en 2010 de +12,18%, correspondiendo los principales aportes en la pérdida del año al Fondo A y al Fondo B. Las rentabilidades nominales por fondo fueron: Fondo A -8,13%, Fondo B -4,41%, Fondo C -0,41%, Fondo D +3,93% y Fondo E +8,26%.

La rentabilidad negativa acumulada en el año, es producto principalmente de las pérdidas consignadas en los mercados accionarios extranjeros (MSCI World -7,6%: Japón -17,3% y Europa -8,5%; MSCI Emerging -20,5%: China -21,7%, Rusia -21,7%, Brasil -17,2% y México -3,1%), a lo que se suma el mercado accionario local (IPSA -15,2%). Lo anterior, compensado en forma muy parcial con los mejores resultados obtenidos por la renta fija local y extranjera, dada la baja de tasas.

Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró en 2011 un abono de Ch\$2.325,9 millones, implicando una positiva variación de Ch\$4.663,6 millones respecto al gasto registrado en el año 2010.

Lo anterior, dado que las tasas forward promedio al cierre de diciembre de 2010 fueron inferiores a las promedio esperadas para el cierre de 2011 (3,01% en Dic.10 vs 3,09% en Dic.11), lo que implicó la reversa de provisiones por siniestralidad, resultantes al determinar la diferencia entre lo requerido a diciembre de 2010 con la mejor información disponible y con la estimación del modelo de Provida al 31 de diciembre de 2011.

En cifras, la reversa de provisiones implicó una positiva variación de Ch\$4.385,0 millones. Adicionalmente, se registró un menor gasto por prima provisoria por Ch\$278,6 millones, dado que en 2010 se registró una mayor recuperación de rezagos.

Finalmente, cabe recordar que Provida mantiene en la actualidad la obligación de los siniestros pendientes de pago dados por el período de invalidez transitoria que quedaron cubiertos al 30 de junio de 2009 y la expiración del contrato asociado está estipulada en 48 meses posteriores a dicha fecha, es decir junio de 2013, si las partes no acuerdan otra cosa.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** en 2011 alcanzaron a Ch\$30.604,7 millones, menores en Ch\$378,8 millones ó 1,2% respecto a 2010. Lo anterior, producto de menores sueldos y salarios al personal de ventas y menores indemnizaciones, parcialmente compensado con superiores sueldos y salarios al personal administrativo y mayores beneficios de corto plazo.

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en 2011 alcanzaron a Ch\$17.286,5 millones, superiores en Ch\$1.351,0 millones ó 8,5% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe principalmente a mayores gastos en sueldos fijos dados los reajustes salariales por inflación, en vacaciones devengadas, dada la menor reversa de provisiones por el inferior uso de vacaciones y en premio de antigüedad por superior provisión dado el nuevo premio creado por reconocimiento de 30 años de servicios en la Compañía. A lo anterior, se agrega el superior gasto registrado en sueldos y salarios al personal administrativo en la filial Génesis de Ecuador.

En cifras, la dotación administrativa promedio en 2011 alcanzó a 909 trabajadores, aumentando un 1,2% respecto a la dotación promedio registrada en el año anterior (898 administrativos). Al comparar el cierre de cada período, la dotación administrativa se incrementa un 3,5%, pasando de 890 trabajadores en diciembre de 2010 a 921 trabajadores en diciembre de 2011.

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en 2011 alcanzaron a Ch\$9.207,6 millones, inferiores en Ch\$1.314,3 millones ó 12,5% respecto al año 2010. La variación positiva es producto básicamente de la menor remuneración variable, dadas las menores comisiones pagadas a los vendedores asociadas a la menor dotación, a lo que se agrega el menor gasto registrado en sueldos y salarios al personal de ventas en la filial Génesis de Ecuador. Lo anterior, parcialmente compensado por la provisión realizada por premio de antigüedad consecuencia del nuevo premio por 30 años de servicio en la Compañía y el superior salario

fijo, dados los reajustes por inflación e incremento de la remuneración bruta por convenio colectivo.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en 2011 alcanzó a 433 trabajadores, inferior en 5,9% respecto a la dotación promedio mantenida en el año 2010 (460 vendedores). Respecto de la evolución al cierre de cada período, la fuerza de ventas presenta una disminución de 3,4%, pasando de 444 vendedores en diciembre de 2010 a 429 en diciembre de 2011.

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en 2011 a Ch\$2.499,9 millones, superiores en Ch\$634,5 millones ó 34,0% respecto al año 2010, producto de las mayores provisiones requeridas por bonos.
- Las **indemnizaciones** en el año 2011 alcanzaron a Ch\$1.610,8 millones, inferiores en Ch\$1.049,9 millones ó 39,5% respecto a 2010. Este positivo resultado es producto de menores indemnizaciones pagadas tanto al personal administrativo por Ch\$1.251,4 millones, como de ventas por Ch\$1.409,3 millones.

Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzó a Ch\$8.206,5 millones en 2011, superior en Ch\$195,5 millones ó 2,4% respecto al año 2010. Lo anterior, debido tanto a la mayor depreciación, básicamente de equipos de informática, así como la superior amortización del ejercicio.

- La **depreciación** en 2011 alcanzó a Ch\$2.352,8 millones, mayor en Ch\$113,4 millones ó 5,1% respecto al año 2010. Este resultado se debe básicamente a la superior depreciación de equipos de informática, básicamente referidos a adquisiciones realizadas en el ejercicio.
- La **amortización** en el año 2011 alcanzó a Ch\$5.853,7 millones, superior en Ch\$82,1 millones ó 1,4% respecto a 2010, debido a la mayor amortización del ejercicio, relacionadas a programas informáticos dadas las mejoras por desarrollos internos realizados en el período.

Pérdidas por deterioro

Las **pérdidas por deterioro** no consignaron gasto en el año 2011, implicando una positiva variación de Ch\$556,0 respecto al año 2010. Las pérdidas por deterioro en el año 2010 estuvieron relacionadas con los gastos extraordinarios que implicó la reparación de inmuebles por los daños ocasionados por el terremoto ocurrido en febrero de dicho año.

Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** en 2011 alcanzaron a Ch\$30.664,7 millones, superiores en Ch\$657,0 millones ó 2,2% respecto a 2010. Lo anterior, se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de comercialización** en 2011 alcanzaron a Ch\$1.784,2 millones, mayores en Ch\$243,2 millones ó 15,8% respecto al año 2010. Esta desviación se debe a mayores gastos en gestión de publicidad por servicios creativos (incluida una porción del año 2010) y en eventos y auspicios, principalmente por la realización de diplomados en seguridad social. Lo anterior, parcialmente compensado con inferiores gastos asociados al costo efectivo por

cartola cuatrimestral, consecuencia del menor número de insertos informativos requeridos por la autoridad a ser enviados a los afiliados y menores gastos en publicidad, básicamente asociado a servicios en prensa escrita.

- Los **gastos de computación** en 2011 alcanzaron a Ch\$3.794,4 millones, superiores en Ch\$524,0 millones ó 16,0% respecto a 2010. Este resultado es producto de superior mantención host e instalaciones, producto de desarrollos menores requeridos en el período, que no califican como inversión, básicamente referidos a requerimientos normativos y mejoras en sistemas. A esto último se agrega mayor gasto en mantención host con empresas relacionadas, asociado a mejoras menores que no implicaron una extensión en la vida útil del activo. Lo anterior, parcialmente compensado por menor mantención otros equipos e instalaciones, básicamente relacionada con servicios de continuidad y actualización de equipos y menores enlaces centros de servicios debido al inferior número de sucursales mantenidas en el período.
- Los **gastos de administración** en 2011 alcanzaron a Ch\$22.139,0 millones, menores en Ch\$339,2 millones ó 1,5% respecto al año 2010. Esta variación se explica principalmente por menores gastos en asesorías, relacionadas principalmente al inferior valor cuota por la externalización de servicios a BBVA Servicios Corporativos y a servicios por la cobranza de cotizaciones impagas. Adicionalmente se registraron menores castigos operacionales, dado el ajuste de provisiones de años anteriores que no fueron requeridas, dado que el número de errores operativos ha disminuido. Lo anterior, parcialmente compensado con mayores gastos en servicio de pago de pensiones con la finalidad de mejorar dicho servicio y en donaciones por gira artística relacionada con el aniversario de los 30 años del sistema AFP.
- Los **otros gastos operacionales** en 2011 alcanzaron a Ch\$2.947,1 millones, superiores en Ch\$228,9 millones ó 8,4% respecto a 2010. Esta desviación se debe a la superior remuneración pagada a Directorio, dado el pago de dietas a directores titulares españoles, gasto que no fue realizado en 2010, parcialmente compensado con menores gastos de calificación de invalidez, relacionados principalmente con honorarios médicos, dado que las compañías de seguro son actualmente responsables de dichas evaluaciones.

Ganancia (pérdida) procedente de inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en 2011 alcanzó a Ch\$1.552,8 millones, superior en Ch\$1.271,0 millones ó 451,0% respecto al año 2010, dado el mayor nivel de liquidez de la Compañía y los superiores retornos obtenidos por estas inversiones.

Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación

La **participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación** en 2011 alcanzó a Ch\$9.711,0 millones, superior en Ch\$922,3 millones ó 10,5% respecto al año 2010. Esta positiva variación es producto de los mejores resultados obtenidos por las coligadas locales, las que en conjunto alcanzaron a Ch\$800,0 millones, dada la mejor evolución de los ingresos por venta en Previred y de los ingresos por comisiones en el caso de la AFC, a lo que se suma la positiva contribución de AFORE Bancomer de México por Ch\$186,2 millones dados los mayores ingresos por comisiones. Lo anterior, compensado en forma muy parcial con el menor resultado obtenido por AFP Horizonte de Perú por Ch\$63,9 millones, básicamente producto de la pérdida registrada por el encaje.

Compañía	País	2011	2010	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)					
AFC	Chile	1.298,7	1.079,2	219,5	20,3%
DCV	Chile	83,0	58,9	24,1	40,9%
Previred	Chile	2.343,0	1.786,7	556,4	31,1%
Bancomer	México	3.802,4	3.616,3	186,2	5,1%
Horizonte	Perú	2.183,9	2.247,8	(63,9)	-2,8%
TOTAL		9.711,0	8.788,8	922,3	10,5%

En **Perú**, Provida Internacional está presente en AFP Horizonte desde el año 1993 y actualmente mantiene una participación accionaria de 15,87%. A diciembre de 2011, esta filial cuenta con un total de 1.352.534 afiliados y con fondos administrados por US\$7.194,4 millones, cifras equivalentes a participaciones de mercado de 27% y 24% respectivamente, que la sitúan en el primer lugar en términos de afiliados y en tercer lugar en fondos administrados.

Respecto de **México**, en el mes de noviembre del año 2000 Provida Internacional materializó la compra de un 7,50% de la propiedad accionaria de la AFORE Bancomer. A diciembre de 2011, AFORE Bancomer mantiene una cartera de afiliados de 4.381.799 y fondos administrados por US\$17.719,2 millones, que representan participaciones de mercado de 10% y 15%, respectivamente, situándola en el cuarto lugar en términos de afiliados y en segundo lugar en fondos administrados.

Las **empresas coligadas locales** son: **Servicios de Administración Previsional S.A. ("PreviRed.com")**, empresa de recaudación electrónica en la que Provida mantiene un 37,9% de participación accionaria; **Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. ("AFC")**, empresa que administra los fondos de cesantía según lo establece la Ley 19.728 y donde Provida participa en un 37,8% de la propiedad e **Inversiones DCV S.A. ("DCV")**, sociedad que tiene como objetivo la inversión en empresas dedicadas al depósito y custodia de valores de oferta pública y donde Provida participa en un 23,14%, siendo el resto de sus principales accionistas las otras AFP de la industria, tal como sucede con las otras dos inversiones locales (AFC y PreviRed.com) a lo que se suman otras entidades del sector financiero.

Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** en 2011 alcanzaron a Ch\$122,2 millones, inferiores en Ch\$161,4 millones ó 56,9% respecto al año 2010. Este resultado se debe básicamente a la revalorización del aporte adicional por recuperar de las compañías de seguros (saldos en UF), aporte que registró un menor saldo promedio respecto al año 2010.

Otros ingresos distintos de la operación

Los **otros ingresos distintos de la operación** en el año 2011 alcanzaron a Ch\$3.049,5 millones, mayores en Ch\$486,0 millones ó 19,0% respecto a 2010. Este resultado se debe a utilidad por venta de activos (inmueble en la ciudad de Temuco) y a reversa de provisión por juicios laborales de años anteriores, producto de la favorable resolución final a favor de la Administradora. Esto último, debido a que si bien las provisiones por juicios laborales se contabilizan en otros gastos distintos de los de operación, la reversa de provisiones correspondiente a ejercicios previos, debe ser contabilizada como ingreso. Lo anterior, parcialmente compensado por menores ingresos por arriendos recibidos.

Otros gastos distintos de la operación

Los **otros gastos distintos de la operación** en 2011 alcanzaron a Ch\$376,0 millones, superiores en Ch\$179,4 millones ó 91,3% respecto al año 2010, básicamente debido a provisión por incobrabilidad de gastos comunes y arriendos a terceros.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en 2011 alcanzó a Ch\$17.711,6 millones, superior en Ch\$271,8 millones ó 1,6% respecto al año 2010. Lo anterior, debido a que el menor gasto por impuesto consecuencia del inferior resultado antes de impuesto, fue compensado con el mayor gasto que generó el incremento de la tasa impositiva a las empresas, que pasó de 17% en 2010 a 20% en 2011.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos

El total de **activos** al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a Ch\$390.348,6 millones, superiores en Ch\$12.356,9 millones ó 3,3% respecto al 31 de diciembre de 2010. En esta evolución, mientras los activos corrientes fueron superiores en Ch\$17.526,8 millones, básicamente por la liquidez generada por el negocio recurrente, los activos no corrientes disminuyeron en Ch\$5.169,9 millones, producto de las pérdidas obtenidas en el encaje y de la amortización de activos intangibles.

- Los **activos corrientes** alcanzaron a Ch\$86.178,4 millones al 31 de diciembre de 2011, mayores en Ch\$17.526,8 millones ó 25,5% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta variación se debe principalmente a mayores activos financieros a valor razonable por Ch\$15.111,1 millones, dado el mayor nivel de depósitos, proveniente del flujo de caja generado por el negocio recurrente. A lo anterior se suma mayores cuentas por cobrar por impuestos corrientes por Ch\$9.239,8 millones, dados los mayores pagos provisionales mensuales. Al respecto cabe señalar que los pagos provisionales se calculan mensualmente de acuerdo, entre otros, a parámetros del ejercicio anterior, que implicaron mayores montos de base imponible, a lo que se suma la mayor tasa vigente para el ejercicio

Esto último, parcialmente compensado por menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por Ch\$4.773,5 millones, básicamente por el menor saldo de cuentas por cobrar a compañías de seguros (Ch\$4.944,9 millones) y menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Ch\$1.188,1 millones), estas últimas referidas a BBVA Seguros de Vida. Esta variación se origina en ganancias de eficiencia de los procesos de la Unidad de Prestaciones en materia de documentación para trámites de beneficios, lo que ha permitido agilizar los plazos de recupero de los pagos por cuenta de las compañías de seguros a los afiliados.

- Los **activos no corrientes** alcanzaron a Ch\$304.170,2 millones al 31 de diciembre de 2011, inferiores en Ch\$5.169,9 millones ó 1,7% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta variación se debe en parte, al menor encaje por Ch\$3.108,2 millones, debido a la rentabilidad negativa acumulada por los fondos de pensiones durante 2011, parcialmente compensada con las contribuciones normales registradas por la base creciente de cotizantes. Adicionalmente el período registró menores activos intangibles por Ch\$4.486,3 millones, dada la amortización del listado de clientes de las adquisiciones locales de AFPs (Protección, Unión y El Libertador). Lo anterior, parcialmente compensado con superiores inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación por Ch\$3.382,5 millones, principalmente por los positivos resultados de las coligadas locales AFC y Previred y la coligada extranjera AFORE Bancomer.

Pasivos

El total de **pasivos** al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a Ch\$85.568,1 millones, superiores en Ch\$1.571,0 millones ó 1,9% respecto al 31 de diciembre de 2010. Lo anterior como resultado de la mayor obligación total por impuestos por Ch\$3.054,6 millones (corriente y no corriente), producto del superior importe en impuesto de primera categoría, parcialmente compensado con menores impuestos diferidos dada la pérdida del encaje. Adicionalmente, se consignó una mayor obligación por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$1.818,3 millones. Lo anterior parcialmente compensado con la menor provisión total (corriente y no corriente) por Ch\$2.959,0 millones, asociada a los beneficios de invalidez y sobrevivencia.

- Los **pasivos corrientes** alcanzaron a Ch\$57.116,6 millones al 31 de diciembre de 2011, superiores en Ch\$11.977,1 millones ó 26,5% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta evolución se sustenta fundamentalmente en dos factores: un mayor nivel de provisiones de corto plazo asociadas al seguro de invalidez y sobrevivencia y mayores pasivos por impuestos corrientes.

En materia de provisiones corrientes, éstas experimentaron un incremento de Ch\$5.429,4 millones dado que el plazo de pago de las obligaciones por concepto de invalidez y sobrevivencia ha disminuido a menos de un año. No obstante, las provisiones no corrientes por este concepto experimentaron una disminución de Ch\$8.388,5 millones, pues se estima que el 100% de las obligaciones se cancelará en menos de un año, por lo que la variación neta de las provisiones corresponde a una disminución de Ch\$2.959,0 millones. Esta disminución neta se produce porque se trata de un contrato en run off, es decir que se encuentra en período de pago de siniestros que se generaron hasta el cierre de la cobertura de la póliza (junio de 2009) y cuyos aportes asociados se han ido pagando en el tiempo, disminuyendo de esta forma el nivel de pasivos por este concepto. A lo anterior se suman las mayores tasas de descuento esperadas para el momento del pago de siniestros respecto a aquellas consideradas para determinar el valor del pasivo al cierre de 2010.

En materia de impuestos corrientes, se registró un mayor pasivo por Ch\$5.043,1 millones, asociado al superior importe en impuesto por pagar de primera categoría, dada la mayor tasa vigente impositiva. También contribuyendo a incrementar los pasivos corrientes está la variación de los mayores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$1.818,3 millones, básicamente asociada a facturas por pagar de servicios externalizados (recaudación y pensiones).

- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a Ch\$28.451,5 millones al 31 de diciembre de 2011, inferiores en Ch\$10.406,1 millones ó 26,8% respecto al 31 de diciembre de 2010, dado que las provisiones por siniestralidad fueron registradas como pasivo corriente, tal y como se señalara en el punto anterior. A esto último se suma, inferiores pasivos por impuestos diferidos (Ch\$1.988,5 millones), en relación a la pérdida obtenida por el encaje durante el período.

Patrimonio neto

El total de **patrimonio neto** al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a Ch\$304.780,5 millones, superior en Ch\$10.786,0 millones ó 3,7% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta evolución es producto de los positivos resultados generados en el ejercicio 2011, parcialmente compensado por la distribución de dividendos, tanto del definitivo correspondiente al año 2010 así como del provisorio correspondiente al año 2011.

Tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2011 fue de Ch\$519,20 por dólar, mientras que a la misma fecha del año anterior fue de Ch\$468,01 por dólar. A diciembre de 2011 se registró una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 10,94%, mientras que a diciembre de 2010 se registró una apreciación del peso chileno respecto del dólar de 7,71%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	2011	2010	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
Ingresos ordinarios	153.247,9	147.455,8	5.792,1	3,9%
Rentabilidad del Encaje	(3.469,5)	21.885,7	(25.355,1)	-115,9%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	2.325,9	(2.337,6)	4.663,6	199,5%
Gastos de personal (menos)	(30.604,7)	(30.983,5)	378,8	-1,2%
Depreciación y amortización (menos)	(8.206,5)	(8.011,0)	(195,5)	2,4%
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	-	(556,0)	556,0	100,0%
Otros gastos varios de operación (menos)	(30.664,7)	(30.007,7)	(657,0)	2,2%
Costos financieros (menos)	(121,2)	(102,9)	(18,3)	17,8%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.552,8	281,8	1.271,0	451,0%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	9.711,0	8.788,8	922,3	10,5%
Diferencias de cambio	122,0	283,4	(161,4)	-56,9%
Otros ingresos distintos de los de operación	3.049,5	2.563,5	486,0	19,0%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(376,0)	(196,6)	(179,4)	91,3%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	96.566,6	109.063,6	(12.497,0)	-11,5%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(17.711,6)	(17.439,8)	(271,8)	1,6%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	78.854,9	91.623,8	(12.768,8)	-13,9%
GANANCIA (PERDIDA)	78.854,9	91.623,8	(12.768,8)	-13,9%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	31-12-2011	31-12-2010	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
Activos corrientes	86.178,4	68.651,6	17.526,8	25,5%
Activos no corrientes	304.170,2	309.340,1	(5.169,9)	-1,7%
TOTAL ACTIVOS	390.348,6	377.991,7	12.356,9	3,3%
Pasivos corrientes	57.116,6	45.139,5	11.977,1	26,5%
Pasivos no corrientes	28.451,5	38.857,6	(10.406,1)	-26,8%
Patrimonio neto	304.780,5	293.994,6	10.786,0	3,7%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	390.348,6	377.991,7	12.356,9	3,3%

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

	2011	2010	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	85.946,8	67.727,0	18.219,8	26,9%
Flujos de efectivo de (utilizados en) operaciones	91.419,5	72.146,0	19.273,5	26,7%
Flujos de efectivo de (utilizados en) otras actividades de operación	(5.472,7)	(4.419,0)	(1.053,7)	23,8%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16.560,6)	(8.473,2)	(8.087,3)	95,4%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(70.460,4)	(62.576,6)	(7.883,8)	12,6%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(1.074,2)	(3.322,8)	2.248,6	-67,7%

A.F.P. PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2011

Ganancia

Durante el cuarto trimestre de 2011 (4T11), la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$22.060,7 millones, superior en Ch\$4.768,3 millones ó 27,6% respecto a la ganancia registrada en el cuarto trimestre de 2010 (4T10). Este resultado, es producto básicamente del destacado crecimiento de 56,7% obtenido por el negocio recurrente, definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación (prima seguro invalidez y sobrevivencia, gastos de personal y otros gastos varios de operación).

Lo anterior, debido por una parte a los superiores ingresos ordinarios por Ch\$2.768,1 millones, producto de mayores ingresos por comisiones, dado el crecimiento de la masa salarial en el trimestre. A lo que se agrega, la disminución de los gastos de operación en Ch\$4.998,8 millones, producto del ahorro en todas sus líneas, destacándose la inferior prima de seguro de invalidez y sobrevivencia, dado el ajuste realizado en provisiones por superior tasa esperada de descuento y los menores otros gastos varios de operación (administración y comercialización).

Este positivo resultado, se vio parcialmente compensado con la menor rentabilidad alcanzada por el encaje, implicando una desviación de Ch\$1.707,0 millones respecto al 4T10, dado que el 4T11 registró una rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones de +1,92% comparada con la de igual trimestre del año anterior que alcanzó a +2,73%.

En relación a las coligadas, éstas consignaron una mayor utilidad de Ch\$192,5 millones ó 6,9%, básicamente por el mejor resultado de la coligada local Previred y de AFORE Bancomer de México.

En materia de impuestos a la renta, se registró una mayor provisión producto del superior resultado antes de impuesto consignado en el trimestre, a lo que se suma el efecto del incremento de la tasa impositiva en el período, desde 17% a 20%.

Durante el 4T11 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$66,58, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$52,19 obtenida en el 4T10.

Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** del 4T11 alcanzaron a Ch\$38.715,7 millones, mayores en Ch\$2.768,8 millones ó 7,7% respecto al 4T10. Este resultado se debe tanto a superiores ingresos por comisiones por Ch\$1.803,1 millones, dado el crecimiento de las cotizaciones obligatorias, como a mayores otros ingresos ordinarios por Ch\$965,7 millones.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$35.546,3 millones en el 4T11 siendo superiores en Ch\$1.803,1 millones (5,3%) respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado es producto básicamente de las mayores cotizaciones obligatorias por Ch\$1.743,7 millones dado el crecimiento de la masa imponible (5,3%), a lo que se agrega mayores ingresos por pago de pensiones (Ch\$49,7 millones ó 7,9%) y por gestión de ahorro voluntario (Ch\$9,7 millones ó 1,9%).

De acuerdo con la creciente evolución de la masa imponible de sus clientes, Provida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional, con participaciones de mercado promedio de 39% en términos de afiliados, 36% en cotizantes y de 30% en masa imponible. En cifras, al 4T

de 2011, el número promedio de cotizantes alcanzó a 1.773.177 y la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.484,0 millones. Los activos bajo administración al 31 de diciembre de 2011 alcanzaron a US\$39.253,2 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el 4T11 a Ch\$3.169,4 millones, superiores en Ch\$965,7 millones (43,8%) respecto al 4T10. Este resultado es producto de la menor pérdida por ingresos financieros derivados del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia por Ch\$478,3 millones, que actualmente se encuentra en período de run off, lo que implicó menores flujos de caja administrados. A lo anterior, se suma los mayores ingresos de operación de la filial Génesis de Ecuador por Ch\$525,8 millones.

Rentabilidad del Encaje

Durante el 4T11 el **encaje** consignó una utilidad de Ch\$3.701,7 millones, menor en Ch\$1.707,7 millones respecto a la utilidad registrada en el 4T10. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones en el 4T11 alcanzó a +1,92% que se compara con la rentabilidad obtenida en el 4T10 de +2,73%. Este menor resultado se explica básicamente por el efecto negativo del alza de tasas sobre la cartera mantenida, en los tramos medios y largos de la curva nominal y de la curva indexada a inflación en el 4T11.

Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** alcanzó a Ch\$115,7 millones en el 4T11, menor en Ch\$4.035,8 millones respecto al 4T10. Este resultado se explica por el ajuste realizado en las provisiones, dadas las superiores tasas de descuento en 2011 esperadas para el momento del pago de los siniestros. Lo anterior implicó una variación positiva de Ch\$3.953,3 millones en provisiones por siniestralidad, respecto al gasto registrado en igual trimestre del año 2010, a lo que se suma la menor prima provisoria por Ch\$82,5 millones, proveniente de la recuperación de rezagos.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$8.837,7 millones, inferiores en Ch\$251,4 millones ó 2,8% respecto al 4T10. Lo anterior, producto de menores sueldos y salarios al personal de ventas por Ch\$378,1 millones e inferiores indemnizaciones por Ch\$667,0 millones, parcialmente compensados con mayores sueldos y salarios al personal administrativo por Ch\$587,3 millones y superiores beneficios a corto plazo por Ch\$206,5 millones.

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$4.652,1 millones, superiores en Ch\$587,3 millones ó 14,4% respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se debe principalmente al superior componente fijo de las remuneraciones, debido a reajustes salariales por inflación y mayor dotación, a lo que se agrega mayores vacaciones devengadas, producto de la menor reversa de provisiones por inferior toma de vacaciones. A lo anterior se agrega, los mayores gastos en sueldos y salarios al personal administrativo registrados por AFP Génesis de Ecuador. Lo anterior, parcialmente compensado con menores asignaciones de beneficios pagadas a los trabajadores, básicamente debido a que noviembre 2010 incorpora aporte al Sindicato por cierre de convenio colectivo en dicho mes.

En cifras, la dotación administrativa promedio del 4T11 alcanzó a 918 trabajadores, mientras que en el 4T10 fue de 895 administrativos, implicando un aumento de 2,5% (22 trabajadores).

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$2.171,2 millones, menores en Ch\$378,1 millones ó 14,8% respecto a igual trimestre de 2010. La positiva variación es producto básicamente de la menor remuneración variable pagada a los agentes de ventas, referida a comisiones, participaciones y premios, dada la menor dotación mantenida en el trimestre; a lo que se agrega los menores gastos en sueldos y salarios al personal de ventas registrado por AFP Génesis de Ecuador. Lo anterior, parcialmente compensado con mayores vacaciones devengadas, dada la menor reversa de provisiones producto de la menor toma de vacaciones.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en el 4T11 alcanzó a 415 trabajadores, inferior en 6,4% a la dotación mantenida en el 4T10 (444 vendedores).

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el 4T11 a Ch\$1.320,2 millones, superiores en Ch\$206,5 millones respecto al 4T10, debido a la mayor provisión requerida por bonos en el trimestre.
- Las **indemnizaciones** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$694,1 millones, inferiores en Ch\$667,0 millones ó 49,0% respecto al 4T10. Esta evolución es producto de menores indemnizaciones pagadas tanto al personal administrativo (Ch\$554,7 millones), como al personal de ventas (Ch\$112,3 millones).

Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzaron a Ch\$2.041,4 millones en el 4T11, mayor en Ch\$3,0 millones ó 0,1% respecto al 4T10. Lo anterior, producto de la superior depreciación por Ch\$14,9 millones, parcialmente compensado con la menor amortización por Ch\$11,9 millones.

- La **depreciación** en el 4T11 alcanzó a Ch\$577,6 millones, superior en Ch\$14,9 millones ó 2,7% respecto al gasto registrado en igual trimestre del año anterior. Este resultado se debe a la mayor depreciación de equipos de informática, a lo que se agrega la superior depreciación registrada por la filial Génesis de Ecuador.
- La **amortización** en el 4T11 alcanzó a Ch\$1.463,9 millones, menor en Ch\$11,9 millones ó 0,8% respecto a igual trimestre del año anterior, producto de la menor amortización del ejercicio, principalmente relacionada a programas informáticos.

Pérdidas por deterioro

Las **pérdidas por deterioro** no consignaron gasto en el 4T11, implicando una positiva variación de Ch\$556,0 millones respecto al 4T10. Las pérdidas por deterioro registradas en el 4T10 estuvieron relacionadas con los gastos extraordinarios que implicó la reparación de inmuebles por los daños ocasionados por el terremoto ocurrido en febrero del año 2010.

Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$8.301,2 millones, menores en Ch\$711,7 millones ó 7,9% respecto al 4T10. Lo anterior, producto de menores gastos de administración (Ch\$934,9 millones) y de comercialización (Ch\$170,5 millones).

- Los **gastos de comercialización** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$772,0 millones, inferiores en Ch\$170,5 millones a igual trimestre del año anterior. Este resultado se debe principalmente al menor gasto en publicidad, principalmente en prensa escrita, parcialmente compensado con el superior gasto en gestión de publicidad por servicios creativos, a lo que se suma mayores eventos y auspicios, principalmente por la realización de diplomados en seguridad social.
- Los **gastos de computación** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$1.226,9 millones, superiores en Ch\$253,0 millones ó 26,0% respecto al 4T10. La desviación es producto del superior gasto en mantención host con empresas relacionadas y en mantención host e instalaciones, explicados por nuevos servicios de mantención de sistemas. También explica lo anterior, el registro de desarrollos de menor envergadura referidos a requerimientos normativos y a mejoras de sistemas actuales, que no implicaron la extensión en la vida útil de dichos activos, por lo que corresponden a gasto y no a una inversión. Lo anterior, parcialmente compensado con menores enlaces centros de servicios debido al inferior número de sucursales mantenidas en el período.
- Los **gastos de administración** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$5.507,4 millones, menores en Ch\$934,9 millones ó 14,5% respecto a igual trimestre del año anterior. Esta desviación se debe principalmente a menores gastos en asesorías, referidas a cobranza de cotizaciones impagas, parcialmente compensado con superiores gastos en empresas de trabajo temporal, por mayores costos en servicios de outsourcing y call center.
- Los **otros gastos operacionales**, en el 4T11 alcanzaron a Ch\$794,9 millones, mayores en Ch\$140,8 millones ó 21,5% respecto a igual período del año anterior. Esta desviación se explica por mayores gastos en remuneraciones al directorio, dado el pago de dietas a directores titulares españoles, a lo que se agrega superiores gastos de calificación de invalidez, básicamente honorarios médicos y exámenes clínicos.

Ganancia (pérdida) procedente de inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el 4T11 alcanzó a Ch\$423,7 millones, superior en Ch\$276,1 millones respecto al mismo trimestre de 2010, dada la mayor liquidez de la Compañía y los mayores retornos obtenidos por estas inversiones.

Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación

La **participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación** en el 4T11 alcanzó a Ch\$2.997,0 millones, mayor en Ch\$192,5 millones ó 6,9% respecto al 4T10. Lo anterior, dado los mayores ingresos por venta registrados por Previred y la mejor performance de AFORE Bancomer de México, dados los mayores ingresos por comisiones registrados. Lo anterior, parcialmente compensado con los menores ingresos por comisiones de la AFC y el menor resultado alcanzado por AFP Horizonte de Perú, producto de la pérdida por rentabilidad del encaje.

Compañía	País	4T11	4T10	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)					
AFC	Chile	341,4	381,7	(40,3)	-10,6%
DCV	Chile	18,0	2,6	15,4	597,7%
Previred	Chile	710,4	506,9	203,5	40,2%
Bancomer	México	956,9	860,4	96,5	11,2%
Horizonte	Perú	970,4	1.052,9	(82,6)	-7,8%
TOTAL		2.997,0	2.804,5	192,5	6,9%

Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$23,6 millones, superiores en Ch\$40,1 millones, respecto a la pérdida consignada en igual trimestre de 2010. En ambos trimestres se consignó una apreciación del peso chileno respecto al dólar, que hace disminuir el valor en pesos chilenos de los depósitos y cuentas por cobrar mantenidas en esta moneda, pero en el 4T11 fue de menor magnitud (0,5%) que en el 4T10 (3,2%).

Otros ingresos distintos de los de operación

Los **otros ingresos distintos de los de operación** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$595,2 millones, menores en Ch\$93,3 millones ó 13,6% respecto a igual trimestre del año 2010. Lo anterior, debido a menores ingresos por arriendos recibidos, a lo que se suma inferiores otros ingresos relacionados con regularización de cheques no cobrados y anulados.

Otros gastos distintos de los de operación

Los **otros gastos distintos de los de operación** en el 4T11 alcanzaron a Ch\$168,9 millones, mayores en Ch\$717,2 millones respecto al abono registrado en igual trimestre del año 2010. Lo anterior, debido a que el 4T10 registra la reclasificación de los gastos producto de los daños ocasionados por el terremoto, a la cuenta pérdidas por deterioro.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en el 4T11 alcanzó a Ch\$4.892,2 millones, superior en Ch\$1.523,4 millones ó 45,2% respecto al 4T10, debido a la mayor ganancia antes de impuesto registrada en el trimestre, a lo que se suma el superior gasto que implicó el incremento de la tasa impositiva a las empresas desde 17% a 20%.

Tipo de cambio

En el 4T11 se registró una apreciación del peso chileno respecto del dólar de 0,5%, al igual que en el 4T10 que alcanzó a 3,2%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	4T11	4T10	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
Ingresos ordinarios	38.715,7	35.947,0	2.768,8	7,7%
Rentabilidad del Encaje	3.701,7	5.408,7	(1.707,0)	-31,6%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	(115,7)	(4.151,5)	4.035,8	-97,2%
Gastos de personal (menos)	(8.837,7)	(9.089,0)	251,4	-2,8%
Depreciación y amortización (menos)	(2.041,4)	(2.038,4)	(3,0)	0,1%
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	-	(556,0)	556,0	100,0%
Otros gastos varios de operación (menos)	(8.301,2)	(9.012,9)	711,7	-7,9%
Costos financieros (menos)	(39,3)	(19,2)	(20,1)	104,6%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	423,7	147,6	276,1	187,1%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	2.997,0	2.804,5	192,5	6,9%
Diferencias de cambio	23,6	(16,4)	40,1	243,8%
Otros ingresos distintos de los de operación	595,2	688,6	(93,3)	-13,6%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(168,9)	548,3	(717,2)	-130,8%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	26.952,9	20.661,2	6.291,7	30,5%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(4.892,2)	(3.368,8)	(1.523,4)	45,2%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	22.060,7	17.292,4	4.768,3	27,6%
GANANCIA (PERDIDA)	22.060,7	17.292,4	4.768,3	27,6%