

Santiago, marzo 12 de 2015
GF/001/2015



2015030029284

12/03/2015 - 10:44

Operador: OJORQUER

Nro. Inscrip: 211v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Señor
Carlos Pavez T.
Superintendente de Valores y seguros
Presente

Mat.: Circular N° 1.375 del 12.02.98

De nuestra consideración:

En atención a lo solicitado en la Circular de la referencia, que dice relación con el envío a la Superintendencia de Valores y Seguros que toda aquella información que AFP Provida S.A. presente ante la SEC, envío a usted copia del Press Release (versión inglés y español) correspondiente a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, distribuido el 09 de marzo de 2014.

Atentamente,


Carlo Ljubetic Rich
Gerente General (S)


MYM/mts



Para su publicación inmediata

Contacto:

María Paz Yáñez

Gerente Financiera

Teléfono: (56-2) 2351 1483

E-mail: myanezm@provida.cl

Santiago, Chile – Marzo 11, 2015 – AFP PROVIDA S.A. (NYSE: PVD) informa sus resultados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2014. Toda la información se expresa en pesos chilenos (Ch\$), a menos que se indique lo contrario, y fue preparada bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por el reconocimiento en patrimonio, en lugar de en resultados como es requerido por las NIIF, del efecto del cambio de tasas impositivas, como fue instruido por la Superintendencia de Pensiones.

**AFP PROVIDA S.A. informa sus resultados por el año terminado
el 31 de diciembre de 2014**

PUNTOS DESTACADOS PARA EL AÑO 2014

- En 2014, AFP ProVida S.A. (la "Sociedad" o "ProVida") registró una ganancia de Ch\$103.757 millones, menor en Ch\$36.329 millones ó 25,9% respecto a la ganancia registrada en 2013. Este resultado se explica por la ganancia no recurrente generada en el primer trimestre de 2013 por la venta de las participaciones en las coligadas extranjeras en México y Perú (Ch\$53.321 millones, neta de impuestos). Si se aísla este efecto, las ganancias se habrían incrementado en 19,6% en el año 2014 respecto al año 2013.
- Respecto al negocio recurrente, los ingresos se incrementaron en Ch\$12.331 millones en el año 2014, dadas las mayores comisiones recaudadas (Ch\$12.520 millones ó 7,7%) producto del crecimiento de las cotizaciones obligatorias, relacionado con el aumento de la renta imponible de los cotizantes.
- Los gastos de operación se incrementaron en Ch\$8.146 millones en el año 2014, producto de superiores otros gastos varios de operación (Ch\$6.430 millones) principalmente relacionados con gastos asociados a la campaña publicitaria de reposicionamiento de marca, la actualización de sistemas de información y al proceso de migración de nuestro centro de cómputos. Adicionalmente, en el periodo se registraron mayores gastos de personal (Ch\$4.959 millones) atribuibles a mayores comisiones pagadas a la fuerza de ventas como resultado de las mayores ventas y también a los mayores gastos resultantes del incremento de dotación en el periodo con el objeto de mejorar la calidad de servicio al cliente.
- El encaje registró una mayor rentabilidad por Ch\$20.055 millones en el año 2014 como resultado del superior retorno promedio ponderado de los Fondos de Pensiones registrado en el periodo con respecto a aquél registrado el año anterior (14,7% vs. 7,0%), dados los positivos aportes de la renta fija en el mercado local y de la renta variable en los mercados extranjeros.

- La ganancia de coligadas disminuyó en Ch\$4.389 millones, dado que los resultados del año 2013 incorporan las ganancias generadas por la coligada Administradora de Fondos de Cesantía ("AFC"), compañía que cesó sus operaciones en octubre de 2013.
- AFP Génesis de Ecuador, filial consolidada de ProVida, contribuyó con una ganancia por Ch\$1.373 millones en el año 2014, representando una disminución de 26,9% respecto al año anterior. Detrás de esta evolución están los menores ingresos por comisiones por administración de carteras de inversión.
- Al 31 de diciembre de 2014, ProVida mantiene su liderazgo en la industria previsional chilena, con un total de 46.113 millones de dólares en activos bajo administración, equivalente a una participación de mercado de 28%. Adicionalmente, ProVida también lidera en términos de clientes, con una cartera promedio de 3,3 millones de afiliados y de 1,7 millones de cotizantes, equivalentes a participaciones de mercado de 34% y 32%, respectivamente.

PUNTOS DESTACADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DEL AÑO 2014

- En el cuarto trimestre de 2014 (4T14) se registró una ganancia de Ch\$19.633 millones, superior en Ch\$4.754 millones respecto a la ganancia registrada en el cuarto trimestre de 2013 (4T13), principalmente debido a mayores ingresos por comisiones y otros efectos favorables, tales como la liberación de la provisión del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia y menores gastos de amortización de intangibles, efectos que fueron parcialmente compensados por menores resultados en la rentabilidad del encaje.
- Durante el 4T14, se registraron superiores ingresos ordinarios por Ch\$4.079 millones, principalmente debido a mayores ingresos por comisiones (Ch\$3.654 millones) como resultado del crecimiento de las rentas imponibles de los cotizantes.
- Los gastos de operación disminuyeron en Ch\$2.279 millones en el 4T14, dada la positiva variación de Ch\$4.652 por el reverso de provisiones por siniestralidad en el seguro de invalidez y sobrevivencia (I&S), lo cual fue parcialmente compensado por mayores gastos de personal por Ch\$1,920 millones.
- El encaje registró una ganancia en el 4T14 que implicó una negativa variación de Ch\$2.463 millones con respecto a la ganancia registrada en el 4T13. Lo anterior, debido a que la rentabilidad nominal promedio ponderada de los Fondos de Pensiones fue de 1,6% en el 4T14, comparada con 2,9% registrada en el 4T13.
- En el 4T14 los resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$2.949 millones, desviación principalmente relacionada a una menor ganancia por Ch\$1,539 millones generada por la coligada Administradora de Fondos de Cesantía ("AFC"), quién cesó sus operaciones en octubre de 2013.
- El impuesto a la ganancia registró un alza de Ch\$1.411 millones, totalizando un gasto de Ch\$4.182 millones, debido a la mayor utilidad antes de impuestos registrada en el 4T14.

AFP PROVIDA S.A.
ANÁLISIS COMPARATIVO PARA EL AÑO 2014

Durante el año 2014 el crecimiento de la economía de Chile estuvo sistemáticamente bajo las expectativas. Se proyectaba que la economía alcanzaría nuevamente tasas de crecimiento bajo el nivel potencial, debido a la tendencia a la baja observada en el segundo semestre de 2013, sin embargo no fue anticipado que el crecimiento sería menor al 2% en el 2014 (1,7%).

El crecimiento tanto del Producto Interno Bruto (PIB) como de la demanda interna estuvo bajo las expectativas hasta el último trimestre del año, aun cuando estas diferencias fueron menores a las observadas en la primera mitad del año. Las principales caídas se registraron en las inversiones en maquinaria y equipos y en el consumo de bienes durables.

Lo anterior, en conjunto con el anuncio de algunas reformas impulsadas por el Gobierno y el difícil proceso de discusión y aprobación de la reforma tributaria, contribuyeron a un marcado deterioro en los indicadores de confianza de consumidores y empresarios. En efecto, el IMCE (*Indicador Mensual de Confianza Empresarial*) y el IPEC (*Índice de Percepción de la Economía*) se fueron deteriorando a lo largo del año. El ajuste fue acentuado en el tercer trimestre del año, y actualmente ambos indicadores registran niveles marcadamente pesimistas.

A pesar del contexto de desaceleración, la significativa depreciación del peso Chileno y también algunas situaciones puntuales –como el incremento en el precio de algunas frutas y verduras– llevaron a que la inflación alcanzara niveles por sobre el rango de tolerancia del Banco Central y se mantuviera en esos niveles gran parte del año. En octubre, la inflación acumulada en doce meses alcanzó a 5,7%, y a diciembre cerró en 4,6%, proyectándose que pueda converger a 3% a mediados de 2015. Estos efectos son típicamente transitorios y acotados, sin embargo en una economía tan indexada como la chilena, los efectos de segunda vuelta son relevantes. A pesar de esto, las expectativas de inflación permanecen en 3%.

La débil demanda interna, la depreciación del peso, la caída de la inversión extranjera directa y el leve aumento de las exportaciones permitieron una fuerte corrección del déficit en cuenta corriente, que alcanzó al cierre del año 2014 a menos de un 2,0% del PIB.

La tasa de desempleo alcanzó a 6,0%, cifra en niveles bajos considerando los registros históricos, y el salario nominal experimentaron un crecimiento promedio de 6.5% (7.2% en doce meses a Diciembre), aun cuando se observaron importantes signos de desaceleración en el mercado laboral. En efecto, disminuyó la creación de empleo, en particular el empleo asalariado, y los salarios reales crecieron levemente (1,7% promedio durante el 2014).

El Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base hasta 3,0% en Octubre y la ha mantenido en ese nivel hasta ahora. Es importante notar además que en Septiembre el Banco Central bajó su estimación de crecimiento potencial para la economía Chilena a un rango entre 4,0% y 4,5%. Puesto que con un PIB tendencial menor se podría estar sobreestimando las holguras de capacidad, una política monetaria muy expansiva podría generar presiones inflacionarias. Este es un dato importante y que el Banco Central tendrá que resolver de cara al manejo de la política monetaria en 2015.

Con respecto a la Industria Previsional, es importante señalar que el 29 de abril de 2014 la Presidenta Michelle Bachelet, a través del Decreto Supremo N°718 del Ministerio de Hacienda, creó

la Comisión Asesora Presidencial ("la Comisión Bravo"), la que tiene por objeto estudiar las normas que rigen el Sistema Previsional (Decreto Ley N°3.500 de 1980 y en la Ley N°20.255 de la Reforma Previsional de 2008), y realizar un diagnóstico acerca del funcionamiento del sistema y elaborar propuestas destinadas a resolver las deficiencias que se identifiquen. La Comisión Bravo entregó a la Presidenta un informe de estado de avance durante el mes de octubre de 2014 que resumía la opinión de los miembros de la Comisión, informando sobre el funcionamiento del Sistema de Pensiones, e identificando sus principales deficiencias. El 9 de Julio de 2014, ProVida presentó su diagnóstico y propuestas para mejorar el actual funcionamiento del Sistema de Pensiones. Asimismo, la Comisión debía elaborar un informe final que incluyera las propuestas para solucionar cualquier deficiencia identificada durante el diagnóstico, el que tenía que ser entregado en el mes de enero de 2015, sin embargo, la Comisión solicitó una extensión del plazo para enviar el informe final a la Presidenta para finales de agosto de 2015. Con la entrega de dicho informe finaliza el funcionamiento de la Comisión.

El 6 de agosto de 2014, la Comisión de Trabajo del Congreso chileno aprobó el proyecto de ley para legislar sobre la incorporación de una AFP estatal. Este proyecto pretende introducir más competencia en el mercado previsional, de manera de reducir los costos de administración, mejorar la calidad del servicio y aumentar los beneficios para los afiliados. Adicionalmente, esta AFP deberá ocuparse de los trabajadores más vulnerables, es decir, los independientes, los de menores rentas y los que viven en zonas apartadas de los grandes centros urbanos. La propuesta del proyecto está aún sujeta a cambios durante su revisión del Congreso. Es prematuro prever el impacto que tendrá la nueva AFP estatal en nuestro negocio de pensiones. El gobierno también indicó que los procedimientos para la ley que crea la AFP estatal serán postergados hasta que la Comisión Bravo entregue su reporte final.

La Ley de Reforma Tributaria publicada el 29 de Septiembre de 2014, establece un incremento gradual en la tasa impositiva de las empresas de un 20% a un 27%, con la opción de los contribuyentes de una tasa impositiva incrementada a un 25% pero que elimina el fondo de utilidades tributables. ProVida ha elegido el régimen tributario que incrementará la tasa a un 25%. La elección puede no realizarse hasta finales del primer semestre de 2016 y entonces tendría efecto a comienzos del año 2017 por un período de 5 años. El efecto del cambio en las tasas impositivas reconocido en el 3T14 fue de Ch\$9,606 millones y fue inicialmente reconocido en resultados como se informó en nuestro reporte Forma 6-K registrado en la SEC el 31 de octubre de 2014. Posteriormente, el 2 de marzo de 2015, la Superintendencia de Pensiones envió Oficio Ordinario N°4673 instruyendo a todas las AFPs a reconocer el efecto del cambio de tasas en patrimonio (utilidades retenidas) y re-enviar los estados financieros por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014. El efecto sobre la ganancia informada en nuestro reporte Forma 6-K registrado en la SEC el 31 de octubre de 2014 es como sigue:

	MCh\$
Ganancia al 30/9/2014 previamente reportada	74.516
Ajuste cambio de tasa en patrimonio	9.606
Ganancia al 30/9/2014 modificada	84.122

DESARROLLO DEL NEGOCIO

Variables del negocio	Dic-14	Participación de Mercado
<u>Promedio mensual de:</u>		
Número de afiliados	3.313.538	34,2%
Número de cotizantes	1.743.882	32,2%
Masa imponible (Millones US\$)	1.509 (1)	27,4% (2)
Empleados administrativos	1.178	27,4% (2)
Agentes de ventas	793	31,8% (2)
<u>Dato último mes</u>		
Número de pensionados	735.329	38,3%
Pagos de pensiones	216.342	40,7%
Fondos de pensiones (Millones US\$)	46.113 (1)	27,8%
<u>Rentabilidad real fondos de pensiones (Anual):</u>		
Fondo de Pensiones Tipo A	8,88%	
Fondo de Pensiones Tipo B	8,54%	
Fondo de Pensiones Tipo C	9,29%	
Fondo de Pensiones Tipo D	7,82%	
Fondo de Pensiones Tipo E	6,91%	

(1) Tipo de cambio: Ch\$606,75 por dólar.

(2) Participación de mercado al 30 de septiembre de 2014

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia

Durante el año 2014, la Sociedad registró una **ganancia** de Ch\$103.757 millones, una disminución de Ch\$36.329 millones ó 25.9% respecto a la ganancia registrada el año 2013. Esta disminución se debe básicamente a que en el primer trimestre 2013 se registró una ganancia no recurrente por la venta de la participación en las coligadas extranjeras en México y Perú (Ch\$53.321 millones, neto de impuestos). Excluyendo el impacto de estas transacciones, la utilidad se habría incrementado en 19.6% en el año 2014 comparado con el año 2013.

En relación al negocio recurrente, los ingresos ordinarios se incrementaron en Ch\$12.331 millones (7,2%) en 2014 comparados con el año anterior, sustentado en los mayores ingresos por comisiones (Ch\$12.520 millones ó 7,7%), producto de las mayores cotizaciones obligatorias dado el crecimiento de la masa imponible de los cotizantes.

Los gastos de operación aumentaron en Ch\$8.146 millones comparados con el año anterior, parcialmente explicado por mayores otros gastos varios de operación (Ch\$6.430 millones), debido principalmente a superiores gastos de computación y comercialización, asociados a la actualización de sistemas de información y a la campaña de reforzamiento de marca, respectivamente. A lo

anterior, se agregan superiores gastos de personal (Ch\$4.959 millones), debido al aumento de dotación cuyo objetivo es mejorar nuestra calidad de servicio al cliente. Estos incrementos se vieron parcialmente compensados por la desviación positiva en la prima del seguro I&S (Ch\$3.243 millones), dada la actualización de la provisión por un menor costo real de los siniestros.

Los gastos de depreciación y amortización disminuyeron en Ch\$6.543 millones en el año 2014 comparados con el año anterior, como consecuencia de inferiores gastos de amortización producto que el software fue dado de baja en el último trimestre de 2013, debido a la actualización de nuestros sistemas tecnológicos.

En relación al encaje, se registró una mayor rentabilidad de Ch\$20.055 millones en el año 2014 comparado con el año anterior. En cifras, la rentabilidad nominal promedio ponderada de los Fondos de Pensiones fue de 14,7% comparada con la rentabilidad de 7,0% registrada el año anterior. Detrás de lo anterior, están la mayoría de los componentes de la cartera tanto de inversión en renta variable y fija tanto en los mercados locales, como en los extranjeros, a lo que se sumó la depreciación del peso chileno con respecto al dólar de Estados Unidos de Norteamérica ("dólar").

Los resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$72.923 millones, lo que se relaciona básicamente con la utilidad no recurrente generada por la venta de las inversiones en coligadas extranjeras en el 1T13 (Ch\$65.589 millones) y con las menores ganancias de coligadas por Ch\$4.389 millones, producto del cese de operaciones de nuestra coligada AFC en octubre de 2013.

El gasto por impuesto a las ganancias disminuyó en Ch\$5.811 millones en el año 2014 comparado con el año anterior. Durante el año 2013, el gasto por impuesto a las ganancias de Ch\$29.567 millones refleja los impuestos incurridos en la venta no recurrente de las participaciones mantenidas en las coligadas extranjeras en México y Perú (Ch\$12.268 millones). Si se aísla el efecto de impuestos sobre la ganancia en las ventas, el impuesto a las ganancias se habría incrementado en Ch\$6.457 millones, importe correspondiente a la mayor ganancia antes de impuesto en 2014.

Es importante destacar que, el efecto de la Reforma Tributaria de Ch\$9,606 millones relacionado con el cambio en las tasas impositivas que afectan los impuestos diferidos fue reconocido en patrimonio como fue instruido por nuestro regulador, en lugar de reconocerlo en los resultados tal como es requerido por las NIIF.

En el año 2014, las ganancias por acción (cada ADR representa quince acciones) fue de Ch\$313,16 comparadas con los Ch\$422,82 por acción del año anterior. Al 31 de diciembre de 2014, el número total de acciones (331.316.623) no registró cambios respecto a la misma fecha del año 2013.

Ingresos Ordinarios

Los **ingresos ordinarios** totalizaron Ch\$184.093 millones en el año 2014, un incremento de Ch\$12.331 millones ó 7,2% comparado con el año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$174.741 millones en el año 2014, importe superior en Ch\$12.520 millones (7,7%) comparado con el año 2013. Este resultado es producto

de las mayores comisiones por cotizaciones obligatorias (Ch\$12.004 millones), como consecuencia del incremento del ingreso imponible de los cotizantes.

De manera consistente con la tendencia creciente de los ingresos por comisiones, ProVida ha mantenido durante el año 2014 su liderazgo en la industria previsional, con participaciones de mercado promedio de 34% en número de afiliados, 32% en cotizantes y 27% en masa imponible. La participación de mercado de ProVida en términos de activos administrados fue de 28% al 31 de diciembre de 2014.

En cifras, el número promedio mensual de cotizantes fue de 1.743.882, la masa imponible promedio mensual fue de 1.509 millones de dólares y los activos bajo administración totalizaron 46.113 millones de dólares.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron los Ch\$9.352 millones en el año 2014, levemente inferiores en Ch\$190 millones (2,0%) comparado con el año 2013. Esta disminución se debe principalmente a inferiores ingresos por Ch\$146 millones por servicios prestados a nuestra coligada AFC quién cesó operaciones en octubre de 2013.

Rentabilidad del Encaje

La **rentabilidad del encaje** en el año 2014 fue de Ch\$35.046 millones, superior en Ch\$20.055 millones comparada con el año anterior. Este incremento se debe principalmente a que el retorno nominal promedio ponderado de los fondos de pensiones alcanzó a 14,7% comparado con el retorno de 7,0% obtenido el año anterior. Los principales aportes correspondieron al Fondo C (45% de la utilidad del periodo) con una rentabilidad nominal de 15,5%, al Fondo D (17% de la utilidad del periodo) con una rentabilidad nominal de 13,9%, y al Fondo B (16% de la utilidad del periodo) con una rentabilidad nominal de 14,7%.

La rentabilidad nominal obtenida durante el año 2014 se explica principalmente por los positivos retornos de las inversiones en renta fija local y de los mercados accionarios extranjeros. Mientras la inversión local en renta fija fue favorecida por menores tasas en las curvas nominales y de aquellas indexadas a la inflación, los retornos de los mercados accionarios extranjeros se vieron mejorados por la depreciación del peso chileno con respecto al dólar.

Prima del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró una ganancia de Ch\$1.148 millones en el año 2014, lo que implicó una desviación positiva de Ch\$3.243 millones respecto a la pérdida registrada el año anterior, como resultado de la reversa de provisiones realizada en el 4T14, dados los menores costos efectivos por solicitudes respecto a los valores provisionados previamente. El contrato de seguro I&S fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014.

Gastos de Personal

Los **gastos de personal** totalizaron Ch\$48.687 millones el año 2014, mayores en Ch\$4.959 millones ó 11,3% con respecto al año anterior. Tal resultado se detalla a continuación:

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** alcanzaron a Ch\$24.613 millones en el año 2014, superiores en Ch\$2.823 millones ó 13,0% respecto al año 2013. Este resultado es consecuencia básicamente de la mayor dotación mantenida, al internalizar ciertos procesos y por la apertura de 25 nuevas sucursales cuya finalidad es focalizarse en la estrategia de mejorar nuestros niveles de calidad de servicio al cliente.

En cifras, la dotación administrativa promedio mensual para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fue de 1.178 trabajadores, superior en 10,1% respecto a la dotación promedio mensual de 1.070 trabajadores por el año terminado el 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014, la dotación administrativa fue de 1.214 trabajadores, incrementándose un 6,9% en comparación con los 1.136 trabajadores registrados al 31 de diciembre de 2013.

- Los **sueldos y salarios del personal de ventas** alcanzaron a Ch\$16.768 millones en el año 2014, mayores en Ch\$1.809 millones ó 12,1% comparado con el año 2013. Este aumento se debe básicamente a la mayor remuneración variable pagada en el año, producto principalmente de las superiores comisiones pagadas a los agentes de ventas como resultado de los mayores niveles de ventas. A lo anterior se agregan superiores gastos en remuneraciones fijas y asignaciones de beneficios producto de la mayor dotación mantenida.

En cifras, la dotación promedio mensual fue de 793 agentes de ventas en el año 2014, cifra superior en 4,5% a la dotación promedio mensual mantenida el año anterior (760 agentes de ventas). Al 31 de diciembre de 2014, la fuerza de ventas fue de 981 agentes de ventas, representando un aumento de un 10,8% con respecto a los 824 agentes de ventas al 31 de diciembre de 2013.

Depreciación y Amortización

La **depreciación y amortización** totalizaron Ch\$7.058 millones en el año 2014, importe inferior en Ch\$6.543 millones ó 48,1% con respecto al año 2013. Esta variación se explica como sigue:

- La **amortización** alcanzó a Ch\$5.161 millones en el año 2014, menor en Ch\$6.200 millones ó 54,6% respecto al año 2013. La variación se debe a que, dada la actualización de nuestros sistemas tecnológicos, el software anterior fue amortizado en el último trimestre de 2013.
- La **depreciación** alcanzó a Ch\$1.897 millones en el año 2014, inferior en Ch\$343 millones ó 15,3% con respecto al año 2013. Este resultado se debe básicamente a la menor depreciación de equipos de informática e instalaciones.

Otros Gastos Varios de Operación

Los **otros gastos varios de operación** totalizaron Ch\$42.176 millones en el año 2014, superiores en Ch\$6.430 millones ó 18,0% con respecto al año 2013. Lo anterior se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de computación** alcanzaron a Ch\$10.213 millones en el año 2014, superiores en Ch\$6.206 millones con respecto al año 2013, lo que se explica básicamente por los mayores gastos de sistemas tecnológicos que permiten enfocarnos en mejorar la calidad de servicio entregado a nuestros clientes, así como por los mayores gastos relacionados con la migración de nuestro centro de cómputos desde México a Chile.

- Los **gastos de comercialización** totalizaron Ch\$6.188 millones en el año 2014, mayores en Ch\$2.722 millones con respecto al año 2013. Este aumento se debe básicamente a los mayores gastos de publicidad (televisión, radio, web y redes sociales), como parte de nuestra campaña de reposicionamiento iniciada en 2014 y cuyo objetivo es reforzar la marca ProVida al destacar nuestros pilares fundamentales (cercanía con el cliente, servicio de calidad, educación y confianza).
- Los **gastos de administración** alcanzaron a Ch\$22.810 millones en el año 2014, menores en Ch\$2.566 millones comparado con el año 2013. La positiva variación se debe básicamente a menores niveles de castigos operacionales respecto al año anterior. Adicionalmente, en el presente ejercicio no se registraron gastos en asesorías recibidas de BBVA Servicios Corporativos (anterior empresa relacionada hasta el 1 de octubre de 2013).
- Los **otros gastos de operación** totalizaron Ch\$2.964 millones en el año 2014, mayores en Ch\$68 millones con respecto al año 2013. Este leve incremento se debe a superiores gastos de calificación de invalidez.

Ganancia (pérdida) procedente de Inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** alcanzó a Ch\$1.247 millones en el año 2014, inferior en Ch\$930 millones respecto al año 2013, producto principalmente de una mayor cartera de inversiones mantenida en el primer semestre de 2013 debido a las ganancias recibidas por la venta de las participaciones en las coligadas extranjeras en México y Perú.

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** fue de Ch\$3.635 millones en el año 2014, inferior en Ch\$4.389 millones ó 54,7% con respecto al año 2013. Esta desviación se debe a los menores resultados devengados por la coligada AFC, hasta Septiembre de 2013, ya que cesó operaciones en Octubre de 2013.

Compañía	País	2014	2013	Variación	%
(Millones de pesos, excepto los porcentajes)					
Previred	Chile	3.460	3.194	266	8,3%
Inv. DCV	Chile	122	102	20	19,1%
AFC	Chile	53	4.728	(4.675)	-98,9%
TOTAL		3.635	8.024	(4.389)	-54,7%

Diferencias de Cambio

Las pérdidas por **diferencias de cambio** fueron de Ch\$179 millones en el año 2014, resultado inferior en Ch\$265 millones con respecto a las ganancias generadas el año anterior. Las pérdidas están asociadas a superiores saldos de pasivos denominados en U.F. (unidad monetaria indexada a

la inflación) durante el año 2014, principalmente provisiones del seguro de invalidez y sobrevivencia comparado con el año 2013.

Otros Ingresos Distintos de los de Operación

Los **otros ingresos distintos de la operación** alcanzaron a Ch\$2.392 millones en el año 2014, inferiores en Ch\$66.202 millones comparados con igual periodo de 2013. Este resultado se debe básicamente a la ganancia antes de impuestos obtenida por la venta de las participaciones en las coligadas en México por Ch\$38.755 millones y en Perú por Ch\$26.834 millones incluidas en el primer trimestre de 2013. Se agrega a lo anterior, las ganancias por Ch\$997 millones que durante el año 2013 se obtuvieron por la venta de inmuebles, no registrándose ventas de inmuebles en el año 2014.

Otros Gastos Distintos de los de Operación

Los **otros gastos distintos de la operación** fueron de Ch\$1.841 millones en el año 2014, importe superior en Ch\$1.118 millones comparado con el año anterior. Esta variación se debe principalmente a una mayor provisión por contingencias legales.

Gasto (ingreso) por Impuestos a las Ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** alcanzó a Ch\$23.756 millones en el año 2014, inferior en Ch\$5.811 millones con respecto al año anterior. Durante el año 2013, el gasto por impuesto a las ganancias de Ch\$29.567 millones refleja los impuestos incurridos en la venta no recurrente de las participaciones mantenidas en las coligadas extranjeras en México y Perú. Si se aísla el efecto de impuestos sobre la ganancia de las ventas, el impuesto a las ganancias se habría incrementado en Ch\$6.457 millones, importe correspondiente a la mayor ganancia antes de impuesto en 2014.

Es importante destacar que, el efecto de la Reforma Tributaria de Ch\$9,606 millones relacionado con el cambio en las tasas impositivas que afectan los impuestos diferidos fue reconocido en patrimonio como fue instruido por nuestro regulador, en lugar de reconocerlo en los resultados tal como es requerido por las NIIF.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Consistente con las normas de presentación IFRS para los impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, la Sociedad ha modificado su presentación de los activos y pasivos por impuestos a las ganancias e impuestos diferidos en 2014 para reflejar la posición neta de activo y pasivos de la Sociedad. Este cambio en presentación no ha tenido un efecto en los resultados o el patrimonio de la Sociedad en el período actual o períodos anteriores reportados. La presentación modificada resultó en una disminución de Ch\$17.667 millones en el total de activos y total de pasivos al 31 de diciembre de 2013 comparado con la información incluida en el 6-K registrado con fecha 3 de marzo de 2014.

Activos

El total de **activos** al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a Ch\$422.953 millones, superiores en Ch\$66.957 millones ó 18,8% con respecto al 31 de diciembre de 2013, como se explica a continuación:

- Los **activos corrientes** alcanzaron a Ch\$94.196 millones al 31 de diciembre de 2014, superiores en Ch\$31.220 millones ó 49,6% con respecto al 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe principalmente a mayores saldos de efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$29.134 millones como resultado de los flujos generados por el negocio recurrente durante el año 2014.
- Los **activos no corrientes** alcanzaron a Ch\$328.757 millones al 31 de diciembre de 2014, superiores en Ch\$35.737 millones ó 12,2% con respecto al 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe básicamente al mayor valor del encaje por Ch\$41.352 millones, debido tanto a las contribuciones normales efectuadas por los cotizantes, como a la rentabilidad positiva acumulada por los Fondos de Pensiones durante el periodo.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor saldo de activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 dada la amortización normal de los listados de clientes. Adicionalmente, en el período se registró un inferior saldo de coligadas debido a los dividendos recibidos de nuestra coligada AFC, la cual cesó operaciones en octubre de 2013.

Pasivos

El total de **pasivos** al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a Ch\$117.768 millones, inferior en Ch\$3.779 millones ó 3,3% con respecto al 31 de diciembre de 2013, como se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** alcanzaron a Ch\$69.156 millones al 31 de diciembre de 2014, menores en Ch\$10.046 millones ó 12,7% con respecto al 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe a menores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$9.163 millones, principalmente por un menor nivel de dividendos mínimos legales al 31 de diciembre de 2014 (equivalentes al 30% de las utilidades) comparado con los dividendos mínimos legales acumulados al cierre del año anterior, dada la mayor ganancia registrada en 2013.

- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a Ch\$48.612 millones al 31 de diciembre de 2014, superiores en Ch\$13.826 millones ó 39,7% con respecto al 31 de diciembre de 2013. Este resultado se debe principalmente a superiores pasivos por impuestos diferidos por Ch\$13.831 millones, relacionados tanto con las ganancias del encaje en el periodo como con el impacto del cambio de tasas por la Reforma Tributaria explicado anteriormente.

Patrimonio Neto

El total de **patrimonio** alcanzó a Ch\$305.185 millones al 31 de diciembre de 2014, importe superior en Ch\$63.178 millones ó 26,1% con respecto al 31 de diciembre de 2013. Este incremento es debido al reconocimiento de las utilidades del año 2014 (Ch\$103.757 millones), el cual es parcialmente compensado por el reconocimiento de los dividendos mínimos respectivos (Ch\$31.127 millones) y por el efecto de la Reforma Tributaria de Ch\$9.606 millones relacionados al cambio en las tasas impositivas que afectan los impuestos diferidos, el cual fue reconocido en patrimonio como fue instruido por nuestro regulador, en lugar de reconocerlo en resultados como lo requieren las NIIF.

Tipo de Cambio

Al 31 de diciembre de 2014, el **tipo de cambio** fue de Ch\$606,75 por dólar, mientras que a la misma fecha del año 2013 fue de Ch\$524,61 por dólar. Durante el año 2014, el peso chileno se depreció en 15,7% con respecto al dólar, mientras que en el año anterior registró una depreciación de un 9,3%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	2014	2013	Variación	%
(Millones de pesos, excepto por los porcentajes)				
Ingresos ordinarios	184.093	171.762	12.331	7,2%
Rentabilidad del encaje	35.046	14.991	20.055	133,8%
Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	1.148	(2.095)	3.243	-154,8%
Gastos de personal (menos)	(48.687)	(43.728)	(4.959)	11,3%
Depreciación y amortización (menos)	(7.058)	(13.601)	6.543	-48,1%
Pérdidas por deterioro, neto (menos)	(87)	(65)	(22)	33,2%
Otros gastos varios de operación (menos)	(42.176)	(35.746)	(6.430)	18,0%
Costos financieros (menos)	(19)	(22)	3	-13,2%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	1.247	2.177	(930)	-42,7%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	3.635	8.024	(4.389)	-54,7%
Diferencias de cambio	(179)	86	(265)	-306,9%
Otros ingresos distintos de los de operación	2.392	68.594	(66.202)	-96,5%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(1.841)	(723)	(1.118)	154,7%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	127.513	169.653	(42.140)	-24,8%
Gasto por impuesto a las ganancias	(23.756)	(29.567)	5.811	-19,7%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuestos	103.757	140.086	(36.329)	-25,9%
GANANCIA (PÉRDIDA)	103.757	140.086	(36.329)	-25,9%

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

	31-12-2014	31-12-2013	Variación	%
(Millones de pesos, excepto por los porcentajes)				
Activos corrientes	94.196	62.976	31.220	49,6%
Activos no corrientes	<u>328.757</u>	<u>293.020</u>	<u>35.737</u>	<u>12,2%</u>
TOTAL ACTIVOS	422.953	355.996	66.957	18,8%
Pasivos corrientes	69.156	79.202	(10.046)	-12,7%
Pasivos no corrientes	48.612	34.787	13.826	39,7%
Patrimonio neto	<u>305.185</u>	<u>242.007</u>	<u>63.178</u>	<u>26,1%</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	422.953	355.996	66.957	18,8%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31-12-2014	31-12-2013	Variación	%
(Millones de pesos, excepto por los porcentajes)				
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZ. EN) ACTIV. DE OPERACIÓN	78.904	80.447	(1.543)	-1,9%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) de las operaciones	90.656	98.032	(7.376)	-7,5%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) otras activ. de operación	(11.752)	(17.585)	5.833	-33,2%
FLUJOS D EEFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZ. EN) ACTIV. DE INVERSIÓN	(7.739)	106.547	(114.286)	-107,3%
FLUJOS D EEFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZ. EN) ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	(42.030)	(183.211)	141.181	-77,1%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	29.134	3.784	25.350	670,0%

AFP PROVIDA S.A.
ANÁLISIS COMPARATIVO DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

Ganancia

Durante el cuarto trimestre de 2014 (4T14), la Sociedad registró una **ganancia** de Ch\$19.633 millones, reflejando un incremento de Ch\$4.754 millones respecto de la ganancia registrada en el cuarto trimestre de 2013 (4T13), principalmente debido a mayores ingresos por comisiones y otros efectos favorables, tales como la liberación de la provisión del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia y menores gastos de amortización como resultado del software dado de baja al cierre de 2013. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores resultados en la rentabilidad del encaje y mayores gastos de personal.

Respecto del negocio recurrente, los ingresos ordinarios aumentaron en Ch\$4.079 millones (9,4%) en 4T14 comparados con el mismo trimestre de 2013, producto de mayores ingresos por comisiones (Ch\$3.654 millones) debido al incremento de las cotizaciones obligatorias. Adicionalmente, los ingresos de la filial AFP Génesis en Ecuador (cuya moneda funcional es el dólar) registraron un aumento de Ch\$408 millones debido principalmente a la depreciación del peso chileno respecto del dólar en 15.7%.

En 4T14 los gastos operacionales disminuyeron en Ch\$2.279 millones con respecto al 4T13 debido fundamentalmente a la positiva variación de Ch\$4.652 millones en la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia (I&S) al registrarse un reverso de la provisión en el último trimestre de 2014, dado los menores costos de siniestros, efecto que compara con la pérdida registrada en el mismo período del año anterior. El contrato de seguro I&S fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014. La disminución mencionada anteriormente fue parcialmente compensada por mayores gastos de personal (Ch\$1,920 millones), efecto asociado con mayores dotaciones de personal administrativo y de ventas con el objetivo de mejorar la calidad del servicio al cliente y de los procesos internos.

Los gastos en depreciación y amortización disminuyeron en Ch\$5.218 millones en 4T14 comparados con los del 4T13, debido principalmente a menores gastos por amortización como resultado del software dado de baja en el último trimestre de 2013, dada la modificación que sería aplicada a los sistemas tecnológicos.

Durante el 4T14 la rentabilidad del encaje registró ganancias que representaron una variación negativa de Ch\$2.463 millones al comparar con la ganancia registrada en el 4T13, debido principalmente a una menor rentabilidad de 1,6% para el 4T14 versus 2.9% en el 4T13.

Los resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$2.949 millones principalmente por las menores ganancias de coligadas (Ch\$1.539 millones), dado que la AFC cesó operaciones en Octubre de 2013. Adicionalmente, se registraron mayores provisiones por juicios laborales en el 4T14.

El gasto por impuesto a las ganancias aumentó en Ch\$1.411 millones, como resultado de la mayor ganancia antes de impuestos registrada en el 4T14.

Ingresos Ordinarios

En el 4T14 los **ingresos ordinarios** totalizaron Ch\$47.592 millones, registrando un aumento de Ch\$4.079 millones ó 9,4% con respecto al mismo trimestre de 2013, tal como se describe a continuación:

- **Los ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$44.694 millones en 4T14, reflejando un incremento de Ch\$3.654 millones (8,9%) con respecto al mismo trimestre de 2013. Este resultado fue originado principalmente por mayores cotizaciones obligatorias dado el crecimiento experimentado por la masa salarial (8,7%) como resultado del alza en el salario imponible de los cotizantes (7,2%).
- **Los otros ingresos** totalizaron Ch\$2.898 millones en el 4T14, aumentando en Ch\$425 millones (17,2%) con respecto al 4T13 como consecuencia de los mayores ingresos registrados por AFP Génesis en Ecuador (Ch\$408 millones), debido principalmente a la depreciación del peso chileno respecto al dólar en 15,7% (la moneda funcional de AFP Génesis es el dólar).

Rentabilidad del Encaje

Durante el 4T14 la **rentabilidad del encaje** registró una ganancia de Ch\$4.234 millones, importe menor en Ch\$2.463 millones con respecto a la ganancia registrada en 4T13. El retorno nominal promedio ponderado de los Fondos de Pensiones en 4T14 fue 1,6%, el que se compara con el 2,9% registrado en 4T13. Este resultado fue originado por las mayores rentabilidades alcanzadas por las inversiones en el mercado local de renta fija y en los mercados extranjeros en el 4T13 comparado con lo registrado en el 4T14. Además, la depreciación del peso chileno respecto al dólar de 4,0% acumulada en el 4T13 tuvo un significativo impacto en el retorno de las inversiones en el extranjero comparado con el 1,3% registrado en el en 4T14.

Prima del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

En el 4T14 la **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró una ganancia de Ch\$1,165 millones, implicando una desviación positiva de Ch\$4.652 millones con respecto al gasto registrado en el 4T13. Este resultado se originó por el reverso de provisión realizado en el último trimestre de 2014, dado los menores costos de siniestros respecto de las provisiones previamente constituidas. El contrato de seguro I&S fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014.

Gastos de Personal

Los **gastos de personal** totalizaron Ch\$14.159 millones en el 4T14, con un aumento de Ch\$1.920 millones ó 15,7% con respecto al 4T13. En mayor detalle, la desviación se explica tal como se describe a continuación:

- El gasto en **sueldos y salarios del personal administrativo** totalizó Ch\$6.235 millones en el 4T14, importe mayor en Ch\$507 millones ó 8,9% con respecto al mismo trimestre de 2013. Este mayor gasto fue originado principalmente por superiores niveles de dotación como parte del proceso de internalización de ciertas funciones y la apertura de 25 nuevas sucursales, dado el foco de la estrategia 2014 de mejorar la calidad de servicio de los clientes.

La dotación administrativa promedio mensual fue de 1.195 trabajadores en 4T14, cifra que se compara con un promedio mensual de 1.124 del 4T13, representando un aumento de 6,3% (71 trabajadores).

- El gasto en **sueldos y salarios del personal de ventas** totalizó Ch\$4.855 millones en el 4T14, lo que significó un incremento de Ch\$730 millones ó 17,7% con respecto al mismo trimestre de 2013. Este aumento es explicado por mayores comisiones de ventas al incrementarse los niveles de ventas y por la mayor dotación de agentes de ventas.

La dotación de agentes de ventas promedio mensual fue de 841 trabajadores en 4T14, representando un incremento de 4,9% con respecto a la cifra promedio mensual en el 4T13 (802 agentes de ventas).

Depreciación y Amortización

Los gastos por **depreciación y amortización** alcanzaron a Ch\$1.764 millones en el 4T14, con una disminución de Ch\$5.218 millones con respecto al 4T13. Esta desviación se explica tal como se describe a continuación:

- El gasto por **amortización** fue de Ch\$1.310 millones en el 4T14, reflejando una disminución de Ch\$5.125 millones con respecto al 4T13. Esta disminución es resultado del software dado de baja al cierre de 2013, dada la modificación que afectaría a los sistemas tecnológicos.
- El gasto por **depreciación** fue de Ch\$453 millones en el 4T14, representando una disminución de Ch\$94 millones ó 17,1% con respecto al 4T13. Este resultado se debe principalmente a menores importes de depreciación de remodelaciones en oficinas.

Otros Gastos Varios de Operación

Los **otros gastos varios de operación** totalizaron Ch\$13,402 millones en el 4T14, reflejando un aumento de Ch\$454 millones con respecto al 4T13, tal como se explica a continuación:

- En el 4T14 los **gastos de computación** alcanzaron a Ch\$3.678 millones, con un incremento de Ch\$2.721 millones con respecto al 4T13. Este aumento fue principalmente debido a mayores desembolsos relacionados con el proceso de migración a Chile del centro de cómputos actualmente en México.
- Los **gastos de comercialización** totalizaron Ch\$2.476 millones en el 4T14, resultando mayores en Ch\$191 millones con respecto al mismo trimestre de 2013. Esta variación se debe principalmente a los mayores gastos incurridos en la campaña de cambio de marca con el objetivo de reposicionarla destacando los pilares fundamentales de ProVida.
- El importe de los **gastos de administración** alcanzó a Ch\$6,498 millones en el 4T14, con una disminución de Ch\$2.466 millones con respecto al mismo trimestre de 2013. Este resultado es explicado principalmente por menores castigos operacionales.

- Los **otros gastos de operación** totalizaron Ch\$749 millones en el 4T14, registrando un leve aumento de Ch\$8 millones con respecto al mismo trimestre de 2013.

Ganancia (pérdida) procedente de Inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** totalizó Ch\$324 millones en el 4T14, incrementándose en Ch\$48 millones (17,2%) en comparación al mismo trimestre de 2013. Este resultado se debe a niveles de saldos mayores en equivalentes al efectivo.

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** alcanzó a Ch\$1.006 millones en el 4T14, resultado menor en Ch\$1.539 millones con respecto al 4T13. Esta disminución está asociada principalmente a la coligada AFC que cesó sus operaciones en Octubre de 2013, lo que implicó una variación negativa de Ch\$1.651 millones.

Compañía	País	4T14	4T13	Variación	%
(Millones de pesos, excepto los porcentajes)					
Previred	Chile	922	835	86	10,3%
Inv. DCV	Chile	41	16	25	152,8%
AFC	Chile	44	1.694	(1.651)	-97,4%
TOTAL		1.006	2.546	(1.539)	-60,5%

Diferencias de Cambio

Las **diferencias de cambio** generaron pérdidas de Ch\$133 millones en el 4T14, importe menor en Ch\$156 millones con respecto a las ganancias en el 4T13. Esta disminución fue originada por un mayor saldo de pasivo en el 4T14 por la provisión del seguro de invalidez y sobrevivencia el cual está denominado en U.F.

Otros Ingresos Distintos de los de Operación

Los **otros ingresos distintos de los de operación** totalizaron Ch\$588 millones en el 4T14, representando una disminución de Ch\$41 millones con respecto al mismo trimestre de 2013.

Otros Gastos Distintos de los de Operación

Los **otros gastos distintos de los de operación** alcanzaron a Ch\$1.543 millones en el 4T14, importe mayor en Ch\$1.239 millones con respecto a 4T13. Esta variación se debe a una mayor provisión por contingencias legales reconocida en el 4T14.

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** fue de Ch\$4.182 millones en el 4T14, mayor en Ch\$1.411 millones comparado con el 4T13, debido principalmente a una mayor ganancia antes de impuestos registrada en el 4T14.

Tipo de Cambio

En el 4T14 el peso chileno registró una depreciación de 1,3% respecto del dólar, mientras que en el 4T13 registró una depreciación de 4,0%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	4T14	4T13	Variación	%
(Millones de pesos, excepto por los porcentajes)				
Ingresos ordinarios	47.592	43.512	4.079	9,4%
Rentabilidad del encaje	4.234	6.697	(2.463)	-36,8%
Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	1.165	(3.488)	4.652	-133,4%
Gastos de personal (menos)	(14.159)	(12.240)	(1.920)	15,7%
Depreciación y amortización (menos)	(1.764)	(6.982)	5.218	-74,7%
Pérdidas por deterioro, neto (menos)	(87)	(65)	(22)	33,2%
Otros gastos varios de operación (menos)	(13.402)	(12.948)	(454)	3,5%
Costos financieros (menos)	(5)	(5)	1	-12,2%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	324	277	48	17,2%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	1.006	2.546	(1.539)	-60,5%
Diferencias de cambio	(133)	23	(156)	-689,1%
Otros ingresos distintos de los de operación	588	629	(41)	-6,5%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(1.543)	(304)	(1.239)	407,2%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	23.816	17.651	6.165	34,9%
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.182)	(2.772)	(1.411)	50,9%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuestos	19.633	14.879	4.754	32,0%
GANANCIA (PÉRDIDA)	19.633	14.879	4.754	32,0%

Aviso Importante

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

For immediate release

Contact:
María Paz Yáñez
Chief Financial Officer
Phone: (56-2) 2351 1483
E-mail: myanezm@provida.cl

Santiago, Chile – March 11, 2015 – AFP PROVIDA S.A. (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the year ended December 31, 2014. All figures are expressed in Chilean pesos, unless otherwise indicated, and are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), except for the recognition in equity, instead of in earnings as required by IFRS, for the effect of change in tax rates as instructed by the Superintendency of Pensions.

AFP PROVIDA S.A. reports its results for the year ended December 31, 2014

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE YEAR 2014

- In 2014, AFP ProVida S.A. (the "Company" or "ProVida") recorded a profit of Ch\$103,757 million, a decrease of Ch\$36,329 million or 25.9% as compared to the profit recorded in 2013. Such result was due to the one-time non-recurring profits generated in the first quarter of 2013 from the sale of the equity interests held in foreign companies in Mexico and Peru (Ch\$53,321 million, net of taxes). If the gain on sale is disregarded, the profit would have increased by 19.6% in the year 2014 as compared with year 2013.
- Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$12,331 million in year 2014 explained by higher fees collected (Ch\$12.520 million or 7.7%) due to higher mandatory contributions from the growth in the taxable salary base of contributors.
- Operating expenses increased by Ch\$8,146 million in year 2014 due to higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$6,430 million) mainly related to expenses incurred in the branding advertising campaign, the updating of IT systems and the migration process to move our data center. Additionally, the period recorded higher employee expenses (Ch\$4,959 million) attributable to higher commissions paid to sales agents resulting from higher sales and higher costs due to higher staff levels aimed at improving customer service quality.
- Mandatory investments recorded higher gains of Ch\$20,055 million in year 2014 as the weighted average nominal return of pension funds was higher than the return recorded in prior year (14.7% vs. 7.0%) reflecting favorable yields in local fixed income investments and foreign stock markets.
- Profits from equity accounted companies decreased by Ch\$4,389 million, since the profit in year 2013 included share of profits generated by the investee Administradora de Fondos de Cesantía ("AFC"), which ceased operations in October 2013.
- AFP Genesis (Ecuador), a consolidated subsidiary of ProVida, contributed a profit of Ch\$1,373 million in year 2014, a 26.9% decline as compared to the prior year. Behind this variation are lower revenues from investment portfolio fees.



- As of December 31, 2014, ProVida continues to lead the Chilean pension fund industry with a total of US\$46,113 million of assets under management, equivalent to a market share of 28%. ProVida is also a leader in terms of clients with an average portfolio of 3.3 million participants and 1.7 million contributors, equivalent to market shares of 34% and 32%, respectively.

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE FOURTH QUARTER OF 2014

- The fourth quarter of 2014 (4Q14) recorded a profit of Ch\$19,633 million, increasing by Ch\$4,754 million with respect to the profit obtained in the fourth quarter of 2013 (4Q13) principally due to higher fee income and other favorable effects such as Life and disability ("L&D") insurance contract reserve release and lower intangibles amortization expenses which were partially offset by lower results in mandatory investments.
- During 4Q14, higher revenues of Ch\$4,079 million were recorded, mainly due to higher fee income (Ch\$3,654 million) from the growth in the taxable salary base of contributors.
- Operating expenses decreased by Ch\$2,279 million in 4Q14, mainly due to the positive variance of Ch\$4,652 for the reversal of provisions for the L&D insurance contract reserve which was partially offset by an increase in employee expenses of Ch\$1,920 million.
- Mandatory investments recorded lower gains in 4Q14, a negative variance of Ch\$2,463 million as compared to the gains recorded in 4Q13. This result is explained by the weighted average nominal return of pension funds of 1.6% in 4Q14 as compared to 2.9% recorded in 4Q13.
- In 4Q14 non-operating results decreased by Ch\$2,949 million mainly related to a lower gain of Ch\$1,539 million was generated by Administradora de Fondos de Cesantia ("AFC"), which ceased its operations in October 2013.
- Income taxes increased by Ch\$1,411 million, reflecting a total expense of Ch\$4,182 million due to higher pre-tax profit recorded in 4Q14.

AFP PROVIDA S.A.
COMPARATIVE ANALYSIS FOR THE YEAR 2014

During 2014 in Chile the output growth has fallen short of expectations systematically. It was expected that the economy grew again under the potential, given the slowdown experienced in the second half of 2013, however it was not anticipated that growth would be less than 2% in 2014 (1.7%).

Both GDP and domestic demand growth were below expectations until the last quarter of the year, although the magnitude of the correction from expectations was smaller than in the first half of the year. The largest declines were in investments in machinery and equipment and consumptions of durable goods.

The announcement of several reforms by the government and the difficulties implementing the tax reform, added to the weak economic figures and led to a sharp deterioration in consumer and producer confidence. In fact, business expectations (IMCE = "*Indicador Mensual de Confianza Empresarial*") and consumer expectations (IPEC = "*Indice de Percepción de la Economía*") have deteriorated over the course of the year. This shift was accentuated in the third quarter, and both indicators are now strongly pessimistic.

Despite the deceleration context, the significant nominal depreciation of the Chilean peso and certain one-time situations –like the increase in the prices of some fruits and vegetables– caused the inflation level to rise above the tolerance range of the Central Bank and was maintained at that high level for a major part of the year. In October, annual CPI variation reached 5.7%, and the year closed at 4.6% and it is expected to approach 3% at mid-2015. These shocks are typically transient and limited however in an indexed economy as the Chilean, the second-round effects could be relevant. Despite of that fact, inflation expectations remained at 3%.

The weak domestic demand, depreciation of the Chilean peso, drop in foreign direct investment and slight increase in exports allowed a fast reduction in the current account deficit, closing at less than 2.0 % of GDP in 2014.

The unemployment rate reached 6.0% which is a low level by historical standards, and average nominal salaries grew 6.5% (7.2% year on year ("yoy") in December), however there were important signs of deterioration in the labor market. In fact, there has been less job creation, particularly of salaried jobs, and wages in real terms grew slightly (1.7% yoy on average during 2014).

The Central Bank reduced the Monetary Policy Rate by 25 basis points to 3.0% in October and it has remained at that level until today. It should be noted that in September, the Central Bank lowered its estimate of potential growth of the Chilean economy to a range between 4.0% and 4.5%. If the potential GDP is smaller, the capacity gaps could be overestimated, so an expansionary monetary policy will generate inflationary pressures. This is a very important issue, and the Central Bank will have to solve it in order to manage the monetary policy in 2015.

Regarding the Pension Industry, it is important to note that on April 29, 2014, the Chilean President Michelle Bachelet, through the Supreme Decree N° 718 from the Ministry of Finance, created the Government Advisory Commission (the "Bravo Commission") in order to review the regulations ruling the Pension System (Decree Law N° 3,500 of 1980 and the Pension Reform Law N° 20,255 of 2008), and to analyze the system performance and to develop proposals to work on any

deficiencies identified. The Bravo Commission submitted to the Chilean President a performance progress report in October 2014, summarizing Commission members' opinions, and informing the performance of the Pension System by identifying its main deficiencies. On July 9, 2014, ProVida presented its views and proposals to improve the pension system performance. The Commission would prepare a final report containing the proposed initiatives to solve any deficiencies identified during the research in January 2015 but the Commission requested an extension to submit the final report to the President by the end August 2015. The Commission will be dissolved after the submission of the final report.

On August 6, 2014, the Congressional Labor Committee endorsed the incorporation of a state-owned AFP. This project intends to introduce more competition in the pension market, leading to reduced administration costs, improving service quality and increasing benefits for participants. In addition, such new AFP would serve to address the most vulnerable workers, i.e., self-employed workers, lower-income workers and those living in remote areas far away from large urban centers. The project proposal is still under discussion at the Labor Committee and may be further modified during their congressional review. It is premature to predict the result of congressional review and the impact of an eventual new state-owned AFP on our pension business. The government also indicates that the proceedings of the law that creates a state-owned AFP will be delayed until the Bravo Commission submits the final report.

The tax reform bill enacted on September 29, 2014 provides for a gradual increase in the corporate tax rate from 20% to 27%, with a taxpayer election that limits the corporate tax rate to 25% but eliminates the taxable profits fund, an exemption on taxes on corporate income that is reinvested. ProVida has made the taxpayer election that will limit the corporate tax rate to 25%. The election cannot be made until the latter half of 2016 and then would have effect beginning in 2017 for a period of 5 years. The effect of the change in tax rates recognized in 3Q14 was Ch\$9,606 million and was initially recognized in earnings as disclosed in our report on Form 6-K filed with the SEC on October 31, 2014. Subsequently, on March 2, 2015, the Superintendency of Pensions submitted *Oficio Ordinario* N°4673 instructing all AFPs to recognize the effect of change in tax rates in equity (retained earnings) and re-submit the financial statements for the nine month period ended September 30, 2014. The effect on our net income as disclosed in our report on Form 6-K filed with the SEC on October 31, 2014 is as follows:

	MCh\$
Net Income 9/30/2014 as previously reported	74,516
Adjustment tax change rate in equity	9,606
<u>Net Income 9/30/2014</u>	<u>84,122</u>

BUSINESS DEVELOPMENT

Business Drivers	Dec-14	Market Share
<u>Monthly Average of:</u>		
Number of participants	3,313,538	34.2%
Number of contributors	1,743,882	32.2%
Salary base (US\$ Million)	1,509 (1)	27.4% (2)
Administrative employees	1,178	27.4% (2)
Sales agents	793	31.8% (2)
<u>Last Month Figure</u>		
Number of pensioners	735,329	38.3%
Pension payments	216,342	40.7%
AUM (US\$ Million)	46,113 (1)	27.8%
<u>Real return of Pension Fund (YTD):</u>		
Pension Fund Type A	8.88%	
Pension Fund Type B	8.54%	
Pension Fund Type C	9.29%	
Pension Fund Type D	7.82%	
Pension Fund Type E	6.91%	

(1) Exchange rate: Ch\$606.75 per U.S. dollar.

(2) Market Share as of September, 2014.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Profit

During the year 2014, the Company recorded a profit of Ch\$103,757 million, a decrease of Ch\$36,329 million or 25.9% as compared to the profit recorded in 2013. Such result was due to the one-time non-recurring profits generated in the first quarter of 2013 from the sale of the equity interests held in foreign companies in Mexico and Peru (Ch\$53,321 million, net of taxes). If the gain on sale is disregarded, the profit would have increased by 19.6% in the year 2014 as compared with year 2013.

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$12,331 million (7.2%) in 2014 as compared to the prior year, due to higher fee income (Ch\$12.520 million or 7.7%) from mandatory contributions from the growth in the taxable salary base of contributors.

Operating expenses increased by Ch\$8,146 million as compared to prior year, partly explained by higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$6,430 million) mainly due to higher data processing and marketing expenses as part of our branding reinforcement campaign and updating of IT systems. Additionally, the year recorded higher employee related expenses (Ch\$4.959 million) due to an increase in headcount aimed at improving our customer services. These increases were

partially offset by L&D insurance premium showed a positive variance (Ch\$3,243 million) due to the update of the provision according to low real cost of casualties.

Depreciation and amortization expenses decreased by Ch\$6,543 million in the year 2014 as compared to prior year mainly due to lower amortization expenses, due to a software write down in the last quarter of 2013 as our IT systems were updated.

Mandatory investments recorded higher gains of Ch\$20,055 million in the year 2014 as compared to the prior year. In figures, the weighted average nominal return of pension funds was 14.7% as compared to the return of 7.0% recorded in the prior year. Behind this performance is most of the investments variable and fixed income components in both local and foreign markets, and also the depreciation of the Chilean Peso against U.S. dollar.

Non-operating results decreased by Ch\$72,923 million mainly related to the one-time non-recurring gain on the sale of foreign investments recognized in 1Q13 (Ch\$65,589 million) and lower profits from equity accounted companies of Ch\$4,389 million as our investee AFC ceased operations in October 2013.

Income tax expense decreased by Ch\$5,811 million in year 2014 as compared with year 2013. For the year 2013, the income tax expense of Ch\$29,567 million reflects taxes on the non-recurring gain on sale of equity interest held in foreign companies in Mexico and Peru (Ch\$12,268 million). If tax over the gain on sale is disregarded, the tax expense would have increased by Ch\$6,457 million corresponding to higher pre-tax income in 2014.

It is important to note that the Tax reform effect of Ch\$9,606 million related to changes in tax rates affecting deferred income taxes was recognized in equity as instructed by our regulator, instead of recognizing it in earnings as required by IFRS.

In year 2014, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$313.16 as compared to Ch\$422.82 for the prior year. As of December 31, 2014, the total number of outstanding shares (331,316,623) has no changes with respect to the same date in 2013.

Revenues

Revenues were Ch\$184,093 million in the year 2014, an increase of Ch\$12,331 million or 7.2% as compared to prior year. This result was attributable to the following:

- **Fee income** was Ch\$174,741 million in year 2014, a Ch\$12,520 million (7.7%) increase as compared to year 2013. This result was attributable to higher mandatory contributions (Ch\$12,004 million) from the growth in the taxable salary base of contributors.

As a result of the growing trend exhibited by fee income, ProVida has maintained in 2014 its leading position in the pension industry with average market shares of 34% in terms of number of participants, 32% in terms of contributors and 27% in terms of salary base. In term of assets under management, ProVida's market share was 28% as of December 31, 2014.

In figures, the monthly average number of contributors was 1,743,882, the monthly average salary base was US\$1,509 million and assets under management amounted to US\$46,113.

- **Other revenues** were Ch\$9,352 million in the year 2014, slightly lower by Ch\$190 million (2.0%) as compared to year 2013. The decrease is primarily attributable to lower revenues of Ch\$146 million from services rendered to our equity investee AFC that ceased its operations in October 2013.

Mandatory investments

Gains from mandatory investments were Ch\$35,046 million in year 2014, an increase of Ch\$20,055 million with respect to the gains recorded in prior year. The increase is mainly due to a higher weighted average nominal return of pension funds of 14.7% as compared to 7.0% in prior year. The main contributions were Fund Type C (45% of the gains) with a nominal return of 15.5%, Fund Type D (17% of the gains) with a nominal return of 13.9%, and Fund Type B (16% of the gains) with a nominal return of 14.7%.

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

Life and disability insurance premium

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

Employee expenses

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

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

The monthly average administrative staff for year ended December 31, 2014 was 1,178 workers, a 10.1% increase from the monthly average of 1,070 for year ended December 31, 2013. Total administrative staff as of December 31, 2014 was 1,214, a 6.9% increase over 1,136 total staff as of December 31, 2013.

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

The monthly average number of sales employees was 793 workers in year 2014, a 4.5% increase with respect to the staff maintained in prior year (760 sales agents). Total sales

employees as of December 31, 2014 were 981, an increase of 10.8% over 885 total staff as of December 31, 2013.

Depreciation and amortization expenses

Depreciation and amortization expenses totaled Ch\$7,058 million in year 2014, a Ch\$6,543 million or 48.1% decrease with respect to year in 2013. This variation is explained as follows:

- **Amortization expense** was Ch\$5,161 million in year 2014, a Ch\$6,200 million or 54.6% decrease with respect to year 2013. As our IT systems were updated, the previous software was written down in the last quarter of 2013.
- **Depreciation expense** was Ch\$1,897 million in year 2014, a Ch\$343 million or 15.3% decrease with respect to year 2013. This result was mainly the outcome of lower hardware and buildings improvements depreciation.

Miscellaneous other operating expenses

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

- **Data processing expenses** were Ch\$10,213 million in year 2014, an increase of Ch\$6,206 million with respect to year 2013, which is mainly explained by higher IT system expenditures incurred which allows us to focus on improving customer service quality and by those related to migration of our data center currently in Mexico to Chile.
- **Marketing expenses** were Ch\$6,188 million in year 2014, an increase of Ch\$2,722 million with respect to year 2013. This increase was primarily due to higher advertising expenses (television, radio, web and social networks) as part of our rebranding campaign launched in 2014 to reinforce ProVida's brand by emphasizing our core principles (customers' proximity, quality service, education and trust).
- **Administration expenses** were Ch\$22,810 million in year 2014, a decrease of Ch\$2,566 million as compared to year 2013. This favorable variance was mainly explained by lower levels of write-offs as compared to prior period. Additionally, the amount of expenses for services received from BBVA Servicios Corporativos was nil (former related party until October 1, 2013).
- **Other operating expenses** were Ch\$2,964 million in year 2014, higher by Ch\$68 million with respect to year 2013. This slight increase is caused by higher disability qualification costs.

Financial income (expenses)

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

Share of the profit (loss) from equity accounted companies

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

Company	Country	2014	2013	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
Previred	Chile	3,460	3,194	266	8.3%
Inv. DCV	Chile	122	102	20	19.1%
AFC	Chile	53	4,728	(4,675)	-98.9%
TOTAL		3,635	8,024	(4,389)	-54.7%

Exchange differences

Exchange differences loss of Ch\$179 million were recognized in year 2014, a decrease of Ch\$265 million as compared to the gains recognized in the prior year. This result is attributable to higher balances denominated in U.F. (inflation-indexed unit) during year 2014, mainly for L&D insurance contract as compared to year 2013.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$2,392 million in year 2014, a decrease of Ch\$66,202 million as compared to year 2013. This result was primarily attributable to higher pre-tax profits from the sale of equity interests held in companies in Mexico of Ch\$38,755 million and in Peru of Ch\$26,834 million included in the first quarter of 2013. In addition, a gain on sale of Ch\$997 million of property was recorded in 2013; no property sales were made in year 2014.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$1,841 million in year 2014, an increase of Ch\$1,118 million as compared to prior year. This result was primarily due to higher legal contingency reserves.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$23,756 million in year 2014, a decrease of Ch\$5,811 million as compared to prior year. For the year 2013, the income tax expense of Ch\$29,567 million reflects taxes on the non-recurring gain on sale of equity interest held in foreign companies in Mexico and Peru (Ch\$12,268 million). If tax over the gain on sale is disregarded, the tax expense would have increased by Ch\$6,457 million corresponding to higher pre-tax income in 2014.

It is important to note that the Tax reform effect of Ch\$9,606 million related to changes in tax rates affecting deferred income taxes was recognized in equity as instructed by our regulator, instead of recognizing it in earnings as required by IFRS.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Consistent with IFRS presentation standards for current and deferred income tax liabilities, the Company amended its presentation of current and deferred tax assets and liabilities in 2014 to reflect the net tax asset or liability position of the Company. This presentation change had no effect on the Company's net income or equity in the current or prior periods reported. The amended presentation resulted in lower total assets and total liabilities of Ch\$17,667 million as of December 31, 2013 as compared with information included in 6-K filed on March 3, 2014.

Assets

Total **assets** amounted to Ch\$ 422,953 million as of December 31, 2014, an increase of Ch\$66,957 million or 18.8% with respect to December 31, 2013, as explained below:

- **Current assets** as of December 31, 2014 were Ch\$94,196 million, increasing by Ch\$31,220 million or 49.6% with respect to December 31, 2013. This result was mainly attributable to higher cash and cash equivalents of Ch\$29,134 million as a consequence of inflows generated from the recurring business during the year 2014.
- **Non-current assets** amounted to Ch\$328,757 million as of December 31, 2014, an increase of Ch\$35,737 million or 12.2% with respect to December 31, 2013. This variance was mainly driven by higher mandatory investments of Ch\$41,352 million due to both normal contributions made by contributors and the favorable overall return of pension funds during the period.

The aforementioned was partially offset by lower balance of intangible assets as of December 31, 2014 as part of amortization of customer lists. Additionally, the period recorded lower investment equity balances due to dividends received from our investee AFC, which ceased its operations in October 2013.

Liabilities

Total **liabilities** amounted to Ch\$117,768 million as of December 31, 2014, increasing by Ch\$3,779 million or 3.3% with respect to December 31, 2013, as explained as follows:

- **Current liabilities** were Ch\$69,156 million as of December 31, 2014, declining by Ch\$10,046 million or 12.7% with respect to December 31, 2013. This result was due to lower trade and other payables of Ch\$9,163 million mainly explained by lower levels of legal minimum dividends (equivalent to 30% of the profit) as of December 31, 2014, as compared to prior year due to higher profits shown in 2013.
- **Non-current liabilities** were Ch\$48,612 million as of December 31, 2014, an increase of Ch\$13,826 million or 39.7% with respect to December 31, 2013. This result was mainly due to higher deferred tax liabilities of Ch\$13,831 million, related both to gains from mandatory investments during the period and to tax reform impact of changes in tax rates as previously explained.

Shareholders' equity

Total **shareholders' equity** amounted to Ch\$305,185 million as of December 31, 2014, increasing by Ch\$63,178 million or 26.1% with respect to December 31, 2013. This increase is due to the profits recorded in year 2014 (Ch\$103,757 million), which was partially offset by the respective minimum dividends accrued (Ch\$31,127 million), and the Tax reform effect of Ch\$9,606 million related to changes in tax rates affecting deferred income taxes that was recognized in equity as instructed by our regulator, instead of recognizing it in earnings as required by IFRS.

Exchange rate

As of December 31, 2014, the **exchange rate** was Ch\$606.75 per U.S. dollar, while at the same date in 2013, it was Ch\$524.61 per U.S. dollar. During 2014, the Chilean peso depreciated by 15.7% against the U.S. dollar, while in the prior year it depreciated by 9.3%.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	2014	2013	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
Revenues	184,093	171,762	12,331	7.2%
Gain on mandatory investments	35,046	14,991	20,055	133.8%
Life and disability insurance premium expense (less)	1,148	(2,095)	3,243	-154.8%
Employee expenses (less)	(48,687)	(43,728)	(4,959)	11.3%
Depreciation and amortization (less)	(7,058)	(13,601)	6,543	-48.1%
Impairment losses, net (less)	(87)	(65)	(22)	33.2%
Miscellaneous other operating expenses (less)	(42,176)	(35,746)	(6,430)	18.0%
Finance costs (less)	(19)	(22)	3	-13.2%
Income (loss) from investments	1,247	2,177	(930)	-42.7%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	3,635	8,024	(4,389)	-54.7%
Exchange differences	(179)	86	(265)	-306.9%
Other non-operating income	2,392	68,594	(66,202)	-96.5%
Other non-operating expenses (less)	(1,841)	(723)	(1,118)	154.7%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	127,513	169,653	(42,140)	-24.8%
Income tax expense	(23,756)	(29,567)	5,811	-19.7%
Profit (loss) after tax from continuing operations	103,757	140,086	(36,329)	-25.9%
PROFIT (LOSS)	103,757	140,086	(36,329)	-25.9%

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	12-31-2014	12-31-2013	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
Current assets	94,196	62,976	31,220	49.6%
Non-current assets	328,757	293,020	35,737	12.2%
TOTAL ASSETS	422,953	355,996	66,957	18.8%
Current liabilities	69,156	79,202	(10,046)	-12.7%
Non-current liabilities	48,612	34,787	13,826	39.7%
Shareholders' Equity	305,185	242,007	63,178	26.1%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	422,953	355,996	66,957	18.8%

CASH FLOW STATEMENT

	12-31-2014	12-31-2013	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	78,904	80,447	(1,543)	-1.9%
Cash flow from (used in) operations	90,656	98,032	(7,376)	-7.5%
Cash flow from (used in) other operating activities	(11,752)	(17,585)	5,833	-33.2%
CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	(7,739)	106,547	(114,286)	-107.3%
CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(42,030)	(183,211)	141,181	-77.1%
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	29,134	3,784	25,350	670.0%

AFP PROVIDA S.A.
COMPARATIVE ANALYSIS OF THE FOURTH QUARTER OF 2014

Profit

During the fourth quarter of 2014 (4Q14), the Company recorded a profit of Ch\$19,633 million, an increase of Ch\$4,754 million with respect to profit recorded in the fourth quarter of 2013 (4Q13), primarily due to higher fee income and other favorable effects such as the reserve release for L&D insurance contract and lower amortization expenses due to write-down IT software, those effects were partially offset by lower results in mandatory investments and increased employee expenses.

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$4,079 million (9.4%) in 4Q14 as compared to the same quarter in 2013, sustained by higher fee income (Ch\$3,654 million) due to increased mandatory contributions. Additionally, revenues from the subsidiary AFP Genesis in Ecuador (functional currency U.S. dollar) recorded an increase of Ch\$408 million mainly due to the Chilean peso depreciation by 15.7% against the U.S. dollar.

In 4Q14 operating expenses decreased by Ch\$2,279 million with respect to 4Q13, mainly attributable to the positive variance of Ch\$4,652 million as compared to the loss recorded in prior year due to a reserve release made in the last quarter of 2014 in the L&D insurance contract reserve, as casualties costs were lower than the reserves previously constituted. The L&D insurance contract was finalized and settled on March 31, 2014. The aforementioned decrease was partially offset by higher employee expenses (Ch\$1,920 million), associated with administrative and sales staff higher levels aimed at improving customer service quality and internal processes.

Depreciation and amortization expenses decreased by Ch\$5,218 million in 4Q14 as compared to 4Q13, mainly due to lower amortization expenses driven by software that was written down in the last quarter of 2013 as our IT systems are being updated.

During the quarter mandatory investments recorded gains representing a negative variance of Ch\$2,463 million in 4Q14 as compared to the gains in 4Q13, due to a lower rate of return of 1.6% vs 2.9%.

Non-operating result decreased by Ch\$2,949 million mainly related to lower gains from equity method investees (Ch\$1,539 million) as AFC ceased operations in October 2013; and also due to higher legal contingency reserves recognized in 4Q14.

Income tax expense increased by Ch\$1,411 million due to higher pre-tax profit recorded in 4Q14.

Revenues

In 4Q14 **revenues** was Ch\$47,592 million, an increase of Ch\$4,079 million or 9.4% with respect to the same quarter in 2013, as follows:

- **Fee income** was Ch\$44,694 million in 4Q14, an increase of Ch\$3,654 million (8.9%) with respect to the same quarter in 2013. This result was primarily driven by higher mandatory contributions given the growth experienced by salary base (8.7%) as the outcome of the increase in the taxable salary of contributors (7.2%).

- **Other revenues** amounted to Ch\$2,898 million in 4Q14, increasing by Ch\$425 million (17.2%) with respect to 4Q13 as a consequence of higher revenues (Ch\$408 million) from AFP Genesis in Ecuador (functional currency U.S. dollar) mainly due to the Chilean peso depreciation by 15.7% against the U.S. dollar.

Gains on mandatory investments

During 4Q14 **mandatory investments** recorded gains of Ch\$4,234 million, lower by Ch\$2,463 million with respect to the gains recorded in 4Q13. The weighted average nominal return of pension funds was 1.6% in 4Q14 as compared to a 2.9% return recorded in 4Q13. This result was boosted by higher returns that local fixed income investments and foreign markets shown in 4Q13 as compared to 4Q14. Also, the Chilean peso depreciation by 4.0% against the U.S. dollar accumulated in 4Q13 had a significant impact over the foreign investments return as compared to 1.3% in 4Q14.

Life and disability insurance premium

In 4Q14 the **life and disability insurance premium** recorded a gain of Ch\$1,165 million representing a positive deviation of Ch\$4,652 million with respect to provisions recognized in 4Q13 due to a reserve release made in the last quarter of 2014, as casualties costs were lower than the reserves previously constituted. The L&D insurance contract was finalized and settled on March 31, 2014

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$14,159 million in 4Q14, an increase of Ch\$1,920 million or 15.7% with respect to 4Q13. In more detail, the change is explained as follows:

- **Wages and salaries of administrative personnel** amounted to Ch\$6,235 million in 4Q14, higher by Ch\$507 million or 8.9% with respect to the same quarter in 2013. This result was primarily attributable to higher staff levels as part of internalization of certain processes and the opening of 25 new branch offices to focus on our 2014 strategy of improving our customer service quality.

The local monthly average administrative staff was 1,195 workers in 4Q14, as compared to 1,124 in 4Q13 representing an increase of 6.3% (71 workers).

- **Wages and salaries of sales personnel** amounted to Ch\$4,855 million in 4Q14, rising by Ch\$730 million or 17.7% with respect to the same quarter in 2013. The increase is explained by higher commissions paid due to higher sales and increased sales staff.

The local monthly average number of sales agents was 841 workers in 4Q14, an increase of 4.9% with respect to the number maintained in 4Q13 (802 sales agents).

Depreciation and amortization expenses

Depreciation and amortization expenses were Ch\$1,764 million in 4Q14, a decrease of Ch\$5,218 million with respect to 4Q13. This change is explained as follows:

- **Amortization expense** was Ch\$1,310 million in 4Q14, a Ch\$5,125 million decrease with respect to 4Q13. This decrease was the outcome of the write down of the software at the end of 2013 in connection with the update of our IT systems.
- **Depreciation expense** was Ch\$453 million in 4Q14, a Ch\$94 million or 17.1% decrease with respect to 4Q13. This result was mainly due to lower buildings improvements depreciation.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$13,402 million in 4Q14, an increase of Ch\$454 million with respect to 4Q13, explained as follows:

- In 4Q14 **data processing expenses** were Ch\$3,678 million, an increase of Ch\$2,721 million with respect to 4Q13. This increase was primarily driven by higher IT system expenditures related to migration process to move our data center currently in México to Chile.
- **Marketing expenses** were Ch\$2,476 million in 4Q14, higher by Ch\$191 million with respect to the same quarter in 2013. This result was mainly attributable to higher expenses incurred in our rebranding campaign intended to promote ProVida's core principles.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$6,498 million in 4Q14, a decrease of Ch\$2,466 million with respect to the same quarter in 2013. This result is mainly explained by lower levels of operational write-offs.
- **Other operating expenses** were Ch\$749 million in 4Q14, an slightly increase of Ch\$8 million with respect to the same quarter in 2013.

Financial income (expenses)

Financial income (expense) for 4Q14 amounted to Ch\$324 million, increasing by Ch\$48 million (17.2%) as compared to the same quarter in 2013. This result was due to higher levels of cash equivalent balances.

Share of the profit (loss) from equity accounted companies

Share of the profit (loss) from equity accounted companies was Ch\$1,006 million in 4Q14, lower by Ch\$1,539 million with respect to 4Q13. This decrease was mainly attributable to the investee AFC ceasing its operations in October 2013, explaining the negative variance of Ch\$1,651 million.

Company	Country	4Q14	4Q13	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
Previred	Chile	922	835	86	10.3%
Inv. DCV	Chile	41	16	25	152.8%
AFC	Chile	44	1,694	(1,651)	-97.4%
TOTAL		1,006	2,546	(1,539)	-60.5%

Exchange differences

The **exchange differences** generated losses of Ch\$133 million in 4Q14, lower by Ch\$156 million with respect to the gains in 4Q13. This decrease was due to higher 4Q14 liability balance for the insurance contract reserve that is denominated in UF.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$588 million in 4Q14, a decrease of Ch\$41 million with respect to the same quarter in 2013.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$1.543 million in 4Q14, higher by Ch\$1,239 million with respect to 4Q13. This variance was due to higher legal contingency reserves recognized in 4Q14.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$4,182 million in 4Q14, higher by Ch\$1,411 million as compared to 4Q13 mainly due to higher pre-tax profit recorded in 4Q14.

Exchange rate

In 4Q14 a depreciation of 1.3% of Chilean peso against the U.S dollar was recorded, while in 4Q13 there was a depreciation of 4.0%.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	4Q14	4Q13	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
Revenues	47,592	43,512	4,079	9.4%
Gain on mandatory investments	4,234	6,697	(2,463)	-36.8%
Life and disability insurance premium expense (less)	1,165	(3,488)	4,652	-133.4%
Employee expenses (less)	(14,159)	(12,240)	(1,920)	15.7%
Depreciation and amortization (less)	(1,764)	(6,982)	5,218	-74.7%
Impairment losses, net (less)	(87)	(65)	(22)	33.2%
Miscellaneous other operating expenses (less)	(13,402)	(12,948)	(454)	3.5%
Finance costs (less)	(5)	(5)	1	-12.2%
Income (loss) from investments	324	277	48	17.2%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	1,006	2,546	(1,539)	-60.5%
Exchange differences	(133)	23	(156)	-689.1%
Other non-operating income	588	629	(41)	-6.5%
Other non-operating expenses (less)	(1,543)	(304)	(1,239)	407.2%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	23,816	17,651	6,165	34.9%
Income tax expense	(4,182)	(2,772)	(1,411)	50.9%
Profit (loss) after tax from continuing operations	<u>19,633</u>	<u>14,879</u>	<u>4,754</u>	<u>32.0%</u>
PROFIT (LOSS)	19,633	14,879	4,754	32.0%

Important Notice

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