



2013050040692

02/05/2013 - 12:15

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 211v - División Control Financiero Valo



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Santiago, mayo 02 de 2013
GP/015/2013

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 marzo de 2013, distribuido el 30 de abril de 2013.

Atentamente,


Carlo Ljubetic Rich
Gerente General (S)


M/M/mts

Para su publicación inmediata

Contacto:

María Paz Yáñez Macías

Gerente Planificación y Control de Gestión

Teléfono: (56-2) 2351-1483

E-mail: myanezm@bbvaprovinda.cl

Santiago, Chile – 30 de abril de 2013 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) informa sus resultados financieros integrales para el período terminado el 31 de marzo de 2013. 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 marzo de 2013

PUNTOS DESTACADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2013

- En el primer trimestre de 2013 (1T13) se registró una ganancia de Ch\$78.976,6 millones, mayor en Ch\$45.656,8 millones ó 137,0% respecto a la ganancia registrada en el primer trimestre de 2012 (1T12). Este resultado se debe principalmente a las ganancias obtenidas por las ventas de las participaciones en las coligadas extranjeras AFP Horizonte de Perú y AFORE Bancomer de México (Ch\$53.321,4 millones neto de impuesto, en conjunto).
- Lo anterior fue parcialmente compensado por el encaje, que registró una menor rentabilidad por Ch\$5.146,7 millones, dada la rentabilidad nominal promedio de los fondos de pensiones alcanzada en el 1T13 de +1,93%, la que se compara con el +4,62% consignada en el 1T12, dados los mejores resultados obtenidos por los mercados accionarios extranjero y local en 2012.
- Durante el 1T13, adicionalmente se registraron superiores gastos al personal de ventas (Ch\$1.058,1 millones), producto de la implementación de un nuevo modelo de distribución que busca mejorar el perfil de los ejecutivos de venta, con el objetivo de fortalecer el liderazgo de la Compañía en la industria y alcanzar las nuevas oportunidades de mercado.
- En relación al negocio recurrente, el período consignó superiores comisiones recibidas (principal componente de los ingresos ordinarios), las que contribuyeron positivamente con Ch\$1.558,5 millones, asociadas a las mayores cotizaciones obligatorias, consecuencia del crecimiento de la masa imponible, dado el incremento en la renta imponible de los cotizantes.
- Por su parte, los gastos de operación (compuestos por gastos de personal, otros gastos varios de operación y prima del seguro de invalidez y sobrevivencia), se incrementaron en Ch\$2.508,0 millones, básicamente por los mayores gastos de personal de ventas, previamente comentados. A lo anterior se suma, los superiores gastos al personal administrativo dado el incremento de dotación consecuencia del traspaso de trabajadores desde BBVA Servicios Corporativos a personal de planta, lo que tuvo su contraparte en menores otros gastos varios de operación, básicamente debido a la disminución de la cuota pagada a BBVA Servicios Corporativos.
- En lo que respecta a resultados no operacionales, el período registró una inferior ganancia de coligadas por Ch\$1.912,2 millones, producto de la venta de las participaciones en las coligadas extranjeras AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú (Ch\$2.101,4 millones, en conjunto).
- Finalmente, el gasto por impuesto a las ganancias se incrementó, producto de la superior ganancia antes de impuesto registrada en el período, asociada a las ventas antes comentadas.

- 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 menor ganancia por Ch\$273,5 millones en el 1T13, representando una disminución de 35,3% respecto a igual trimestre del año anterior.
- Al 31 de marzo de 2013, Provida mantiene su liderazgo en la industria previsional chilena, con un total de US\$47.513,1 millones en activos bajo administración, equivalente a una participación de mercado de 28,2%. Adicionalmente, Provida también lidera en términos de clientes, con una cartera de 3,4 millones de afiliados y de 1,8 millones de cotizantes a febrero de 2013, equivalentes a participaciones de mercado de 36,6% y de 33,8%, respectivamente.

PRINCIPALES VARIABLES DE NEGOCIO PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2013

Factores del Negocio	mar-13	Participación de Mercado
Número promedio de afiliados	3.411.945 (1)	36,6% (1)
Número promedio de cotizantes	1.825.533 (1)	33,8% (1)
Número promedio de pensionados	639.381	37,5%
Masa Imponible promedio (millones de US\$)	1.846,0 (1)	30,1% (1)
Fondos de pensiones (millones de US\$)	47.513,1	28,2%
Rentabilidad real promedio fondos (Acum Mar13)	1,81%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo A (Acum Mar13)	2,93%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo B (Acum Mar13)	2,09%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo C (Acum Mar13)	1,66%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo D (Acum Mar13)	1,24%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo E (Acum Mar13)	0,88%	
Otras Variables	mar-13	Participación de Mercado
Número promedio de agencias	59	27,7%
Número promedio de personal administrativo	1.034	25,6% (2)
Número promedio de agentes de ventas	688	25,2% (2)

(1) Cifras y cuotas a febrero de 2013

(2) Cuota a diciembre de 2012

A.F.P. PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO PARA EL PRIMER TRIMESTRE DE 2013

De acuerdo a la última información disponible, el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) creció un 3,8% en el mes de febrero de 2013, reflejando el efecto calendario de un día menos debido a que el año 2012 fue bisiesto. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento del mes fueron minería y servicios.

Respecto al comercio exterior, la balanza comercial acumuló un saldo positivo de US\$1.446,3 millones en el primer trimestre de 2013 (1T13), monto inferior en 45% al registrado en el primer trimestre de 2012 (1T12), debido al menor importe registrado por las exportaciones y al alza en las importaciones.

En el 1T13, las exportaciones acumulan US\$19.750,4 millones, implicando una disminución de 1% respecto a igual período de 2012, básicamente debido a la disminución de las exportaciones de productos de la minería (que representan el 61% de las exportaciones totales), principalmente debido a las menores exportaciones de cobre refinado. A lo anterior se agrega, las menores exportaciones no mineras (que representan el 39% de las exportaciones totales), básicamente por la reducción en los embarques del sector frutícola y pesquero.

Por su parte, las importaciones totalizaron US\$18.304,1 millones, representando un aumento de 6% respecto al 1T12, dado el incremento de las importaciones no combustibles (que representan el 79% de las importaciones totales), destacándose los crecimientos de las importaciones de vehículos terrestres y sus accesorios y máquinas y aparatos mecánicos. Lo anterior fue parcialmente compensado con la disminución del monto importado de combustibles (que representa el 21% de las importaciones totales), básicamente de diesel oil, dadas las menores internaciones físicas.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumula una variación de 0,7% en los tres primeros meses de 2013 y de 1,5% en doce meses. La variación acumulada en el 1T13 es producto principalmente de las alzas registradas en las divisiones Transporte (2,0% e incidencia de 0,39 pp), Educación (4,3% e incidencia de 0,26 pp), Salud (1,5% e incidencia de 0,08 pp) y Servicios básicos (0,6% e incidencia de 0,08 pp), lo que fue parcialmente compensado con la disminución registrada en la división Prendas de vestir y calzado (-2,1% e incidencia de -0,11 pp).

En lo que respecta a la tasa de política monetaria, el Banco Central, en su última reunión celebrada en abril de 2013, nuevamente decidió mantener la tasa en 5,0% anual. En el plano externo se destacó que las condiciones financieras se mantienen estables, con indicadores económicos mixtos en Estados Unidos, una frágil situación fiscal y financiera en la Eurozona y con nuevas medidas de estímulo monetario en Japón, a lo que se suma el retroceso de los precios de materias primas, en particular del cobre. En el plano local, se mencionó que la actividad económica estuvo por debajo de las expectativas en febrero, aunque la demanda interna mantuvo su dinamismo y que el peso continuó apreciándose, destacando que si bien la inflación se encuentra bajo el rango, las expectativas a más largo plazo se encuentran en torno a la meta.

En relación al mercado laboral, el trimestre móvil enero-marzo 2013 consignó una tasa de desempleo de 6,2%, no registrando variación respecto del trimestre inmediatamente anterior y una disminución de 0,4 puntos porcentuales en doce meses. La disminución anual de la tasa de desocupación fue consecuencia de un incremento en mayor proporción de la Ocupación (1,5%) respecto a la Fuerza de Trabajo (1,1%). En el incremento de los Ocupados incidieron principalmente los sectores Construcción, que anotó su octavo aumento consecutivo y Enseñanza, que incide positivamente desde inicios de 2012. La categoría Asalariados registró un aumento de 2,3% y continuó siendo la que impulsa el incremento del empleo total.

Finalmente, respecto a información de la Compañía, los últimos acontecimientos dicen relación con lo siguiente:

La venta de la participación de Provida Internacional en AFORE Bancomer de México (equivalente a un 7,50% de capital accionario), que fue aprobada por el Directorio de Provida Internacional y en Junta Extraordinaria de Accionistas de Provida Internacional, realizadas ambas el 27 de noviembre de 2012. Esta transacción fue considerada favorable para el interés social de Provida, desde el punto de vista económico y del propósito del negocio para el que fue creada Provida Internacional. Esta operación fue concretada el 9 de enero de 2013 con AFORE XXI Banorte de México.

La venta de la participación de Provida Internacional en AFP Horizonte de Perú (equivalente a un 15,87% de capital accionario) fue aprobada por el Directorio de Provida Internacional y la Junta Extraordinaria de Accionistas de Provida Internacional, realizadas ambas el 23 de enero de 2013, dado que fue considerada conveniente para el interés social de AFP Provida y Provida Internacional, tanto desde el punto de vista económico, como desde el punto de vista del objeto para el cual fue constituida Provida Internacional. Esta operación finalmente fue concretada a través de la Bolsa de Valores de Lima mediante una operación efectuada el 27 de febrero de 2013, con la filial de BBVA S.A. Corporación General Financiera S.A.

El 1 de febrero de 2013, se firmó un acuerdo entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y BBVA Inversiones, por una parte, como vendedores, y por otra parte, como compradores miembros del Grupo MetLife. De conformidad con el acuerdo, y sujeto a los términos y al cumplimiento de las condiciones establecidas en éste, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. venderá al Grupo MetLife el total de su participación directa e indirecta que mantiene en Provida.

En conformidad con los términos del acuerdo y sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el mismo, se espera que actualmente uno o más miembros chilenos de propiedad total del Grupo MetLife comience, tanto en Chile y en Estados Unidos de América, una oferta pública en efectivo para la compra del 100% de las 331.316.623 acciones emitidas y en circulación de Provida, que a su vez se extiende a todos los titulares de las mismas. Adicionalmente, de conformidad con los términos del acuerdo y sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el mismo, se espera que BBVA S.A. transfiera al Grupo MetLife (directamente a través de la oferta pública de MetLife y parcialmente a través de la venta al Grupo MetLife por parte de Inversiones Previsionales S.A. después de la expiración de la oferta), la totalidad de participación de forma directa e indirecta que BBVA S.A. mantiene en Provida equivalente aproximadamente al 64,3%.

La obligación del (los) miembro(s) correspondiente(s) del Grupo MetLife para iniciar la oferta pública y cerrar las transacciones contempladas en el acuerdo, está sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, las que incluyen la recepción de las aprobaciones normativas de Chile y Ecuador. En conformidad con la ley chilena, los Directores de Provida deben emitir, en el momento oportuno, una decisión informada sobre la imparcialidad de la oferta pública para los accionistas de Provida.

La oferta pública aún no ha comenzado. La descripción contenida en este informe tiene sólo fines informativos y no constituye una oferta de compra ni una solicitud de oferta de venta de acciones. Al momento de iniciar la oferta pública que se llevará a cabo en conformidad con la legislación vigente en Chile y Estados Unidos, y MetLife, Inc. o una o más de sus filiales controladas en su totalidad por dicha compañía, en la medida que así se requiera, se presentará un documento de oferta pública en forma "TO" ante la Comisión de Bolsa de Valores (la "Comisión") (y dicha documentación puede ser requerida para ser presentada ante las autoridades gubernamentales pertinentes en Chile) y Provida tendrá, en la medida que así se requiera, que presentar una

declaración de solicitud/recomendación en forma "14D-9" (dicha documentación puede ser requerida para ser presentada ante autoridades gubernamentales pertinentes en Chile) relacionada con la oferta pública de acciones. Se recomienda encarecidamente a los inversionistas y titulares de las acciones de Provida leer cuidadosamente la declaración de oferta pública (incluyendo la oferta de compra, la carta de transferencia (o su equivalente chileno, si aplica) y los documentos relacionados con la oferta pública) y la declaración de solicitud/recomendación relacionada cuando esté disponible, debido a que contendrá información importante, como los términos y condiciones de la oferta pública. Una vez presentada, los inversionistas y titulares de las acciones de AFP Provida podrán obtener copias gratuitas de esta documentación y otros documentos presentados por BBVA, AFP Provida y MetLife, Inc. en la Comisión de Bolsa de Valores (Securities and Exchange Commission) en su sitio web: www.sec.gov. Adicionalmente, se puede obtener la declaración de solicitud/recomendación y material relacionados de forma gratuita a través de MetLife, Inc. o Provida cuando estén disponibles.

DESARROLLO DEL NEGOCIO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia

Durante el 1T13, la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$78.976,6 millones, superior en Ch\$45.656,8 millones ó 137,0% respecto a la ganancia registrada en igual período del año 2012.

El crecimiento antes señalado, se debe básicamente a la utilidad por la venta de la participación en AFORE Bancomer de México (Ch\$32.734,2 millones, neta de impuestos) y AFP Horizonte de Perú (Ch\$20.587,2 millones, neta de impuestos), en los meses de enero y febrero de 2013, respectivamente.

Lo anterior fue parcialmente compensado por la menor rentabilidad del encaje por Ch\$5.146,7 millones registrada en el período. En cifras la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones alcanzó a +1,93%, la que se compara con la obtenida en igual período de 2012 de +4,62%, consecuencia de los mejores resultados obtenidos por los mercados accionarios extranjeros y local en el 1T12.

Adicionalmente el período registró mayores gastos al personal de ventas por Ch\$1.058,1 millones, como consecuencia de la implementación de un nuevo modelo de distribución cuyo objetivo es fortalecer la posición de liderazgo de mercado de Provida y permitir a la Compañía tomar nuevas oportunidades de mercado. Esto último, llevó a mejorar el perfil de los ejecutivos de venta, acompañado de un aumento en dotación a partir de agosto de 2012, implicando mayores sueldos e incentivos variables pagados a la fuerza de ventas.

En lo que respecta al negocio recurrente, en el 1T13 se registraron mayores ingresos por comisiones por Ch\$1.558,5 millones, debido a las mayores cotizaciones obligatorias, consecuencia del crecimiento de la masa imponible (7%) dado el incremento de la renta imponible de los cotizantes. Se debe mencionar que la base de comparación estuvo afectada por una utilidad extraordinaria recibida del Instituto de Previsión Social (IPS) en el 1T12, por lo que aislando este efecto el ingreso por comisiones se incrementaría en 7%.

Por su parte, los gastos de operación se incrementaron en Ch\$2.508,0 millones, en parte afectados por el aumento de los gastos al personal de ventas previamente explicados. Los restantes Ch\$1.449,9 millones se explican principalmente por la mayor dotación administrativa traspasada

desde BBVA Servicios Corporativos a personal de planta, cuyo gasto se incrementó en Ch\$919,9 millones. Como contraparte, el período registró menores otros gastos operacionales debido a la disminución de la cuota pagada a BBVA Servicios Corporativos, que más que compensó el aumento registrado por los gastos al personal administrativo, explicados anteriormente. Sin embargo, los mayores gastos referidos a asesorías para las ventas de las participaciones en AFORE Bancomer y AFP Horizonte, como también aquellos gastos asociados a la externalización de servicios, así como también mayores castigos operacionales, no permitieron reflejar los ahorros del cambio de contrato de servicios con BBVA Servicios Corporativos.

Respecto de los resultados no operacionales, destaca la menor ganancia de coligadas por Ch\$1.912,2 millones, en consistencia de la venta de la participación en las coligadas extranjeras (AFP Horizonte y AFORE Bancomer) comentada anteriormente.

En materia de impuestos a la renta, se consignó una superior provisión por Ch\$11.482,7 millones, dado el mayor resultado antes de impuesto, determinado por la venta de la participación en AFP Horizonte y AFORE Bancomer.

Durante el 1T13 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$238,37, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$100,57 obtenida en el 1T12. Al 31 de marzo de 2013, el número total de acciones fue de 331.316.623 no registrándose cambios respecto de la misma fecha de 2012.

Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** del 1T13 alcanzaron a Ch\$43.177,3 millones, representando un incremento de Ch\$865,2 millones ó 2,0% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe a superiores ingresos por comisiones por Ch\$1.558,5 millones, dado el crecimiento de las cotizaciones obligatorias, lo que fue parcialmente compensado con menores otros ingresos ordinarios por Ch\$693,3 millones, relacionados tanto con inferiores ingresos financieros, así como menores ingresos de la operación de AFP Génesis.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$40.831,7 millones en el 1T13 siendo superiores en Ch\$1.558,5 millones (4,0%) respecto a igual período del año anterior. Este resultado se explica por los mayores ingresos por cotizaciones obligatorias consecuencia del crecimiento de la masa imponible (7%), efecto asociado al alza en las rentas imponibles de los cotizantes. Sin embargo, la base de comparación para los ingresos por comisiones obligatorias se vio afectada por una utilidad extraordinaria proveniente del levantamiento de rezagos de períodos anteriores efectuados por el Instituto de Previsión Social (IPS), en enero de 2012. Aislado dicho efecto, el ingreso por comisiones se habría incrementado en 7%.

En consistencia con la tendencia creciente de los ingresos por comisiones mencionada anteriormente, Provida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional con participaciones de mercado promedio a febrero de 2013 de 37% en materia de afiliados, 34% en cotizantes, 30% en masa imponible y 28% en activos bajo administración, esta última a marzo de 2013. En cifras, el número promedio de cotizantes alcanzó a 1.825.533 y la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.846,0 millones a febrero de 2013. Los activos bajo administración al 31 de marzo de 2013 alcanzaron a US\$47.513,1 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el 1T13 a Ch\$2.345,6 millones inferiores en Ch\$693,3 millones (22,8%), respecto al 1T12. Este resultado se explica, por una parte, por los menores ingresos financieros por Ch\$353,1 millones, derivados del contrato de seguro de

invalidéz y sobrevivencia, producto de menores flujos de caja administrados, dado el pago de siniestros relacionados con el contrato en período de run off, a lo que se suma los menores retornos obtenidos en el período. Adicionalmente, se registraron menores otros ingresos por Ch\$340,2 millones, básicamente producto de inferiores ingresos de la operación de la filial Génesis de Ecuador, dado el escenario competitivo de la industria.

Rentabilidad del Encaje

La utilidad del **Encaje** durante el 1T13 alcanzó a Ch\$4.126,1 millones, inferior en Ch\$5.146,7 millones ó 55,5% respecto al resultado consignado en el 1T12. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones a marzo de 2013, alcanzó a 1,93% que se compara con la obtenida en igual período de 2012 de 4,62%, correspondiendo los principales aportes al Fondo C (41% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +1,78% y al Fondo A (23% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +3,06%.

El menor rendimiento del 1T13, es producto básicamente de los retornos obtenidos por las economías emergentes (MSCI Emerging -2,1%) comparados con los altos retornos observados en el 1T12 (MSCI Emerging +13,6%). En detalle, los mercados emergentes registraron el 1T13 las siguientes rentabilidades: Brasil -7,6%, Rusia -4,8%, China -4,7% y México +0,8%, versus el 1T12: Brasil +13,6%, Rusia +18,5%, China +7,1% y México +6,6%. Por su parte, el mercado local si bien consignó una positiva rentabilidad de 3,0% durante el 1T13, estuvo lejos del 11,8% alcanzado el 1T12.

Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró en el 1T13 un abono de Ch\$716,1 millones, inferior en Ch\$485,2 millones (40,4%) al abono registrado en el 1T12.

En el primer trimestre de 2013 se registró un menor ajuste de provisiones por Ch\$596,4 millones respecto a igual período de 2012, parcialmente compensado por el inferior gasto por prima provisoria por Ch\$111,1 millones, dado que el período 2012 estuvo determinado por los rezagos recibidos del IPS.

Provida ha mantenido provisiones de siniestralidad por sobre lo requerido según el balance de la compañía de seguros. Lo anterior, ya que la Compañía concluyó que las tasas de rentas vitalicias para invalidez y sobrevivencia estarían en promedio al momento del pago de siniestros a niveles más bajos que aquellas que estuvieron efectivamente vigentes en el mercado en cada periodo, que es la utilizada por la compañía de seguros para valorar las reservas por siniestros.

Con el paso del tiempo se han liquidado los siniestros a un menor costo y a una mayor velocidad a la considerada en el modelo de siniestralidad, lo que ha permitido reflejar los abonos antes mencionados. Estos últimos han evolucionado a valores decrecientes dado el estado de run off del contrato de seguros.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$9.562,0 millones, mayores en Ch\$2.252,9 millones ó 30,8% respecto al 1T12. Lo anterior, producto principalmente de superiores sueldos y salarios tanto al personal administrativo como de ventas. Lo que en ambos casos obedece a

situaciones particulares, por una parte la internalización de personal desde BBVA Servicios Corporativos, y por otra la implementación del nuevo modelo de distribución, respectivamente. En más detalle esta evolución se explica a continuación:

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$5.022,0 millones, superiores en Ch\$919,9 millones ó 22,4% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por los superiores sueldos fijos pagados al personal, dada la superior dotación mantenida consecuencia del traspaso de personal desde BBVA Servicios Corporativos en septiembre de 2012 a personal de planta, mayor dotación que también implicó superiores gastos en asignaciones de beneficios. Adicionalmente, el período registró una mayor remuneración variable pagada a los jefes y supervisores de ventas, asociada con premios del plan comercial. Lo anterior fue parcialmente compensado por la mayor reversa de la provisión por vacaciones devengadas, dado el mayor uso de vacaciones en el período.

En cifras, la dotación administrativa promedio del 1T13 de Provida alcanzó a 1.034 trabajadores, superior en 12,4% respecto a la dotación promedio registrada en el 1T12 (920 administrativos). Al comparar el cierre de cada período, la dotación se incrementó en 12,5%, pasando de 926 trabajadores en marzo de 2012 a 1.042 trabajadores en marzo de 2013.

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$3.488,0 millones, superiores en Ch\$1.058,1 millones ó 43,5% respecto a igual período de 2012. Esta desviación es producto principalmente de la superior remuneración variable pagada a los vendedores, asociada a mayores comisiones y premios pagados, a lo que se agrega, superiores gastos en sueldos fijos y en asignaciones de beneficios, producto de la mayor dotación mantenida desde agosto de 2012. Esto último, consecuencia de un nuevo modelo de distribución, destinado a fortalecer la posición de liderazgo de la Compañía y abordar de una manera más calificada a clientes más rentables y con mayor potencial de ahorro.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en el 1T13 alcanzó a 688 trabajadores, superior en 56,3% a la dotación mantenida en el 1T12 (440 vendedores). Respecto de la evolución al cierre de cada período, la fuerza de ventas presenta un incremento de 53,3%, pasando de 433 vendedores en marzo de 2012 a 664 en marzo de 2013.

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el 1T13 a Ch\$666,0 millones, superiores en Ch\$114,0 millones respecto al 1T12, asociadas a provisiones por bonos al personal administrativo, producto principalmente de la superior dotación mantenida.
- Las **indemnizaciones** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$386,0 millones, mayores en Ch\$160,9 millones ó 71,5% respecto al 1T12. Esta evolución es producto básicamente de superiores indemnizaciones pagadas al personal administrativo y de la constitución de provisiones asociadas a las indemnizaciones contractuales derivadas de los convenios colectivos.

Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzaron a Ch\$2.180,5 millones en el 1T13, mayor en Ch\$64,7 millones ó 3,1% respecto al 1T12. Lo anterior, producto de la superior amortización asociada a desarrollos de la Plataforma Unificada.

- La **depreciación** en el 1T13 alcanzó a Ch\$550,2 millones, menor en Ch\$19,4 millones ó 3,4% respecto a igual período del año anterior. Esta positiva variación es producto

principalmente de la menor depreciación en equipos de informática y en inmuebles, esto último debido a las ventas efectuadas durante el 2012. Adicionalmente, AFP Génesis de Ecuador también consignó menores gastos en depreciación en el período, igualmente asociados a inversiones en inmuebles e informática.

- La **amortización** en el 1T13 alcanzó a Ch\$1.630,3 millones, superior en Ch\$84,0 millones ó 5,4% respecto a igual período del año anterior. La desviación se debe básicamente a la mayor amortización de intangibles, asociada a desarrollos de la Plataforma Unificada.

Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$7.527,6 millones, inferiores en Ch\$294,8 millones ó 3,8% respecto al 1T12. Lo anterior, producto de inferiores gastos en comercialización, administración y otros gastos de operación.

- Los **gastos de comercialización** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$494,2 millones, inferiores en Ch\$107,0 millones ó 17,8% respecto a igual período del año anterior. Esta positiva variación es producto básicamente de menores gastos en publicidad, dada la alta base de comparación puesto que el 1T12 incorpora mayores gastos relacionados a promoción de ahorros voluntarios.
- Los **gastos de computación** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$956,6 millones, menores en Ch\$2,8 millones ó 0,3% respecto al 1T12. Este resultado se explica principalmente por los menores gastos de computación de AFP Génesis de Ecuador, a lo que se suma los menores gastos de Provida asociados a desarrollos de proyectos no activables y las menores tarifas para los enlaces con centros de servicios.
- Los **gastos de administración** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$5.351,1 millones, menores en Ch\$84,0 millones ó 1,5% respecto a igual período del año anterior. Esta positiva variación se debe básicamente al menor gasto en asesorías, dada la modificación del contrato de prestación de servicios con BBVA Servicios Corporativos a partir de septiembre 2012, en relación a la disminución de los servicios prestados, implicando una reducción en el costo anual. Este ahorro más que compensa el mayor gasto en remuneraciones al personal administrativo explicado previamente.

El ahorro anterior fue parcialmente compensado por superiores gastos en servicios prestados por terceros (externalizaciones y pago de pensiones), los gastos en asesorías relacionadas a la venta de las participaciones en AFORE Bancomer y AFP Horizonte, y mayores importes en castigos operacionales, atribuibles a revisiones de procesos requeridas por la Superintendencia de Pensiones.

- Los **otros gastos operacionales** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$725,7 millones, inferiores en Ch\$100,9 millones ó 12,2% respecto a igual período del año anterior, debido principalmente a menores gastos de calificación de invalidez, básicamente referidos a honorarios médicos y exámenes clínicos.

Ganancia (pérdida) procedente de inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el 1T13 alcanzó a Ch\$682,9 millones, superior en Ch\$97,1 millones ó 16,6% respecto al mismo trimestre de 2012. La positiva variación

se debe a una mayor liquidez invertida en depósitos a plazo derivada de la venta de las participaciones en AFORE Bancomer y AFP Horizonte.

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 1T13 alcanzó a Ch\$1.457,3 millones, inferior en Ch\$1.912,2 millones ó 56,7% respecto al 1T12. Este resultado se explica básicamente por la venta de las participaciones en AFP Horizonte de Perú y AFORE Bancomer de México, lo que implicó una desviación negativa en conjunto de Ch\$2.101,4 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por el positivo resultado obtenido por las coligadas locales, que en conjunto consignaron una positiva variación de Ch\$189,2 millones, principalmente producto de los superiores ingresos por comisiones en la AFC, dado el aumento de los cotizantes.

Compañía	País	1T13	1T12	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)					
AFC	Chile	697,0	537,2	159,8	29,7%
DCV	Chile	32,2	26,6	5,6	20,9%
Previred	Chile	728,1	704,3	23,8	3,4%
Bancomer	México	-	1.013,1	(1.013,1)	-100,0%
Horizonte	Perú	-	1.088,3	(1.088,3)	-100,0%
TOTAL		1.457,3	3.369,5	(1.912,2)	-56,7%

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 el 1T13 registraron una ganancia de Ch\$120,7 millones, superior en Ch\$140,4 millones respecto a la pérdida registrada en igual período de 2012. Esta positiva variación está asociada a los activos en dólares que la AFP mantiene (básicamente los depósitos a plazo equivalentes a los flujos recibidos por las ventas de las participaciones en las coligadas en Perú y México), como resultado de las depreciaciones transitorias que el peso chileno registró respecto al dólar en el 1T13.

Otros ingresos distintos de la operación

Los **otros ingresos distintos de la operación** en el 1T13 alcanzaron a Ch\$66.452,8 millones, mayores en Ch\$65.537,0 millones respecto al 1T12. Este resultado es producto básicamente de la ganancia antes de impuestos obtenida por la venta de la participación en las coligadas AFORE Bancomer de México por Ch\$38.755,2 millones y AFP Horizonte de Perú por Ch\$26.833,9 millones.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en el 1T13 alcanzó a Ch\$18.433,1 millones, superior en Ch\$11.482,7 millones ó 165,2% respecto al 1T12, básicamente por el mayor resultado antes de impuesto registrado en el período, que incluye las ganancias por las ventas de las participaciones en AFORE Bancomer y AFP Horizonte.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos

El total de **activos** al 31 de marzo de 2013 alcanzó a Ch\$494.594,9 millones, superiores en Ch\$87.619,6 millones ó 21,5% respecto al 31 de diciembre de 2012. Este resultado se explica básicamente por los mayores activos corrientes, producto del superior nivel de efectivo y equivalentes al efectivo asociado a las ventas de las participaciones en coligadas en México y Perú. A lo anterior se suma, los mayores activos no corrientes producto básicamente del mayor encaje.

- Los **activos corrientes** alcanzaron a Ch\$204.974,0 millones al 31 de marzo de 2013, superiores en Ch\$85.677,5 millones ó 71,8% respecto al 31 de diciembre de 2012. Esta variación se debe principalmente a la mayor liquidez, generada tanto por el negocio recurrente como por las ventas de las participaciones en las coligadas AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú, que implicó un mayor nivel de activos líquidos (efectivo, equivalente al efectivo y depósitos a plazo).

Lo anterior, fue parcialmente compensado por los menores activos mantenidos para la venta por Ch\$26.117,7 millones, dado que 2012 incluía a AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú, coligadas cuyas participaciones fueron vendidas durante el 1T13. Cabe señalar que en noviembre de 2012 dichas coligadas fueron clasificadas en este ítem, ya que Provida Internacional realizaba el estudio de alternativas de venta de sus inversiones en línea con el análisis llevado a cabo por el Grupo BBVA.

- Los **activos no corrientes** alcanzaron a Ch\$289.621,0 millones al 31 de marzo de 2013, superiores en Ch\$1.942,1 millones ó 0,7% respecto al 31 de diciembre de 2012. Esta variación se debe básicamente al mayor encaje por Ch\$4.732,4 millones, debido a las contribuciones normales registradas por la base creciente de cotizantes y a la positiva rentabilidad acumulada por los fondos de pensiones en el período. Lo anterior, parcialmente compensado por el menor activo intangible por Ch\$1.381,8 millones, dada la amortización del listado de clientes de las adquisiciones locales de AFP (Protección, Unión y El Libertador). a lo que se agrega los inferiores activos por impuestos diferidos por Ch\$1.165,6 millones,

dada la anulación del activo generado en 2012 por la clasificación de las inversiones en AFORE Bancomer y AFP Horizonte como activos disponibles para la venta.

Pasivos

El total de **pasivos** al 31 de marzo de 2013 alcanzó a Ch\$124.844,9 millones, superiores en Ch\$32.543,3 millones ó 35,3% respecto al 31 de diciembre de 2012. Lo anterior producto básicamente de mayores pasivos corrientes, principalmente debido a mayores acreedores comerciales y superiores cuentas por pagar por impuestos corrientes.

- Los **pasivos corrientes** alcanzaron a Ch\$89.729,5 millones al 31 de marzo de 2013, superiores en Ch\$31.955,7 millones ó 55,3% respecto al 31 de diciembre de 2012. Esta variación se debe principalmente a mayores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$22.231,9 millones, básicamente por el reconocimiento del dividendo mínimo legal, asociado al equivalente al 30% de las utilidades del 1T13, afectada por la venta de las participaciones de las coligadas en México y Perú. A lo anterior se agrega, mayores cuentas por pagar por impuesto corrientes por Ch\$10.240,2 millones producto del impuesto devengado por la ganancia de la venta de la participación de las coligadas ya mencionada. Esto último, fue parcialmente compensado por menores provisiones por Ch\$2.261,1 millones, principalmente por el pago de bonos en función de resultados del ejercicio 2012 durante el 1T13, así como menores provisiones por siniestralidad desfavorable y vacaciones del personal.
- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a Ch\$35.115,4 millones al 31 de marzo de 2013, superiores en Ch\$587,6 millones ó 1,7% respecto al 31 de diciembre de 2012. Este resultado se debe a mayores pasivos por impuesto diferidos por Ch\$601,3 millones, básicamente relacionados con las ganancias del encaje en el período.

Patrimonio neto

El total de **patrimonio neto** al 31 de marzo de 2013 alcanzó a Ch\$369.750,1 millones, superior en Ch\$55.076,3 millones ó 17,5% respecto al 31 de diciembre de 2012. Lo anterior, debido a las ganancias generadas en el primer trimestre de 2013, principalmente producto de la venta de las participaciones en las coligadas AFORE Bancomer y AFP Horizonte, efecto parcialmente compensado por la deducción del dividendo mínimo legal correspondiente al 30% de los resultados del 1T13.

Tipo de cambio

Al 31 de marzo de 2013 fue de Ch\$472,03 por dólar, mientras que a la misma fecha del año anterior fue de Ch\$487,44 por dólar. En el 1T13 se registró una apreciación del peso chileno respecto del dólar de 1,7% y en el 1T12 también se registró una apreciación, la que alcanzó a 6,1%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	1T13	1T12	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)				
Ingresos ordinarios	43.177,3	42.312,1	865,2	2,0%
Rentabilidad del Encaje	4.126,1	9.272,8	(5.146,7)	-55,5%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	716,1	1.201,4	(485,2)	-40,4%
Gastos de personal (menos)	(9.562,0)	(7.309,2)	(2.252,9)	30,8%
Depreciación y amortización (menos)	(2.180,5)	(2.115,8)	(64,7)	3,1%
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	-	-	-	
Otros gastos varios de operación (menos)	(7.527,6)	(7.822,4)	294,8	-3,8%
Costos financieros (menos)	(5,8)	(60,9)	55,1	-90,5%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	682,9	585,8	97,1	16,6%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	1.457,3	3.369,5	(1.912,2)	-56,7%
Diferencias de cambio	120,7	(19,6)	140,4	715,7%
Otros ingresos distintos de los de operación	66.452,8	915,8	65.537,0	7156,2%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(47,7)	(59,3)	11,6	-19,5%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	97.409,6	40.270,2	57.139,5	141,9%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(18.433,1)	(6.950,4)	(11.482,7)	165,2%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	78.976,6	33.319,8	45.656,8	137,0%
GANANCIA (PERDIDA)	78.976,6	33.319,8	45.656,8	137,0%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	31-03-2013	31-12-2012	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
Activos corrientes	204.974,0	119.296,5	85.677,5	71,8%
Activos no corrientes	289.621,0	287.678,8	1.942,1	0,7%
TOTAL ACTIVOS	494.594,9	406.975,3	87.619,6	21,5%
Pasivos corrientes	89.729,5	57.773,8	31.955,7	55,3%
Pasivos no corrientes	35.115,4	34.527,7	587,6	1,7%
Patrimonio neto	369.750,1	314.673,8	55.076,3	17,5%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	494.594,9	406.975,3	87.619,6	21,5%

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

	1T13	1T12	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	12.401,0	22.045,0	(9.644,0)	-43,7%
Flujos de efectivo de (utilizados en) operaciones	23.043,8	23.555,5	(511,7)	-2,2%
Flujos de efectivo de (utilizados en) otras actividades de operación	(10.642,8)	(1.510,5)	(9.132,2)	604,6%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	108.875,1	(9.057,8)	117.932,9	1302,0%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(192,7)	55,0	(247,7)	-450,6%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	121.083,3	13.042,1	108.041,2	828,4%

For immediate release

Contact:
María Paz Yañez
Planning & Control Manager
Phone: (56-2) 2351 1483
E-mail: myanezm@bbvaprovida.cl

Santiago, Chile – April 30, 2013 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the period ended March 31, 2013. 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 March 31, 2013

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE FIRST QUARTER OF 2013

- In the first quarter of 2013 (1Q13), the Company recorded a profit of Ch\$78,976.6 million, higher by Ch\$45,656.8 million or 137.0% with respect to the profit recorded in the first quarter of 2012 (1Q12). This result was mainly boosted by gains on the sale of equity interests held in foreign associates, AFP Horizonte in Peru and AFORE Bancomer in Mexico (net of taxes of Ch\$53,321.4 million in the aggregate).
- The above result was partially offset by mandatory investments that recorded lower gains of Ch\$5,146.7 million, since the weighted average nominal return of pension funds was +1.93% in 1Q13 as compared to +4.62% recorded in 1Q12, due to a better performance exhibited by local and foreign stock markets in 2012.
- During 1Q13, the period also recorded higher sales employee expenses (Ch\$1,058.1 million), as a consequence of the implementation of a new distribution model that seeks to improve the sales agents profile in order to reinforce the Company's leading position in the industry and to capture new market opportunities.
- Regarding the recurring business, superior fee income (main component of revenues) was recorded in the period, which positively contributed Ch\$1,558.5 million, associated with higher mandatory contributions boosted by the growth of salary base due to the increase recorded by taxable income of contributors.
- Likewise, operating expenses (comprising employee expenses, miscellaneous other operating expenses and life and disability insurance premium) increased by Ch\$2,508.0 million, basically due to higher sales employee expenses previously explained. In addition, the period recorded superior administrative personnel expenses, as the staff grew as a consequence of the transfer of workers from BBVA Servicios Corporativos towards permanent personnel, which it had a counterpart in lower miscellaneous other expenses, mainly attributable to a decreased installment paid to BBVA Servicios Corporativos.
- In connection with the non-operating result, the period recorded a lower profit from equity accounted associates of Ch\$1,912.2 million driven by the sale of equity interests held the foreign associates, AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru (Ch\$2,101.4 million in the aggregate).

- Finally, income taxes rose due to higher profits before taxes recorded in the period, associated to the aforementioned sales.
- Since Provida became the sole shareholder in AFP Génesis (Ecuador) Provida's financial statements are consolidated with this associate, resulting in the acknowledgment of various components a lower profit of Ch\$273.5 million in 1Q13, decreasing by 35.3% with respect to the same quarter in 2012.
- As of March 31, 2013, Provida continues to lead the Chilean pension fund industry with a total of US\$47,513.1 million of assets under management, equivalent to a market share of 28.2%. Also, Provida is a leader in terms of clients with an average portfolio of 3.4 million participants and 1.8 million of contributors as of February 2013, equivalent to market share of 36.6% and 33.8% respectively.

MAIN BUSINESS DRIVERS FOR THE FIRST QUARTER OF 2013

Business Drivers	Mar-13	Market Share
Average number of participants	3,411,945	36.6% (1)
Average number of contributors	1,825,533	33.8% (1)
Average number of pensioners	639,381	37.5%
Average salary base (US\$ Millions)	1,846.0	30.1% (1)
AUM (US\$ Million)	47,513.1	28.2%
Average real return of Pension Fund (Cum-Mar13)	1.81%	
Pension Fund Type A real return (Cum-Mar13)	2.93%	
Pension Fund Type B real return (Cum-Mar13)	2.09%	
Pension Fund Type C real return (Cum-Mar13)	1.66%	
Pension Fund Type D real return (Cum-Mar13)	1.24%	
Pension Fund Type E real return (Cum-Mar13)	0.88%	
Other Variables	Mar-13	Market Share
Average number of branches	59	27.7%
Average number of administrative employees	1,034	25.6% (2)
Average number of sales agents	688	25.2% (2)

(1) Figures and Market Share as of February, 2013

(2) Market Share as of December, 2012

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVE ANALYSIS FOR THE FIRST QUARTER OF 2013

In accordance with the last available information, the monthly economic activity index (IMACEC) grew 3.8% in February 2013, reflecting the effect of one calendar day less because 2012 was a leap year. The main sectors boosting the growth were mining and utilities.

Regarding foreign trade, trade balance accumulated a positive surplus of US\$1,446.3 million in the first quarter of 2013 (1Q13), a 45% decline than the figure recorded in the first quarter of 2012 (1Q12), due to decreased exports and increased imports volumes.

In 1Q13, exports accumulated US\$19,750.4 million, a decrease of 1% as compared to the same period in 2012, basically due inferior exports of mining products (representing 61% of total exports), mainly due to lower exports of refined copper. Additionally, the period recorded lower exports of non-mining products (which account for 39% of total exports), basically a reduction in shipments of fruit and fishing products.

Likewise, imports totaled US\$18,304.1 million, an increase of 6% as compared to 1Q12, as the increase registered by non-fuel imports (representing 79% of total imports), where growths shown by road vehicles and their accessories, as well as mechanical machinery were highlighted. The above was partially offset by the decrease in oil imported volumes (representing 21% of total imports) mainly diesel oil, due to lower amount imported.

The Consumer Price Index (CPI) recorded a cumulated variation of 0.7% in the three first months of 2013 and 1.5% in a twelve month-period. The cumulative variation in 1Q13 was mainly the outcome of increases recorded by Transport (2.0% with an effect of 0.39 p.p.), Education (4.3% with an effect of 0.26 p.p.), Health (1.5% with an effect of 0.08 p.p.) and Utilities (0.6% with an effect of 0.08 p.p.); which were partially offset by the decline recorded by Clothing and Footwear (-2.1% with an effect of -0.11 p.p.).

Regarding the monetary policy rate, the Central Bank's Board, at its last meeting held in April, 2013, once again agreed to keep it at 5.0% annually. At external level, it was highlighted that financial conditions remain stable with mixed economic indicators in the United States, a fragile fiscal and financial situation in the Euro Zone and new monetary stimulus measures in Japan, adding a decline in commodity prices, particularly copper. Locally, it was noted that economic activity was below expectations in February, although domestic demand kept its dynamism and the Chilean peso continued to appreciate, highlighting that while inflation is below the range, the long-term expectations are around the target.

In relation to the labor market, the mobile quarter January-March 2013 recorded an unemployment rate of 6.2%, recording a nil variation with respect of the previous quarter, and a decrease of 0.4 percentage points in twelve months. The annual decrease of unemployment rate was the consequence of an increase at a larger extent of occupancy (1.5%) with respect to labor force (1.1%). The increase recorded by the occupied sector was mainly influenced by construction, which registered its eighth consecutive growth; and Education that has had a positive effect since early 2012. The salaried sector recorded an increase 2.3%, and continued being considered as one of the main drivers stimulating the growth of total employment.

Finally, regarding the Company's information, recent events are related to the following:

The sale of Provida Internacional's stake held in Afore Bancomer in Mexico (equivalent to a 7.50% equity interest) was approved by Provida Internacional's Board of Directors and its Extraordinary Shareholders' meeting, both held on November 27, 2012. This transaction was considered favorable to the social interest of AFP Provida, both economically and in consideration of the purpose and core business for which Provida Internacional was incorporated. This operation was materialized on January 9, 2013 with AFORE XXI Banorte in Mexico.

The sale of Provida Internacional's interest in AFP Horizonte in Peru (equivalent to a 15.87% equity interest) was approved by Provida Internacional's Board of Directors and the Extraordinary Shareholders' meeting both dated as of January 23, 2013, because it was considered to be in the corporate interests of AFP Provida and Provida Internacional, both economically and in consideration of the purpose and core business for which Provida Internacional was incorporated. This transaction was finally consummated over the Lima Stock Exchange via a trade effected on February 27, 2013 with BBVA S.A.'s affiliate Corporación General Financiera S.A.

On February 1, 2013, an Agreement was executed by and among Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. and BBVA Inversiones S.A., on the one hand, as sellers, and on the other hand, as purchasers, members of the MetLife Group. Pursuant to, and subject to the terms and the satisfaction of the conditions set forth in the Agreement, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., will sell to the MetLife Group the total direct and indirect stake it holds in Provida.

Pursuant to the terms of the Agreement and subject to the satisfaction of the conditions set forth therein, one or more wholly-owned Chilean members of the MetLife Group are currently expected to commence, both in Chile and the United States of America, a tender offer in cash for the purchase of 100% of the 331,316,623 issued and outstanding shares of Provida, extended to all holders thereof. Also, pursuant to the terms of the Agreement and subject to the satisfaction of the conditions set forth therein, BBVA S.A. is currently expected to transfer to the MetLife Group (partially directly through the MetLife tender offer and partially through the sale to MetLife Group of Inversiones Previsionales S.A. following the expiration of the tender offer), the entirety of BBVA S.A.'s directly and indirectly-held approximately 64.3% interest in Provida.

The obligation of the applicable member(s) of the MetLife Group to commence the tender offer and to close the transactions contemplated by the Agreement, is subject to the satisfaction of certain conditions precedent, including receipt of regulatory approvals in Chile and Ecuador. Pursuant to Chilean law, the Directors of Provida must issue, at an appropriate time, an informed decision about the fairness of the tender offer for the shareholders of Provida.

The tender offer has not yet commenced. The description contained herein is for informational purposes only and is not an offer to buy or the solicitation of an offer to sell any securities. At the time the tender offer is commenced, it shall be conducted in accordance with applicable law in Chile and the United States, and MetLife, Inc. or one or more of its wholly-owned affiliates will, to the extent required, file a tender offer statement on Schedule TO with the Securities and Exchange Commission (the "Commission") (and such documentation as may be required to be filed with applicable government authorities in Chile), and Provida will, to the extent required, file a solicitation/recommendation statement on Schedule 14D-9 (and such documentation as may be required to be filed with applicable government authorities in Chile) with respect to the tender offer. Investors and holders of Provida shares are strongly advised to carefully read the tender offer statement (including the offer to purchase, the letter of transmittal (or Chilean equivalent, if applicable) and the related tender offer documents) and the related solicitation/recommendation

statement when they become available, as they will contain important information, including the various terms of, and conditions to, the tender offer. Once filed, investors and holders of AFP Provida shares will be able to obtain free copies of these documents and other documents filed by BBVA, AFP Provida and MetLife, Inc. with the Securities and Exchange Commission at the website of the Commission at www.sec.gov. In addition, the solicitation/recommendation statement and related materials may be obtained for free when they become available from MetLife, Inc. or Provida.

BUSINESS DEVELOPMENT

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Profit

During 1Q13, the Company recorded a **profit** of Ch\$78,976.6 million, an increase of Ch\$45,656.8 million or 137.0% as compared to the profit attained in the same quarter in 2012.

This result was mainly attributable to the sale of the equity interest held in AFORE Bancomer in Mexico (Ch\$32,734.2 million net of taxes) and AFP Horizonte in Peru (Ch\$20,587.2 million net of taxes) during January and February of 2013, respectively.

The above was partially offset by lower gains from mandatory investments of Ch\$5,146.7 million recorded in the period. In figures, the weighted average nominal return of pension funds was +1.93% in 1Q13 that compared with +4.62% in the same period in 1Q12, as a consequence of a better performance of foreign and local stock markets during 1Q12.

In addition, the period recorded higher sales employee expenses by Ch\$1,058.1 million as a consequence of the implementation of a new distribution model aimed at strengthening Provida's market leading position and permitting the Company to take new market opportunities. The latter involved an improvement in sales agents profiles accompanied by an increase in the staff number starting August 2012, implying higher wages and variable incentives paid to sales force.

Regarding the recurring business, higher fee income of Ch\$1,558.5 million was recorded in 1Q13, attributable to the rise of mandatory contributions, as a result of the growth of salary base (7%) due to the increase in taxable income of contributors. It should be mentioned that the basis of comparison were affected by an extraordinary revenue received in 1Q12 from the Social Pension Institute, thus if such effect were isolated, fee income would increase by 7%.

Likewise, operating expenses increased by Ch\$2,508.0 million partly affected by the rise of sales employee expenses previously explained. The remaining Ch\$1,449.9 million were mainly boosted by a greater administrative staff transferred from BBVA Servicios Corporativos towards permanent personnel, which explained higher expenses of Ch\$919.9 million. As a counterpart lower miscellaneous other operating expenses were recorded due to a decline in the installment paid to BBVA Servicios Corporativos that more than compensate the increase recorded by the administrative employee expenses previously mentioned. However, increased expenses related to advisory services for the sale of AFORE Bancomer's and AFP Horizonte's equity interests, adding costs in outsourcing, as well as certain write offs, did not allow to exhibit savings achieved by the amendment in the services contract subscribed with BBVA Servicios Corporativos.

In relation to the non-operating result, lower profits from equity accounted associates of Ch\$1,912.2 million were highlighted, in consistence with the sale of equity interests in foreign associates (AFP Horizonte and AFORE Bancomer) mentioned above.

Regarding income tax, the Company recorded a higher provision of Ch\$11,482.7 million due to higher profits before taxes, which was affected by the equity interest sale held in AFP Horizonte and AFP Bancomer.

During 1Q13, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$238.37 as compared to Ch\$100.57 obtained in 1Q12. As of March 31, 2013, the total number of outstanding shares stood at 331,316,623, recording no changes with respect to the same date in 2012.

Revenues

In 1Q13, **revenues** were Ch\$43,177.3 million, an increase of Ch\$865.2 million or 2.0% as compared to the same period in 2012. This increase was mainly explained by higher fee income of Ch\$1,558.5 million due to the growth of mandatory contributions, which were partially offset by lower other revenues of Ch\$566.9 million, mainly related to decreased financial revenues and lower revenues from AFP Génesis recorded in the period.

- **Fee income** was Ch\$40,831.7 million in 1Q13, an increase of Ch\$1,558.5 million (4.0%) as compared to the same period in 2012. This result was driven by higher mandatory contributions, as the growth observed in salary base (7%), mainly due to the rise observed in the taxable income of contributors. Notwithstanding, the basis of comparison for mandatory fee income was affected by an extraordinary revenue from the regularization of residual and unprocessed contributions from previous periods made by the Social Pension Institute (IPS) in January 2012.

If such effect were isolated, the mandatory fee income would grow by 7%.

As a result of the growing trend of its fee income previously mentioned, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 37% in terms of number of participants, 34% in terms of contributors and 30% in terms of salary base as of February 2013. The market share of total assets under management was 28% as of March 31, 2013. In figures, the average number of contributors was 1,825,533 and the monthly average salary base was US\$1,846.0 million as of February 2013. Assets under management amounted to US\$47,513.1 million as of March 31, 2013.

- **Other revenues** were Ch\$2,345.6 million in 1Q13, lower by Ch\$693.3 million (22.8%) with respect to 1Q12. This result was partly attributable to lower financial revenues of Ch\$353.1 million stemming from the life and disability insurance, since lower cash flows were recorded due to the payment of casualties, as the contract is in a run-off stage; and lower returns recorded in the period. Additionally, lower other revenues of Ch\$340.2 million were recorded basically attributable to the associate Genesis in Ecuador given the competitive scenario of the industry.

Mandatory investments

In 1Q13, **gains from mandatory investments** were of Ch\$4,126.1 million, a decrease of Ch\$5,146.7 million or 55.5% with respect to gains recorded in 1Q12. As of March 2013, the weighted average nominal return of pension funds was 1.93%, as compared to the return of 4.62%

recorded in the same period in 2012. The main contributions were Fund Type C (41% of the gains) with a nominal return of 1.78% and Fund Type A (23% of the gains) with a nominal return of +3.06%.

In 1Q13, lower gains recorded in the period were basically attributable to returns obtained by emerging economies (MSCI Emerging -2.1%) as compared to high returns registered in 1Q12 (MSCI Emerging +13.6%). In 1Q13, the emerging markets recorded the following returns: Brazil -7.6%, Russia -4.8%, China -4.7% and Mexico +0.8% versus Brazil +13.6%, Russia +18.5%, China +7.1 and Mexico +6.6% in 1Q12. Additionally, despite local market recorded a positive return of +3.0% during 1Q13, this result was far from the +11.8% achieved in 1Q12.

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** recorded a gain of Ch\$716.1 million in 1Q13, a decrease of Ch\$485.2 million (40.4%) as compared to the gain recorded in 1Q12.

In the first quarter of 2013, a lower adjustment in provisions of Ch\$596.4 million was recorded as compared to the same period in 2012, which was partially offset by a lower temporary premium expense of Ch\$111.1 million, since the year 2012 was affected by the residual and unprocessed contributions regularized by IPS.

Provida has maintained provisions for casualty rate over the amount required by the insurance company balance. The latter, since the Company considers that the life and disability rates for annuities would be at lower average levels at the moment of casualty payments than those prevailing in the market that are used by the insurer to value the reserves for casualties.

Over the time, the casualties have been paid at a lower cost and higher speed than the one used in the casualty model, supporting the gains acknowledged in both 1Q13 and 1Q12 previously mentioned. Such gains have evolved in a decreasing trend in light of the run off stage of the insurance contract.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$9,562.0 million in 1Q13, an increase of Ch\$2,252.9 million or 30.8% with respect to 1Q12. This result was driven by higher expenses in wages and salaries of administrative and sales personnel, which in both cases was the outcome of particularly matters such as the internalization of personnel from BBVA Servicios Corporativos and the new distribution model respectively. In more detail, the evolution is explained as follows:

- In 1Q13, **wages and salaries of administrative personnel** were Ch\$5,022.0 million, increasing by Ch\$919.9 million or 22.4% as compared to the same period in 2012. This result was basically attributable to higher expenses incurred in fixed compensation paid to personnel, as the period had a greater staff due the personnel transfer from BBVA Servicios Corporativos towards Provida's permanent personnel in September 2012, which also involved higher benefit allowances. Additionally, the period recorded higher variable-based compensation paid to chiefs and supervisors of sales, mainly related to awards of the commercial plan. The aforementioned was partially offset by a higher reversal of provision related to accrued vacations, due to the larger use of vacations recorded in the period.

In figures, the average administrative staff of Provida was 1,034 workers in 1Q13, increasing by 12.4% with respect the average staff in the same period in 1Q12 (920 administrative workers). By comparing the end of each period, the administrative staff increased by 12.5%, from 926 in March 2012 to 1,042 workers in March 2013.

- **Wages and salaries of sales personnel** were Ch\$3,488.0 million in 1Q13, an increase of Ch\$1,058.1 million or 43.5% as compared to the same period in 2012. This increase was mainly driven by higher variable-based compensation paid to sales agents associated to higher commissions and awards paid, adding superior fixed compensation and higher benefit allowances stemming from a greater staff maintained since August 2012. The latter as a consequence of a new distribution model implemented by the Company intended to strengthen the Company's leading market position and to address in a more qualified way the most profitable customers with more potential savings.

In figures, the average number of sales employees was 688 workers in 1Q13, 56.3% increase with respect to the number maintained in 1Q12 (440 sales agents). With respect to the evolution at the end of each period, the sales force increased by 53.3% from 433 salespeople in March 2012 to 664 in March 2013.

- **Short-term benefits to employees** were Ch\$666.0 million in 1Q13, an increase of Ch\$114.0 million as compared to 1Q12, associated with provisions for bonuses to be paid to administrative staff mainly related to a greater personnel in the period.
- **Indemnities** paid in 1Q13 were Ch\$386.0 million, an increase of Ch\$160.9 million or 71.5% with respect to 1Q12. This figure was basically driven by higher indemnities paid to administrative personnel and the constitution of provisions associated with contractual indemnities stemming from collective contracts.

Depreciation and amortization expenses

The **depreciation and amortization expenses** totaled Ch\$2,180.5 million in 1Q13, an increase of Ch\$64.7 million or 3.1% with respect to 1Q12. This increase was basically caused by higher amortization expenses related to enhancements for the Unified Platform.

- The **depreciation expense** was Ch\$550.2 million in 1Q13, a decrease of Ch\$19.4 million or 3.4% with respect to the same period in 2012. This positive variation was mainly the outcome of lower depreciation in computer hardware, adding the one related to real estate according to the sales made during 2012. Additionally, AFP Genesis in Ecuador also recorded a lower depreciation expense in the period in connection with computing and real estate investments.
- The **amortization expense** was Ch\$1,630.3 million in 1Q13, an increase of Ch\$84.0 million or 5.4% with respect to the same period in 2012. This increase was basically attributable to higher amortization costs in intangibles, associated to enhancements for the Unified Platform.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$7,527.6 million in 1Q13, a decrease of Ch\$294.8 million or 3.8% with respect to 1Q12. This result was attributable to lower marketing, administration and other operating expenses.

- **Marketing expenses** were Ch\$494.2 million in 1Q13, a decrease of Ch\$107.0 million or 17.8% with respect to the same period in 2012. This positive variation was basically attributable to lower costs incurred in publicity, as a higher basis of comparison since 1Q12 included higher expenses related to promotion of voluntary savings.
- **Data processing expenses** were Ch\$956.6 million in 1Q13, a decrease of Ch\$2.8 million or 0.3% with respect to 1Q12. This result was sustained by lower data processing expenses of AFP Genesis in Ecuador, adding lower expenses associated to enhancements projects that cannot be activated and to liaison costs for branch offices, both related to Provida's expenses.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$5,351.1 million in 1Q13, a decrease of Ch\$84.0 million or 1.5% as compared to the same period in 2012. This positive variation was basically attributable to lower expenses in advisories due to the amendment of the contract subscribed with BBVA Servicios Corporativos beginning in September 2012, related to a reduction of services granted, that more than offset higher expenses in wages and salaries of administrative personnel previously explained.

The aforementioned saving was partially compensated by superior expenses in services provided by third parties (outsourcing and pension payments), advisories related to the sales of AFP Horizonte and AFORE Bancomer equity interests and certain write-offs attributable to processing reviews required by the Superintendency of Pensions.

- **Other operating expenses** amounted to Ch\$725.7 million in 1Q13, lower by Ch\$100.9 million or 12.2% with respect to the same period in 2012, mainly attributable to lower costs in qualification of disability, basically related to medical fees and clinical examinations.

Financial income (expenses)

Financial income (expense) was Ch\$682.9 million in 1Q13, an increase of Ch\$97.1 million or 16.6% with respect to the same quarter of 2012. The positive variation was driven by superior liquidity of the Company from the sales of AFP Horizonte and AFORE Bancomer equity interests that were invested in time deposits.

Share of the profit (loss) from equity accounted associates

In 1Q13, **share of the profit (loss) from equity accounted associates** was Ch\$1,457.3 million, a decrease of Ch\$1,912.2 million or 56.7% with respect to 1Q12. This result was mainly boosted by the sale of equity interests held in AFP Horizonte in Peru and AFORE Bancomer in Mexico, which translated into a negative variation in the aggregate of Ch\$2,101.4 million. The aforementioned result was partially offset by the positive result of local associates that jointly generated a positive variation of Ch\$189.2 million, mainly due to superior fee income stemming from AFC due to the growth of its contributors.

Company	Country	1Q13	1Q12	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
AFC	Chile	697.0	537.2	159.8	29.7%
DCV	Chile	32.2	26.6	5.6	20.9%
Previred	Chile	728.1	704.3	23.8	3.4%
Bancomer	Mexico	-	1,013.1	(1,013.1)	-100.0%
Horizonte	Peru	-	1,088.3	(1,088.3)	-100.0%
TOTAL		1,457.3	3,369.5	(1,912.2)	-56.7%

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), as well as other financial institutions that also participate.

Exchange differences

In 1Q13, **exchange differences** recorded gains for Ch\$120.7 million, rising by Ch\$140.4 million with respect to losses recorded in the same period in 2012. This positive result was attributable to assets in dollars held by the Company (basically term-deposits equivalent to cash-flows received by the sale of the equity interests held in Peru and Mexico) which were affected by a temporary depreciation of Chilean peso against the dollar in 1Q13.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$66,452.8 million in 1Q13, an increase of Ch\$65,537.0 million as compared to 1Q12. This result was basically attributable to profits before taxes stemming from the sale of equity interests held the associates AFORE Bancomer in Mexico of Ch\$38,755.2 million and AFP Horizonte in Peru of Ch\$26,833.9 million during the first quarter of 2013.

Income tax expense

In 1Q13, **income tax expense** was Ch\$18,433.1 million, higher by Ch\$11,482.7 million or 165.2% with respect to 1Q12, basically due to higher profits before taxes attained in the period including the profits associated with the sale of equity interests held in AFORE Bancomer and AFP Horizonte in Peru.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Assets

Total **assets** amounted to Ch\$494,594.9 million as of March 31, 2013, an increase of Ch\$87,619.6 million or 21.5% with respect to December 31, 2012. This result was basically attributable to higher current assets due to superior level of cash and cash equivalent associated to the sale of equity interests held in the associates in Mexico and Peru. Additionally, the period recorded higher non-current assets stemming from increased mandatory investments.

- As of March 31, 2013, **current assets** were Ch\$204,974.0 million, increasing by Ch\$85,677.5 million or 71.8% with respect to December 31, 2012. This variation was mainly attributable to higher liquidity levels stemmed from the recurring business and the sales of equity interests held in AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru, which implied a higher level of liquid assets (cash, cash equivalent and time deposits).

The aforementioned was partially offset by lower assets held for sale of Ch\$26,117.7 million, since the year 2012 included AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru, which equity interests were sold in 1Q13. It is important to note that in November 2012, such associates were recognized in such line item, since Provida Internacional was analyzing the alternatives of selling its investments in joint with the analysis carried out by the BBVA Group.

- **Non-current assets** amounted to Ch\$289,621.0 million as of March 31, 2013, an increase of Ch\$1,942.1 million or 0.7% with respect to December 31, 2012. This variation was basically attributable to higher mandatory investments of Ch\$4,732.4 million, due to normal contributions in growing salary base of clients and the positive accrued returns from pension funds during the period. The above was partially offset by lower intangible assets of Ch\$1,381.8 million as the amortization costs of the customer list arisen from local AFPs acquisitions (Protección, Unión and El Libertador), adding lower assets for deferred taxes of Ch\$1,165.6 million due to the annulment of the asset generated from the classification of the investments in AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte as assets available for sale in 2012.

Liabilities

Total **liabilities** amounted to Ch\$124,844.9 million as of March 31, 2013, an increase of Ch\$32,543.3 million or 35.3% with respect to December 31, 2012. This result was basically attributable to higher current liabilities, mainly due to higher trade and other payables and superior payables for current taxes.

- **Current liabilities** amounted to Ch\$89,729.5 million as of March 31, 2013, a growth of Ch\$31,955.7 million or 55.3% with respect to December 31, 2012. This variation was attributable to higher trade and other payables of Ch\$22,231.9 million, basically due to the acknowledgment of the legal minimum dividend amount, that is, the equivalent of 30% profits of 1Q13, an amount affected by the sale of equity interests held in the Mexican and Peruvian associates. In addition, the period recorded higher accounts payables for current taxes of Ch\$10,240.2 million, arisen from the accrued tax amount due to profits stemming from the equity interests' sale in foreign associates previously mentioned. The latter was partially offset by lower provisions of Ch\$2,261.1 million mainly due to profit bonuses of the year 2012, which were paid in 1Q13, as well as lower provisions for unfavorable casualty rate and personnel vacations.

- **Non-current liabilities** amounted to Ch\$35,115.4 million as of March 31, 2013, an increase of Ch\$587.6 million or 1.7% with respect to December 31, 2012. This result was due to higher liabilities for deferred taxes of Ch\$601.3 million, basically related to gains from mandatory investments during the period.

Shareholders' equity

Total **shareholders' equity** amounted to Ch\$369,750.1 million as of March 31, 2013, increasing by Ch\$55,076.3 million or 17.5% with respect to December 31, 2012. This result was the outcome of profits generated in the first quarter of 2013, mainly due to the sale of equity interests held in AFORE Bancomer and AFP Horizonte, which were partially offset by the deduction of the minimum dividend amount related to 30% of 1Q13 results.

Exchange rate

As of March 31, 2013, the **exchange rate** was Ch\$472.03 per dollar, while at the same date in 2012, it was Ch\$487.44 per dollar. In 1Q13, the Chilean peso appreciated by 1.7% against the dollar, as it occurred in 1Q12 when the Chilean peso appreciated by 6.1%.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	1Q13	1Q12	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Revenues	43,177.3	42,312.1	865.2	2.0%
Gains on mandatory investments	4,126.1	9,272.8	(5,146.7)	-55.5%
Life and disability insurance premium expense (less)	716.1	1,201.4	(485.2)	-40.4%
Employee expenses (less)	(9,562.0)	(7,309.2)	(2,252.9)	30.8%
Depreciation and amortization (less)	(2,180.5)	(2,115.8)	(64.7)	3.1%
Miscellaneous other operating expenses (less)	(7,527.6)	(7,822.4)	294.8	-3.8%
Finance costs (less)	(5.8)	(60.9)	55.1	-90.5%
Financial Income (expenses)	682.9	585.8	97.1	16.6%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	1,457.3	3,369.5	(1,912.2)	-56.7%
Exchange differences	120.7	(19.6)	140.4	715.7%
Other non-operating income	66,452.8	915.8	65,537.0	7156.2%
Other non-operating expenses (less)	(47.7)	(59.3)	11.6	-19.5%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	97,409.6	40,270.2	57,139.5	141.9%
Income tax expense	(18,433.1)	(6,950.4)	(11,482.7)	165.2%
Profit (loss) after tax from continuing operations	78,976.6	33,319.8	45,656.8	137.0%
PROFIT (LOSS)	78,976.6	33,319.8	45,656.8	137.0%

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	3-31-2013	12-31-2012	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Current assets	204,974.0	119,296.5	85,677.5	71.8%
Non-current assets	289,621.0	287,678.8	1,942.1	0.7%
TOTAL ASSETS	494,594.9	406,975.3	87,619.6	21.5%
Current liabilities	89,729.5	57,773.8	31,955.7	55.3%
Non-current liabilities	35,115.4	34,527.7	587.6	1.7%
Shareholders' Equity	369,750.1	314,673.8	55,076.3	17.5%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	494,594.9	406,975.3	87,619.6	21.5%

CASH FLOW STATEMENT

	1Q13	1Q12	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	12,401.0	22,045.0	(9,644.0)	-43.7%
Cash flow from (used in) operations	23,043.8	23,555.5	(511.7)	-2.2%
Cash flow from (used in) other operating activities	(10,642.8)	(1,510.5)	(9,132.2)	604.6%
CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	108,875.1	(9,057.8)	117,932.9	1302.0%
CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(192.7)	55.0	(247.7)	-450.6%
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	121,083.3	13,042.1	108,041.2	828.4%