

Santiago, agosto 18 de 2014
GF/023/2014



2014080089289

18/08/2014 - 11:56

Operador: OJORQUE

Nro. Inscrip: 211v - División Control Financiero Valores



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 30 de junio de 2014, distribuido el 14 de agosto de 2014.

Atentamente,


Carlo Ljubetic R.
Gerente General (S)

MYM/mts

For immediate release

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

Santiago, Chile – August 14, 2014 – AFP PROVIDA S.A. (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the periods ended June 30, 2014. All figures are expressed in Chilean pesos, unless otherwise indicated, and are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).

AFP PROVIDA S.A. reports its results for the period ended June 30, 2014

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE FIRST HALF OF 2014

- In the first half of 2014 (1H14), the Company recorded a profit of Ch\$57,833.7 million, lower by Ch\$42,611.8 million or 42.4% as compared to the profit recorded in the first half of 2013 (1H13). Such result was due to the one-time non-recurring profits generated in 1H13 from the sale of the equity interests held in foreign companies in Mexico and Peru (Ch\$53,321.4 million, net of taxes). If such a gain on sale was isolated, the profit would have increased by 22.7% as compared to the first half of 2013.
- Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$4,514.4 million in the first half of 2014 explained by higher fees collected (Ch\$5,225.4 million or 6.4%) due to higher mandatory contributions from the growth in the taxable salary base of contributors.
- Operating expenses increased by Ch\$6,141.4 million in 1H14, due to higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$2,256.4 million) mainly related to expenses incurred in the branding advertising campaign and the updating of IT systems. Additionally, the period recorded higher employee related expenses (Ch\$2,429.5 million) mainly due to higher costs as the greater staff of the period aimed at improving the client services.
- Depreciation and amortization expenses decreased by Ch\$856.2 million due to the updating of our IT systems that led to a write down the software in the last quarter of 2013.
- Mandatory investments recorded higher gains of Ch\$16,578.0 million in 1H14, as the weighted average nominal return of pension funds was higher than the one recorded in 2013 (+8.29% vs. +1.46% in 1H13) as favorable contributions made by fixed and variable income, at both foreign and domestic levels.
- Profits from equity accounted associates decreased by Ch\$1,845.4 million, since the 1H13 included profits generated by the investee Administradora de Fondos de Cesantía ("AFC") which ceased operations in October 2013.
- Income tax expense decreased by Ch\$9,958.5 million, mainly due to higher tax expenses for the sale of equity interests held in foreign associates were included in 1H13.
- AFP Genesis (Ecuador), a consolidated subsidiary of AFP ProVida S.A. ("ProVida"), contributed in a profit of Ch\$497.5 million in 1H14, a 52.4% decline as compared to the same period in 2013. Behind this evolution are lower revenues from the fees from investment portfolios.

- As of June 30, 2014, ProVida continues leading the Chilean pension fund industry with a total of US\$47,458.9 million of assets under management, equivalent to a market share of 28%. Additionally, ProVida is also a leader in terms of clients with an average portfolio of 3.3 million participants and 1.8 million of contributors, equivalent to market shares of 34% and 32%, respectively.

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE SECOND QUARTER OF 2014

- The second quarter of 2014 (2Q14) recorded a profit of Ch\$27,771.6 million, increasing by Ch\$6,302.7 million or 29.4% with respect to the profit attained in the second quarter of 2013 (2Q13).
- During the quarter, higher revenues of Ch\$2,176.3 million were recorded, mainly due to higher fee income (Ch\$2,509.1 million or 6.2%) from the growth in the taxable salary base of contributors.
- Operating expenses increased by Ch\$3,247.2 million in the 2Q14, due to higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$1,251.4 million) related to the Company's branding campaign, as well as higher personnel expenses (Ch\$1,273.5 million) as a consequence of higher headcount and higher salaries commission due to an increase in sales.
- Mandatory investments recorded higher gains in the 2Q14, a favorable variance of Ch\$11,635.0 million as compared to the losses recorded in the same quarter in 2013. This result due to the weighted average nominal return of pension funds was +4.25% in 2Q14 as compared to -0.46% recorded in the 2Q13.
- The period recorded a lower gain of Ch\$1,233.8 million generated by associates, as our investee Administradora de Fondos de Cesantía ("AFC") ceased its operations in October 2013.
- Income taxes increased by Ch\$2,923.6 million as a higher profit before taxes were recorded in the quarter.

MAIN BUSINESS DRIVERS FOR THE FIRST HALF OF 2014

Business Drivers	Jun-14	Market Share
Average number of affiliates	3,320,300	34.5%
Average number of contributors	1,756,427	32.4%
Average number of pensioners	697,129	38.2%
Average salary base (US\$ Million)	1,614.0	26.8%
AUM (US\$ Million)	47,458.9	27.9%
Average real return of Pension Fund (Cum. Jun14)	5.06%	
Pension Fund Type A real return (Cum. Jun14)	5.77%	
Pension Fund Type B real return (Cum. Jun14)	5.30%	
Pension Fund Type C real return (Cum. Jun14)	5.26%	
Pension Fund Type D real return (Cum. Jun14)	4.48%	
Pension Fund Type E real return (Cum. Jun14)	3.74%	

Other Variables	Jun-14	Market Share
Average number of branches	67	30.2%
Average number of administrative employees	1,172	27.4% (1)
Average number of sales agents	785	34.1% (1)

(1) Market Share as of March, 2014

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVE ANALYSIS FOR THE FIRST HALF OF 2014

According to the latest available information, the monthly economic activity index (IMACEC) grew by 0.8% yoy in June 2014, significantly below the market expectations (2%). This result is the lowest figure recorded since the 2010 earthquake. The cumulative economic activity index was a 2.2% in the first half of 2014. Local economic indicators show a slow pace of expansion of output and demand.

Regarding foreign trade balance, it showed a favorable surplus of US\$3,038.0 million in first half of 2014, given the slight increase in exports and the decrease of imports. This surplus was higher than the figure recorded in the same period in 2013 which registered a deficit (US\$430.6 million).

In 1H14, cumulative exports were US\$39,019.4 million, a 0.5% increase as compared to 1H13. This increase was driven by higher industrial exports (representing 36% of total exports), due to higher exports in food (13%) mainly related to salmon and metal products, machinery and equipment (14%) related to transportation equipment. The latter was slightly offset by the decreased mining exports (representing 54% of total exports) primarily due to decreased copper exports (1%).

Likewise, imports totaled US\$35,981.3 million, dropping by 8.3% as compared to 1H13. This decrease was caused by lower intermediate goods imports (representing 55% of total imports) mainly due to lower imports of oil (7%) and chemicals (11%). Additionally, there were lower imports of capital goods (representing 17% of total imports) mainly transport vehicles (26%) and mining and construction machinery (56%).

The Consumer Price Index (CPI) had a 2.5% cumulative increase in the first half of 2014 and 4.3% in twelve-month period ended June 30, 2014, exceeding the target of the Central Bank for the third consecutive month. Such cumulative variation was mainly the outcome of growth in Transport (3.5% with an effect of 0.51 p.p., Food and non-alcoholic beverages (2.4% with an effect of 0.46 p.p.), Education (5.1% with an effect of 0.41 p.p.) and Utilities (2.6% with an effect of 0.46 p.p.), which were partially offset by the drop observed in Clothing and footwear (-3.2% with an effect of -0.14 p.p.). Both the underlying indicators (CPIX (Core consumer price index which excludes fresh food and gasoline prices) and CPIX1 (CPIX without fresh meats and fish, regulated rates, indexed prices and financial service) increased 0.1% m/m (4.0% yoy and 3.8% yoy, respectively).

Regarding the Monetary Policy Interest Rate, the Central Bank in its monthly monetary policy meeting held on July 15, 2014, decided to lower the monetary policy interest rate by 25 basis points, to 3.75% annual. The Central Bank report confirms the outlook of recovery of the developed economies, particularly the United States, while growth forecasts for emerging markets have deteriorated. Locally, Chilean economic indicators show that the pace of expansion of output and demand has slowed further. The drop in investment was accompanied by a slowdown in private consumption. Despite signs of less dynamism in the labor market, the unemployment rate remains low. Although inflation reached 4.3% yoy, above the target of the Central Bank, the medium-term inflation expectations remained at 3% annually (a relevant horizon for the monetary policy). Also the recently low monthly increases in the CPI and its underlying indicators give to the Central Bank the possibility of reducing the Monetary Policy Interest Rate in the upcoming months.

In relation to the labor market, the moving average quarter April – June 2014 recorded an unemployment rate of 6.5%, increasing by 0.2 percentage points with respect to the previous quarter and 0.3 percentage points compared to the same period last year. In twelve months ending June 30, 2014, the employment levels and the labor force increased by 1.6% and 1.3%, respectively. By occupational category, self-employed workers registered for the sixth consecutive time the most significant impact, increasing by 5.9%. As per activity, employment was boosted by the manufacturing sector, followed by social services and health.

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 shall submit to the Chilean President a performance progress report in October 2014, summarizing commission's 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 shall prepare a final report containing the proposed initiatives to solve any deficiencies identified during the research, which will be submitted to the President in January 2015. The Commission will be dissolved after the submission of the final report.

On August 6, 2014, the Congressional Labor Committee approved the project to legislate on 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 will be 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 may still change further during their congressional review. It is premature to predict the impact of such new AFP on our pension business.

In addition, a tax reform bill is currently pending in Chile which initially included a gradual increase in the corporate tax rate from 20% to 25% and the elimination of the taxable profits fund, an exemption on taxes on corporate income that is reinvested. As a result, we anticipate a one-time charge related to the increase in a deferred tax liability. The Ministry of Finance proposed amendments after the bill was introduced and some aspects of the tax reform may still change further. In fact, on July 15, 2014, the Chilean Senate signed a 15-point agreement (referred to as a "protocol"). Among many changes specified in this protocol, the most important is the distinction between two alternative regimes available for companies to choose as regards the application of corporate income tax (a "fully integrated regime" with a gradual increase in the tax rate to 25% and a "partially integrated regime" with a gradual increase in the tax rate to 27%, both by 2017). The final changes to the tax reform bill will be voted by the Congress during the next weeks.

As further described on a Form 6-K filed with the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") on June 6, 2014, the Company has taken steps to terminate its American Depositary Receipt ("ADR") program and intends to delist its American Depositary Shares from the New York Stock Exchange.

BUSINESS DEVELOPMENT

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Profit

During the first half of 2014 (1H14), the Company recorded a **profit** of Ch\$57,833.7 million, a decrease of Ch\$42,611.8 million or 42.4% as compared to the profit recorded in the same half of 2013 (1H13). This decrease is mainly explained by the one-time non-recurring gain on the sale of equity interests held in AFORE Bancomer in Mexico and AFP Horizonte in Peru (Ch\$53,321.4 million, net of taxes) in the first quarter of 2013. Excluding the impact of these transactions; profit would have increased by 22.7%.

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$4,514.4 million (5.2%) in the 1H14 as compared to 1H13, caused by higher fee income (Ch\$5,225.4 million or 6.4%) due to increased mandatory contributions from the growth in the taxable salary base of contributors. However, this result was partially offset by lower other revenues of Ch\$711.0 million mainly due to both lower revenues from our subsidiary AFP Genesis in Ecuador, and lower financial revenues from the life and disability (L&D) insurance contract. The life and disability insurance contract was finalized and settled on March 31, 2014.

Operating expenses increased by Ch\$6,141.4 million as compared to 1H13, partly explained by higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$2,256.4 million) mainly due to higher data processing and marketing expenses as part of our branding reinforcement campaign and updating of IT systems. Additionally, the period recorded higher employee related expenses (Ch\$2,429.5 million) due to an increase in headcount aimed to improve our customer services. Likewise, L&D insurance premium showed a negative variance (Ch\$1,455.4 million) due to the L&D insurance contract since in 2013 reversal of provisions was present, meanwhile the contract was terminated and settled on March 31, 2014.

Depreciation and amortization expenses decreased by Ch\$856.2 million in 1H14 as compared to 1H13 mainly due to lower amortization expenses, due to a software write down in the last quarter of 2013 as our IT systems are being updated.

Mandatory investments recorded higher gains of Ch\$16,578.0 million in 1H14 as compared to the same period in 2013. In figures, the weighted average nominal return of pension funds was +8.29% as compared to the return of +1.46% recorded in the same period in 2013. Behind this performance is most of the investments variable and fixed income components in both local and foreign markets.

Non-operating results decreased by Ch\$68,377.4 million mainly related to the one-time non-recurring gain on the sale of foreign investments recognized in 1H13 (Ch\$65,589.1 million) and lower profits from equity accounted associates of Ch\$1,845.4 million as our investee AFC ceased operations in October 2013.

Income tax expense decreased by Ch\$9,958.5 million, mainly due to lower pre-tax profits in 1H14 as compared to 1H13.

In 1H14, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$174.56 as compared to Ch\$303.17 obtained in 1H13. As of June 30, 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\$90,605.7 million in 1H14, an increase of Ch\$4,514.4 million or 5.2% as compared to the same period in 2013. This result was attributable to higher fee income of Ch\$5,225.4 million as a result of higher mandatory contributions and it was partially offset by lower other revenues of Ch\$711.0 million due to lower operating revenues from our subsidiary AFP Genesis in Ecuador, as well as lower revenues from the L&D insurance contract.

- **Fee income** was Ch\$86,626.8 million in 1H14, a Ch\$5,225.4 million (6.4%) increase as compared to 2013. This result was attributable to higher mandatory contributions (Ch\$5,042.2 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 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 as of Jun 2014. In term of assets under management, ProVida's market share was 28% as of June 30, 2014. In figures, the average number of contributors was 1,757,407, the monthly average salary base was US\$1,614.0 million and assets under management amounted to US\$47,458.9 million.

- **Other revenues** were Ch\$3,978.9 million in 1H14, lower by Ch\$711.0 million (15.2%) as compared to 1H13. The decrease is primarily attributable to lower operating revenues of Ch\$412.2 million from our subsidiary AFP Genesis in Ecuador; and lower financial revenues of Ch\$271.4 million from the L&D insurance contract which was terminated and settled on March 31, 2014.

Mandatory investments

Gains from mandatory investments were of Ch\$19,558.5 million in 1H14, an increase of Ch\$16,578.0 million or 556.2% with respect to the gains recorded in 1H13. The increase is mainly due to a higher weighted average nominal return of pension funds of +8.29% as compared to +1.46% in the same period in 2013. The main contributions were Fund Type C (44% of the gains) with a nominal return of +8.50% and Fund Type D (17% of the gains) with a nominal return of +7.68%.

The nominal return obtained during the 1H14 mainly related to favorable returns yield by local and foreign stock markets. Additionally, foreign fixed income had a favorable effect in investments (High Yield debt, emerging market debt and convertible debt). Moreover, local fixed income also contributed due to lower nominal curves rates and inflation-indexed rates, as well as a reduction in corporate spread and the increased value of the Unidad de Fomento (U.F. – indexed linked unit of account) in the period.

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** recorded an expense of Ch\$17.0 million in 1H14, a negative variance of Ch\$1,455.4 million as compared to the gain recorded in 1H13 due to a reversal of provisions made in 1H13, as claim costs were lower than prior period. The L&D insurance contract was finalized and settled on March 31, 2104.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$21,955.2 million in 1H14, an increase of Ch\$2,429.5 million or 12.4% with respect 1H13. Such result is detailed as follows:

- **Wages and salaries of administrative personnel** were Ch\$11,844.0 million in 1H14, increasing by Ch\$1,264.2 million or 11.9% as compared to the same period in 2013. This result was primarily attributable to higher staff as part of internalization of certain processes and the opening of 17 new branch offices to focus on our strategy of improving our customer quality services.

At the end of 1H14, average administrative staff was 1,172 workers, a 12.6% increase from the average of 1.041 at the end of 1H13. Total administrative staff at the end of 1H14 was 1,190, a 12.1% increase over 1,062 total staff at the end of 1H13.

- **Wages and salaries of sales personnel** were Ch\$8,321.8 million in the first half of 2014, a Ch\$1.086.4 million or 15.0% increase as compared to the same half in 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. The period had increased fixed compensation and benefit allowances expenses resulting from higher headcount.

The average number of sales employees was 785 workers in 1H14, a 8.3% increase with respect to the staff maintained in 1H13 (725 sales agents). Total sales employees as of June 30, 2014 were 790, a increase of 10.0% over 718 total staff as of June 30, 2013.

- **Short-term benefits to employees** were Ch\$1,514.0 million in 1H14, a Ch\$341.4 million or 29.1% increase as compared to 1H13, due to higher provisions for performance bonuses required in 1H14 due to favorable results, and higher headcount.
- **Severance indemnities** were Ch\$275.4 million in 1H14, lower by Ch\$262.5 million or 48.8% with respect to 1H13. This result was the outcome of lower severance payments made to administrative personnel during 1H14 as compared to 1H13.

Depreciation and amortization expenses

Depreciation and amortization expenses totaled Ch\$3,534.2 million in 1H14, a Ch\$856.2 million or 19.5% decrease with respect to 1H13. This variation is explained as follows:

- **Amortization expense** was Ch\$2,580.7 million in 1H14, a Ch\$693.1 million or 21.2% decrease with respect to the last year. As our IT systems were updated, the previous software was written down in the last quarter of 2013.

- **Depreciation expense** was Ch\$953.5 million in 1H14, a Ch\$163.1 million or 14.6% decrease with respect to the same period in 2013. This result was mainly the outcome of lower hardware depreciation.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$17,792.6 million in 1H14, an increase of Ch\$2,256.4 million or 14.5% with respect to 1H13 due to the following:

- **Marketing expenses** were Ch\$2,607.5 million in 1H14, an increase of Ch\$1,780.1 million with respect to the same period in 2013. This increase was primarily due to higher advertising expenses (television, radio, web and social networks) as part of our rebranding campaign launched in 2014 to reinforce ProVida's brand by emphasizing our core principles (customers' proximity, quality service, education and trust).
- **Data processing expenses** were Ch\$3,323.4 million in 1H14, an increase of Ch\$1,255.4 million or 60.7% with respect to 1H13, which is mainly explained by higher IT system expenditures incurred which allows us to focus on improving customers' quality services.
- **Other operating expenses** were Ch\$1,438.4 million in 1H14, higher by Ch\$6.5 million or 0.5% with respect to the same period in 2013. This slight increase is caused by higher disability qualification costs.
- **Administration expenses** were Ch\$10, 423.4 million in 1H14, a decrease of Ch\$785.6 million or 7.0% as compared to the same period in 2013. This favorable variance was mainly explained by lower expenses for services received from BBVA Servicios Corporativos (former related party), also the period showed lower levels of write-offs as compared to prior period.

Financial income (expenses)

Financial income (expense) was Ch\$709.1 million in 1H14, a decrease of Ch\$898.1 million with respect to 1H13, mainly due to higher investment balances held in 1H13 from the proceeds received from the sale of the equity held in foreign companies in Mexico and Perú, with such proceeds distributed in the second half of 2013.

Share of the profit (loss) from equity accounted associates

Share of the profit (loss) from equity accounted associates was Ch\$1,808.3 million in 1H14, a Ch\$1,845.4 million or 50.5% decrease with respect to 1H13. This variance was attributable to the profits generated by the investee AFC in 1H13, which ceased its operations in October 2013. On the other hand, the investee Previred contributed higher profits in 1H14 as compared to 1H13.

Company	Country	1H14	1H13	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
AFC	Chile	22.2	2,060.9	(2,038.7)	-98.9%
DCV	Chile	50.3	69.4	(19.1)	-27.6%
Previred	Chile	1,735.9	1,523.5	212.4	13.9%
TOTAL		1,808.3	3,653.8	(1,845.4)	-50.5%

Exchange differences

Exchange differences losses of Ch\$50.5 million were recognized in 1H14, a decrease of Ch\$103.9 million as compared to the gains recognized in 1H13. This result is attributable to higher balances denominated in U.S. dollars during the 1H13 mainly for the proceeds received from the sales of equity interests held in companies in Mexico and Peru.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$1,383.5 million in 1H14, a decrease of Ch\$65,598.5 million as compared to 1H13. This result was primarily attributable to higher pre-tax profits from the sale of equity interests held in companies in Mexico of Ch\$38,755.2 million and in Peru of Ch\$26,833.9 million included in the first quarter of 2013.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$162.1 million in 1H14, a decrease of Ch\$66.9 million as compared to 1H13. This result was primarily due to higher one-time non-recurring expenses in 1H13 as compared to 1H14.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$12,710.0 million, a decrease of Ch\$9,958.5 million as compared to 1H13, due to higher taxes paid in 1H13 as part of the sale of the foreign equity interest held in companies in Mexico and Peru.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Assets

Total **assets** amounted to Ch\$384,235.5 million as of June 30, 2014, an increase of Ch\$10,580.6 million or 2.8% with respect to December 31, 2013, as explained below:

- **Current assets** as of June 30, 2014 were Ch\$67,734.4 million, decreasing by Ch\$11,287.0 million or 14.3% with respect to December 31, 2013. This result was partially attributable to lower receivable accounts for current taxes of Ch\$11,237.4 million, due to lower monthly provisional payments, since the comparison is between a six-month-period against a full year.

In addition, the period recorded lower financial assets at fair value through profit and loss of Ch\$2,114.3 million from the subsidiary AFP Genesis due to the distribution of final dividends in April 2014. Also, in AFP ProVida there was lower cash and cash equivalents of Ch\$3,340.7 million mainly due to the distribution of final dividends from profits generated in 2013, which was partially offset by inflows generated from the recurring business during the first half of the year.

The above was partially offset by higher trade and other receivables of Ch\$5,811.3 million related to the current recoverable tax asset as part of the income tax return filed in April 2014.

- **Non-current assets** amounted to Ch\$316,501.0 million as of June 30, 2014, an increase of Ch\$21,867.6 million or 7.4% with respect to December 31, 2013. This variance was mainly driven by higher mandatory investments of Ch\$22,889.2 million due to both normal contributions made by contributors and the favorable overall return of pension funds during the period. Additionally, the period recorded higher investment equity balances due to gains from equity accounted associates of Ch\$1,814.7 million, mainly from Previred.

The aforementioned was partially offset by lower intangible assets (Ch\$2,037.7 million) as per the normal amortization of the customer list.

Liabilities

Total **liabilities** amounted to Ch\$101,639.8 million as of June 30, 2014, a decrease of Ch\$30,008.2 million or 22.8% with respect to December 31, 2013, as explained as follows:

- **Current liabilities** were Ch\$61,904.7 million as of June 30, 2014, declining by Ch\$33,341.8 million or 35.0% with respect to December 31, 2013. This result was due to lower trade and other payables of Ch\$18,083.0 million due to lower levels of legal minimum dividends (equivalent to 30% of the profit) as of June 30, 2014, as compared to the legal minimum dividends accrued due to higher profits shown in 2013.

The period also recorded a lower amount of current tax payables of Ch\$12,370.2 million, as part of the income tax return filed in April 2014 offset by the recognition of the income tax provision for the 2014.

Additionally, the period recorded lower provisions of Ch\$2,186.2 million, primarily referred to the use of the 2013 provisions for profit bonuses that were paid in 1Q14 and for vacations taken by employees in 1Q14.

- **Non-current liabilities** were Ch\$39,735.1 million as of June 30, 2014, an increase of Ch\$3,333.6 million or 9.2% with respect to December 31, 2013. This result was mainly due to higher deferred tax liabilities of Ch\$3,340.0 million, related to gains from mandatory investments during the period.

Shareholders' equity

Total **shareholders' equity** amounted to Ch\$282,595.7 million as of June 30, 2014, increasing by Ch\$40,588.7 million or 16.8% with respect to December 31, 2013. This increase is due to the recognition of 1H14 profits, which was partially offset by the respective minimum dividends. It is noteworthy that 2013 included the distribution of an extraordinary dividend against retained earnings of periods previous to 2012, associated to excess of cash flows generated from the sale of equity interests held in the foreign companies in Mexico and Peru.

Exchange rate

As of June 30, 2014, the **exchange rate** was Ch\$552.72 per U.S. dollar, while at the same date in 2013, it was Ch\$507.16 per U.S. dollar. In 1H14, the Chilean peso depreciated by 5.4% against the U.S. dollar, and in 1H13 by 5.7%

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	1H14	1H13	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Revenues	90,605.7	86,091.4	4,514.4	5.2%
Gain on mandatory investments	19,558.5	2,980.5	16,578.0	556.2%
Life and disability insurance premium expense (less)	(17.0)	1,438.5	(1,455.4)	-101.2%
Employee expenses (less)	(21,955.2)	(19,525.6)	(2,429.5)	12.4%
Depreciation and amortization (less)	(3,534.2)	(4,390.4)	856.2	-19.5%
Miscellaneous other operating expenses (less)	(17,792.6)	(15,536.2)	(2,256.4)	14.5%
Finance costs (less)	(9.9)	(11.5)	1.5	-13.4%
Income (loss) from investments	709.1	1,607.2	(898.1)	-55.9%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	1,808.3	3,653.8	(1,845.4)	-50.5%
Exchange differences	(50.5)	53.4	(103.9)	-194.7%
Other non-operating income	1,383.5	66,982.0	(65,598.5)	-97.9%
Other non-operating expenses (less)	(162.1)	(229.0)	66.9	-29.2%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	70,543.7	123,114.0	(52,570.3)	-42.7%
Income tax expense	(12,710.0)	(22,668.5)	9,958.5	-43.9%
Profit (loss) after tax from continuing operations	57,833.7	100,445.5	(42,611.8)	-42.4%
PROFIT (LOSS)	57,833.7	100,445.5	(42,611.8)	-42.4%

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	6/30/2014	12/31/2013	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Current assets	67,734.4	79,021.5	(11,287.0)	-14.3%
Non-current assets	316,501.0	294,633.4	21,867.6	7.4%
TOTAL ASSETS	384,235.5	373,654.9	10,580.6	2.8%
Current liabilities	61,904.7	95,246.5	(33,341.8)	-35.0%
Non-current liabilities	39,735.1	36,401.4	3,333.6	9.2%
Shareholders' Equity	282,595.7	242,006.9	40,588.8	16.8%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	384,235.5	373,654.9	10,580.6	2.8%

CASH FLOW STATEMENT

	1H14	1H13	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	41,309.4	36,246.1	5,063.3	14.0%
Cash flow from (used in) operations	55,621.4	48,329.1	7,292.3	15.1%
Cash flow from (used in) other operating activities	(14,312.0)	(12,083.0)	(2,229.0)	18.4%
CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	(2,652.0)	110,478.6	(113,130.6)	-102.4%
CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(41,998.2)	(153,515.9)	111,517.8	-72.6%
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	(3,340.7)	(6,791.2)	3,450.5	-50.8%

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

Profit

During the second quarter of 2014 (2Q14), the Company recorded a **profit** of Ch\$27,771.6 million, an increase of Ch\$6,302.7 million or 29.4% with respect to profit recorded in the second quarter of 2013 (2Q13), primarily due to favorable returns from mandatory investments.

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$2,176.3 million (5.1%) in 2Q14 as compared to the same quarter in 2013, sustained by higher fee income (Ch\$2,509.1 million) due to increased mandatory contributions. This result was slightly offset by lower other revenues of Ch\$332.7 million mainly due to lower revenues from the subsidiary AFP Genesis in Ecuador.

In 2Q14, operating expenses increased by Ch\$3,247.2 million with respect to 2Q13, attributable to other operating expenses (Ch\$1,251.4 million) primarily related to the implementation of an advertising rebranding campaign for ProVida, as well as higher personnel expenses (Ch\$1,273.5 million), associated with both higher administrative and sales staff aimed to improve our customer services.

Depreciation and amortization expenses decreased by Ch\$456.3 million in 2Q14 as compared to 2Q13, 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 favorable variance of Ch\$11,635.0 million in 2Q14 as compared to the losses recorded in the same quarter of 2013, primarily due to favorable returns shown in foreign and local markets in 2014.

Non-operating result decreased by Ch\$1,812.1 million mainly related to lower gains from associates (Ch\$1,233.8 million) as the investee AFC ceased operations in October 2013.

Income tax expense increased by Ch\$2,923.6 million, due to a higher pre-tax profit recorded in 2Q14.

Revenues

In 2Q14, **revenues** were Ch\$45,090.4 million, an increase of Ch\$2,176.3 million or 5.1% with respect to the same quarter in 2013. This result was primarily triggered by higher fee income of Ch\$2,509.1 million due to the growth observed in mandatory contributions.

- **Fee income** was Ch\$43,078.8 million in 2Q14, an increase of Ch\$2,509.1 million (6.2%) with respect to the same quarter in 2013. This result was primarily driven by higher mandatory contributions given the growth experienced by salary base (6.1%) as the outcome of the increase in the taxable salary base of contributors.
- **Other revenues** amounted to Ch\$2,011.6 million in 2Q14, decreasing by Ch\$332.7 million (14.2%) with respect to 2Q13. This result was driven by lower revenues of Ch\$211.1 million from AFP Genesis in Ecuador; lower revenues of Ch\$93.3 million for services rendered to AFC,

and lower financial revenues of Ch\$67.9 million from the L&D insurance contract, which was settled in 1Q14.

Gains on mandatory investments

During 2Q14, **mandatory investments** recorded gains of Ch\$10,489.4 million, higher by Ch\$11,635.0 million, with respect to the losses recorded in 2Q13. The weighted average nominal return of pension funds was +4.25% in 2Q14 as compared to a -0.46% return recorded in 2Q13. This result was boosted by higher returns yields in local and foreign markets shown in 2Q14.

Life and disability insurance premium

In 2Q14, the **life and disability insurance premium** was nil, a negative deviation of Ch\$722.3 million with respect to gains registered in 2Q13. This result was the outcome of the termination of the L&D insurance contract in 1Q14. In addition, 2Q13 included a reversal of provisions as claim costs were lower than prior period.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$11,237.1 million in 2Q14, an increase of Ch\$1,273.5 million or 12.8% with respect to 2Q13. This increase was driven by higher wages and salaries of administrative and sales personnel and short term benefits to employees. In more detail, the change is explained as follows:

- **Wages and salaries of administrative personnel** amounted to Ch\$6,245.5 million in 2Q14, higher by Ch\$687.8 million or 12.4% with respect to the same quarter in 2013. This result was primarily attributable to higher staff as part of internalization of certain processes and the opening of 17 new branch offices to focus on our 2014 strategy of improving our customers' quality services.

The local average administrative staff was 1,178 workers in 2Q14, as compared to 1,047 in 2Q13, that is an increase of 12.5% (131 workers).

- **Wages and salaries of sales personnel** amounted to Ch\$3,948.7 million in 2Q14, rising by Ch\$201.4 million or 5.4% with respect to the same quarter in 2013. The increase is explained by higher sales in 2Q14 and consequently higher sales commissions paid as compared to 2Q13.

The local average number of sales agents was 773 workers in 2Q14, an increase of 1.5% with respect to the number maintained in 2Q13 (762 sales agents).

- **Short term benefits to employees** amounted to Ch\$767.4 million in 2Q14, an increase of Ch\$260.8 million or 51.5% with respect to 2Q13, due to a higher provision for performance bonuses made in the quarter for administrative personnel, as ProVida has generated better results regarding the recurring business. Also, due to an increased salaries related to higher headcount in 2Q14.

- **Severance indemnities** were Ch\$275.4 million in 2Q14, an increase of Ch\$123.5 million or 81.3% regarding 2Q13, due to higher severance indemnities paid to sales personnel in order to improve the sales force profile.

Depreciation and amortization expenses

The **depreciation and amortization expenses** were Ch\$1,753.6 million in 2Q14, a decrease of Ch\$456.3 million or 20.6% with respect to 2Q13. This evolution is explained as follows:

- **Amortization expense** was Ch\$1,290.3 million in 2Q14, a Ch\$353.1 million or 21.5% decrease with respect to 2Q13. This decrease was the outcome of the write down of the software at the end of 2013, as per our IT systems are being updated.
- **Depreciation expense** was Ch\$463.3 million in 2Q14, a Ch\$103.2 million or 18.2% decrease with respect to 2Q13. This result was mainly due to lower hardware depreciation.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$9,260.0 million in 2Q14, an increase of Ch\$1,251.4 million or 15.6% with respect to 2Q13, explained as follows:

- In 2Q14, **marketing expenses** were Ch\$1,798.2 million, higher by Ch\$1,465.0 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.
- **Data processing expenses** were Ch\$1,486.8 million in 2Q14, an increase of Ch\$375.3 million or 33.8% with respect to 2Q13. This increase was primarily driven by higher IT system expenditures incurred which allows us to focus on improving customers' quality services.
- **Other operating expenses** were Ch\$741.9 million in 2Q14, an increase of Ch\$35.7 million or 5.1% with respect to the same quarter in 2013. This increase was due to higher disability qualification costs.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$5,233.1 million in 2Q14, a decrease of Ch\$624.7 million or 10.7% with respect to the same quarter in 2013. This favorable result is mainly explained by lower expenses for services received from BBVA Servicios Corporativos (former related party), also the period showed lower levels of write-offs as compared to prior period.

Financial income (expenses)

Financial income (expense) for 2Q14 amounted to Ch\$307.0 million, decreasing by Ch\$617.4 million (66.8%) as compared to the same quarter in 2013. This result was mainly due to higher investment balances held in 1H13 from the proceeds received from the sale of the equity interests held in foreign companies in Mexico and Peru, with such proceeds distributed in the second half of 2013.

Share of the profit (loss) from equity accounted associates

Share of the profit (loss) from equity accounted associates was Ch\$962.6 million in 2Q14, lower by Ch\$1,233.8 million or 56.2% with respect to 2Q13. This decrease was mainly attributable to the investee AFC ceasing its operations in October 2013, explaining the negative variance of Ch\$1,331.6 million.

Company	Country	2Q14	2Q13	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
AFC	Chile	32.3	1,363.8	(1,331.6)	-97.6%
DCV	Chile	33.6	37.2	(3.5)	-9.5%
Previred	Chile	896.7	795.4	101.3	12.7%
TOTAL		962.6	2,196.4	(1,233.8)	-56.2%

Exchange differences

The **exchange differences** generated losses of Ch\$67.1 million in 2Q14, in line with losses recorded in 2Q13 which amounted to Ch\$67.4 million.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$458.5 million in 2Q14, lower by Ch\$70.7 million or 13.4% with respect to the same quarter in 2013. This result was due to 2Q13 proceeds of Ch\$105.1 million from the sale of properties that were not being used by ProVida.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$72.4 million in 2Q14, a decrease of Ch\$108.8 million with respect to the same quarter in 2Q13. This variance was due to lower one-time non-recurring expenses in 2Q14 as compared to 2Q13.

Income tax expense

The **income tax expense** was Ch\$7,159.0 million in 2Q14, higher by Ch\$2,923.6 million, due to higher pre-tax profits recorded in 2Q14 as compared to 2Q13.

Exchange rate

In 2Q14, a depreciation of 0.28% of Chilean peso against the U.S dollar was recorded, while in 2Q13 the depreciation was 7.44%.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	2Q14	2Q13	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Revenues	45,090.4	42,914.1	2,176.3	5.1%
Gain on mandatory investments	10,489.4	(1,145.6)	11,635.0	-1015.6%
Life and disability insurance premium expense (less)	-	722.3	(722.3)	-100.0%
Employee expenses (less)	(11,237.1)	(9,963.6)	(1,273.5)	12.8%
Depreciation and amortization (less)	(1,753.6)	(2,209.9)	456.3	-20.6%
Impairment losses (less)	17.9	-	17.9	
Miscellaneous other operating expenses (less)	(9,260.0)	(8,008.6)	(1,251.4)	15.6%
Finance costs (less)	(5.0)	(5.7)	0.7	-12.9%
Income (loss) from investments	307.0	924.4	(617.4)	-66.8%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	962.6	2,196.4	(1,233.8)	-56.2%
Exchange differences	(67.1)	(67.4)	0.3	-0.4%
Other non-operating income	458.5	529.2	(70.7)	-13.4%
Other non-operating expenses (less)	(72.4)	(181.2)	108.8	-60.0%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	34,930.6	25,704.4	9,226.2	35.9%
Income tax expense	(7,159.0)	(4,235.5)	(2,923.6)	69.0%
Profit (loss) after tax from continuing operations	27,771.6	21,468.9	6,302.7	29.4%
PROFIT (LOSS)	27,771.6	21,468.9	6,302.7	29.4%

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.

Para su publicación inmediata

Contacto:

María Paz Yáñez Macías

Gerente Financiera

Teléfono: (56-2) 2351-1483

E-mail: myanezm@provida.cl

Santiago, Chile – 14 de agosto de 2014 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) informa sus resultados financieros integrales para los períodos terminados el 30 de junio de 2014. Toda la información se expresó en pesos chilenos y fue preparada bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

AFP PROVIDA informa resultados al 30 de junio de 2014

PUNTOS DESTACADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2014

- En el primer semestre de 2014 (1S14) se registró una ganancia de Ch\$57.833,7 millones, menor en Ch\$42.611,8 millones ó 42,4% respecto a la ganancia registrada en el primer semestre de 2013 (1S13). Este resultado se explica debido a que el 1S13 incorpora la ganancia puntual no recurrente generada por la venta de la participación en coligadas extranjeras en México y Perú (Ch\$53.321,4 millones neto de impuestos). Si se aísla este efecto, las ganancias del semestre se habrían incrementado en 22,7% respecto al primer semestre de 2013.
- Respecto al negocio recurrente, el primer semestre de 2014 registró superiores ingresos ordinarios por Ch\$4.514,4 millones, dadas las mayores comisiones recaudadas (Ch\$5.225,4 millones ó 6,4%), producto del crecimiento de las cotizaciones obligatorias, relacionado con el aumento de los ingresos imponibles de los cotizantes.
- Por su parte, los gastos de operación se incrementaron en Ch\$6.141,4 millones en el 1S14, producto de superiores otros gastos varios de operación (Ch\$2.256,4 millones), básicamente relacionados con gastos asociados a campaña publicitaria de reposicionamiento de marca y con la actualización de sistemas de información. A esto último se agregan mayores gastos de personal (Ch\$2.429,5 millones), principalmente producto de los superiores gastos resultantes del incremento de dotación en el período con el objeto de mejorar el servicio al cliente.
- La depreciación y amortización disminuyeron en Ch\$856,2 millones, dada la actualización de nuestros sistemas tecnológicos que implicó la amortización del software, en el último trimestre de 2013.
- El encaje en el 1S14 consignó una mayor rentabilidad por Ch\$16.578,0 millones como resultado de la superior rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones registrada en el período respecto a 2013 (+8,29% vs. +1,46% en 1S13), dados los positivos aportes de la renta fija y variable, tanto en el extranjero como en el país.
- La ganancia de coligadas disminuyó en Ch\$1.845,4 millones, dado que el 1S13 incorpora las ganancias generadas por la coligada Administradora de Fondos de Cesantía ("AFC"), compañía que cesó sus operaciones en octubre de 2013.
- El impuesto a la ganancia registró un menor gasto por Ch\$9.958,5 millones, producto que el 1S13 incorpora los impuestos asociados a la venta de las coligadas extranjeras.

- AFP Génesis de Ecuador, filial consolidada de AFP ProVida S.A. ("ProVida"), contribuyó con una ganancia por Ch\$497,5 millones en el 1S14, una disminución de 52,4% respecto a igual semestre de 2013. Detrás de esta evolución están los menores ingresos de las comisiones provenientes de carteras de inversión.
- Al 30 de junio de 2014, ProVida mantiene su liderazgo en la industria previsional chilena, con un total de US\$47.458,9 millones 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 1,8 millones de cotizantes, equivalentes a participaciones de mercado de 34% y de 32%, respectivamente.

PUNTOS DESTACADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2014

- En el segundo trimestre de 2014 (2T14) se registró una ganancia de Ch\$27.771,6 millones, superior en Ch\$6.302,7 millones ó 29,4% respecto a la ganancia registrada en el segundo trimestre de 2013 (2T13).
- Durante el trimestre se consignaron superiores ingresos ordinarios por Ch\$2.176,3 millones, debido a mayores ingresos por comisiones (Ch\$2.509,1 millones ó 6,2%), como resultado del crecimiento de las rentas imponibles de los cotizantes.
- Los gastos de operación por su parte se incrementaron en Ch\$3.247,2 millones en el 2T14, dados los mayores otros gastos varios de operación (Ch\$1.251,4 millones), relacionados básicamente con la campaña de posicionamiento de marca de la Compañía y los superiores gastos de personal (Ch\$1.273,5 millones), consecuencia tanto de la mayor dotación, como de las superiores comisiones pagadas debido al aumento en ventas.
- El encaje por su parte, registró una ganancia en el 2T14 que implicó una positiva variación de Ch\$11.635,0 millones, respecto a la pérdida registrada en igual trimestre de 2013. Lo anterior, debido a que la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones alcanzó a +4,25% en el 2T14, comparada con el -0,46% registrado en el 2T13.
- El período consignó una menor ganancia proveniente de coligadas por Ch\$1.233,8 millones, dado que nuestra coligada Administradora de Fondos de Cesantía ("AFC") cesó sus operaciones en octubre 2013.
- El impuesto a la ganancia registró un mayor gasto por Ch\$2.923,6 millones, consecuencia del mayor resultado antes de impuesto registrado en el trimestre.

PRINCIPALES VARIABLES DE NEGOCIO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2014

Factores del Negocio	jun-14	Participación de Mercado
Número promedio de afiliados	3.320.300	34,5%
Número promedio de cotizantes	1.756.427	32,4%
Número promedio de pensionados	697.129	38,2%
Masa imponible promedio (<i>millones de US\$</i>)	1.614,0	26,8%
Fondos de pensiones (<i>millones de US\$</i>)	47.458,9	27,9%
Rentabilidad real promedio fondos (<i>Acum Jun14</i>)	5,06%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo A (<i>Acum Jun14</i>)	5,77%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo B (<i>Acum Jun14</i>)	5,30%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo C (<i>Acum Jun14</i>)	5,26%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo D (<i>Acum Jun14</i>)	4,48%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo E (<i>Acum Jun14</i>)	3,74%	

Otras Variables	jun-14	Participación de Mercado
Número promedio de agencias	67	30,2%
Número promedio de personal administrativo	1.172	27,4% ⁽¹⁾
Número promedio de agentes de ventas	785	34,1% ⁽¹⁾

(1) Cuotas a marzo de 2014

A.F.P. PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2014

De acuerdo a la última información disponible, en el mes de junio de 2014, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció un 0,8% en comparación con igual mes del año anterior, cifra significativamente menor a las expectativas de mercado. Este resultado es la cifra más baja registrada desde el terremoto en 2010. El índice de actividad económica acumulado alcanzó a 2,2% en el primer semestre de 2014. Los indicadores económicos locales muestran un ritmo lento de expansión tanto en producción como en demanda.

Respecto al comercio exterior, la balanza comercial acumuló un saldo positivo de US\$3.038,0 millones en el primer semestre de 2014, dado el leve incremento de las exportaciones y la disminución de las importaciones. Este saldo fue superior al registrado en igual período de 2013, donde consignó un saldo negativo (US\$430,6 millones).

En el 1S14, las exportaciones acumularon US\$39.019,4 millones, implicando un incremento de 0,5% respecto al 1S13. Este aumento es producto de las superiores exportaciones industriales (que representaron el 36% de las exportaciones totales), dadas las mayores exportaciones en la división alimentos (13%), básicamente referidas a salmón y en la división productos metálicos, maquinaria y equipos (14%), relacionadas con material de transporte. Lo anterior fue compensado en forma muy parcial por la disminución de las exportaciones mineras (que representaron el 54% de las exportaciones totales), básicamente debido a la disminución de las exportaciones de cobre (1%).

Por su parte, las importaciones totalizaron US\$35.981,3 millones, representando una disminución de 8,3% respecto al 1S13. Esta disminución se debe a las menores importaciones de bienes intermedios (que representaron el 55% de las importaciones totales), principalmente producto de la disminución de las importaciones de petróleo (7%) y de productos químicos (11%). A esto último se agrega las menores importaciones de bienes de capital (que representaron el 17% de las importaciones totales), básicamente otros vehículos de transporte (26%) y maquinaria para la minería y la construcción (56%).

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló un alza de 2,5% en el primer semestre de 2014 y de 4,3 en doce meses para el periodo terminado el 30 de junio de 2014, superando la meta del Banco Central por tercer mes consecutivo. La variación acumulada es producto principalmente de las alzas registradas en las divisiones Transporte (3,5% e incidencia de 0,51 pp), Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,4% e incidencia de 0,46 pp), Educación (5,1% e incidencia de 0,41 pp) y Servicios Básicos (2,6% e incidencia de 0,46 pp), lo que fue parcialmente compensado con la disminución registrada en la división Prendas de vestir y calzado (-3,2% e incidencia de -0,14 pp). Tanto los indicadores subyacentes (IPCX (Índice de precios al consumidor subyacente, que excluye los precios de alimentos y combustibles) e IPCX1 (que excluye carnes y pescados frescos, tarifas reguladas, precios indexados y servicios financieros) aumentaron 0,1% m/m (4,0% interanual y un 3,8% interanual, respectivamente).

En relación a la tasa de política monetaria, el Banco Central, en su última reunión celebrada el 15 de julio de 2014, decidió reducir la tasa de política monetaria (TPM) en 25 puntos base a 3,75% anual. El comunicado consigna perspectivas de recuperación de las economías desarrolladas, particularmente en Estados Unidos y un deterioro en las proyecciones de crecimiento para las emergentes. Por su parte, los antecedentes de la economía chilena muestran que ha seguido reduciéndose el ritmo de la expansión de la actividad y la demanda. A la caída de la inversión se ha sumado una desaceleración del consumo privado. Si bien hay un menor dinamismo del mercado laboral, la tasa de desempleo se mantiene baja. La inflación anual del IPC llegó a 4,3% a/a, pero las expectativas inflacionarias de mediano plazo se mantienen en torno a 3% anual (horizonte relevante para la política monetaria). Adicionalmente, los bajos incrementos recientes registrados en el mes tanto del IPC y sus indicadores subyacentes dan al Banco Central la posibilidad de reducir la tasa de interés de política monetaria en los próximos meses.

En relación al mercado laboral, el trimestre móvil abril - junio 2014 registró una tasa de desocupación de 6,5%, incrementándose en 0,2 puntos porcentuales respecto al trimestre inmediatamente anterior y en 0,3 puntos porcentuales en doce meses. En doce meses, los Ocupados y la Fuerza de Trabajo se incrementaron en 1,6% y 1,3%, respectivamente. Según categoría ocupacional, los trabajadores por cuenta propia registraron por sexto período consecutivo la incidencia más significativa, incrementándose un 5,9%. Según rama de actividad, el empleo fue impulsado por el sector Industria Manufacturera, seguido por el sector Servicios sociales y de salud.

En relación a tema de la industria previsional, es importante señalar que el 29 de abril del 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 de Pensiones (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 deberá entregar a la presidenta un informe de estado de avance, durante el mes de octubre de 2014, que resuma 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 deberá elaborar un informe final que contenga las propuestas para solucionar cualquier deficiencia identificada durante el diagnóstico, el que será entregado a la presidenta en el mes de enero 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

Adicionalmente, existe un proyecto de ley respecto a la reforma tributaria aún pendiente en Chile, que inicialmente incluye un aumento gradual de la tasa de impuesto a las empresas desde 20% al 25%, a lo que se suma la eliminación del fondo de utilidades tributables que es una exención de los impuestos sobre las utilidades de empresas que son reinvertidas. Como resultado, anticipamos un cargo único relacionado con el aumento de un pasivo por impuestos diferidos. El Ministerio de Hacienda propuso enmiendas luego que el proyecto fuera presentado respecto a algunos aspectos de la reforma tributaria que aún podían ser modificados. De hecho, el 15 de julio de 2014, el Senado de Chile firmó un acuerdo que contiene 15 puntos (referido como "protocolo"). Entre los varios cambios especificados en este protocolo, el más importante es la distinción entre dos alternativas de regímenes disponibles para que las empresas puedan elegir en lo referido a la aplicación del impuesto a las compañías (un "régimen completamente integrado" con un aumento gradual de la tasa del impuesto hasta 25%; y un "régimen parcialmente integrado" con un aumento gradual de la tasa del impuesto hasta 27%, ambas para el año 2017). El Congreso llevará a votación los cambios finales del proyecto de reforma tributaria durante las próximas semanas.

Conforme a lo descrito en un Formulario 6-K presentado en la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos ("SEC") el 6 de junio de 2014, la Compañía ha tomado medidas para poner fin a su programa de American Depositary Receipts ("ADR") y tiene la intención de dejar de cotizar sus ADRs (American Depositary Shares) en la Bolsa de Valores de Nueva York.

DESARROLLO DEL NEGOCIO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia

Durante el primer semestre de 2014 (1S14), la Compañía registró una ganancia de Ch\$57.833,7 millones, inferior en Ch\$42.611,8 millones ó 42,4% respecto a la ganancia registrada en el primer semestre de 2013 (1S13). Esta disminución se debe básicamente a que el período 2013 consigna la ganancia puntual no recurrente de la venta de la participación en AFORE Bancomer de México y AFP Horizonte de Perú (Ch\$53.321,4 millones, neto de impuestos) registrada en el primer trimestre de 2013. Excluyendo el impacto de estas transacciones, la utilidad se habría incrementado en 22,7%.

En relación al negocio recurrente, en el 1S14 los ingresos ordinarios se incrementaron en Ch\$4.514,4 millones (5,2%) respecto al 1S13, sustentado en los mayores ingresos por comisiones (Ch\$5.225,4 millones ó 6,4%), producto de las mayores cotizaciones obligatorias dado el crecimiento de la masa imponible de los afiliados. Lo anterior, fue compensado en forma parcial por la disminución de los otros ingresos ordinarios por Ch\$711,0 millones, principalmente debido tanto a menores ingresos de la filial Génesis de Ecuador, como a los inferiores ingresos financieros provenientes del contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia (I&S). El contrato de invalidez y sobrevivencia fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014.

Los gastos de operación aumentaron en Ch\$6.141,4 millones en relación al 1S13, lo que se explica por una parte por mayores otros gastos varios de operación (Ch\$2.256,4 millones), debido principalmente a superiores gastos de computación y comercialización, asociados a campaña de reforzamiento de marca y actualización de sistemas de información. A lo anterior se agrega superiores gastos de personal (Ch\$2.429,5 millones), debido al aumento de dotación cuyo objetivo es mejorar nuestros servicios al cliente. Adicionalmente, la prima del seguro I&S registró una desviación negativa (Ch\$1.455,4 millones), debido al contrato de seguro de I&S, dada la reversa de provisiones realizada en 2013, pues el contrato fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014.

Por su parte, los gastos por depreciación y amortización disminuyeron en Ch\$856,2 millones en el 1S14 comparados con el 1S13, básicamente consecuencia de los 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, el 1S14 registró una mayor rentabilidad por Ch\$16.578,0 millones respecto a igual período del año anterior. En cifras, la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones alcanzó a +8,29%, la que se compara con la obtenida en igual período de 2013 de +1,46%. Detrás de lo anterior, están la mayoría de los componentes de la cartera de inversión tanto de renta variable y fija en los mercados locales y extranjeros.

Los resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$68.377,4 millones, lo que se relaciona básicamente con la utilidad puntual no recurrente reconocida en el 1S13 por la venta de las inversiones extranjeras (Ch\$65.589,1 millones) y con las menores ganancias de coligadas por Ch\$1.845,4 millones, producto del cese de operaciones de nuestra coligada AFC en octubre de 2013.

El gasto por impuestos a las ganancias fue menor en Ch\$9.958,5 millones, principalmente por las ganancias antes de impuesto registradas en el 1S14 respecto al 1S13.

En el 1S14 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$174,56, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$303,17 obtenida en el 1S13. Al 31 de junio de 2014, el número total de acciones (331.316.623) no registró cambios respecto de la misma fecha de 2013.

Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** del 1S14 alcanzaron a Ch\$90.605,7 millones, mayores en Ch\$4.514,4 millones ó 5,2% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe a los mayores ingresos por comisiones por Ch\$5.225,4 millones, consecuencia del incremento de las cotizaciones obligatorias, y fue compensado en forma parcial por los menores otros ingresos por Ch\$711,0 millones, tanto por inferiores ingresos operacionales de nuestra filial Génesis de Ecuador, así como por menores ingresos financieros derivados del contrato de seguro I&S.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$86.626,8 millones en el 1S14, superiores en Ch\$5.225,4 millones (6,4%) a lo registrado en igual período de 2013. Este resultado es producto de las superiores cotizaciones obligatorias (Ch\$ 5.042,2 millones), consecuencia del incremento del ingreso imponible de los cotizantes.

En consistencia con la tendencia creciente de los ingresos por comisiones, ProVida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional con participaciones de mercado promedio a junio de 2014 de 34% en materia de afiliados, 32% en cotizantes y 27% en masa imponible. Los activos bajo administración alcanzaron una participación de mercado al 30 junio de 2014 de 28%. En cifras, el número promedio de cotizantes alcanzó a 1.757.407, la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.614,0 millones y los activos bajo administración a US\$47.458,9 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el 1S14 a Ch\$3.978,9 millones, inferiores en Ch\$711,0 millones (15,2%) respecto al 1S13. Esta disminución se debe principalmente a inferiores ingresos de nuestra filial Génesis de Ecuador por Ch\$412,2 millones y a los menores ingresos financieros derivados del contrato de seguro (I&S) por Ch\$271,4 millones que fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014.

Rentabilidad del Encaje

La utilidad del **Encaje** durante el 1S14 alcanzó a Ch\$19.558,5 millones, superior en Ch\$16.578,0 millones ó 556,2% respecto al resultado consignado en el 1S13. Este incremento se debe principalmente a que la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones que alcanzó a +8,29%, cifra que se compara con la obtenida en igual período de 2013 de +1,46%, correspondiendo los principales aportes al Fondo C (44% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +8,50% y al Fondo D (17% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +7,68%.

La rentabilidad nominal del 1S14 se explica principalmente por los positivos retornos de los mercados accionarios extranjeros y local. A lo anterior se agrega el efecto positivo de inversión en renta fija en el extranjero (deuda High Yield, deuda emergente y deuda convertible). Por su parte, la renta fija local también contribuyó a la rentabilidad del período, dados los descensos en las tasas de las curvas nominal y de la indexada a la inflación, así como de una reducción de los spread corporativos y del alza en el valor de la Unidad de Fomento (U.F.) en el semestre.

Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró en el 1S14 un gasto de Ch\$17,0 millones, lo que implicó una negativa desviación de Ch\$1.455,4 millones respecto al abono registrado en el 1S13, debido a la reversa de provisiones realizada en el 1S13, dados los menores costos efectivos por solicitudes respecto al período anterior. El contrato de seguro I&S fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$21.955,2 millones, mayores en Ch\$2.429,5 millones ó 12,4% respecto al 1S13, resultado que se detalla a continuación:

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$11.844,0 millones, superiores en Ch\$1.264,2 millones ó 11,9% respecto a igual período del año 2013. Este resultado es consecuencia básicamente de la mayor dotación mantenida en el período, al internalizar procesos y la apertura de 17 nuevas sucursales cuya finalidad es focalizarse en la estrategia de mejorar nuestros niveles de servicio al cliente.

En cifras, la dotación administrativa promedio del 1S14 alcanzó a 1.172 trabajadores, superior en 12,6% respecto a la dotación promedio registrada en el 1S13 de 1.041 administrativos. Al cierre del 1S14 la dotación administrativa alcanzó a 1.190, incrementándose un 12,1% en comparación con los 1.062 trabajadores registrados al cierre del 1S13.

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el primer semestre de 2014 alcanzaron a Ch\$8.321,8 millones, mayores en Ch\$1.086,4 millones ó 15,0% respecto a igual período de 2013. Este aumento se debe básicamente a la mayor remuneración variable pagada en el período, producto principalmente de las superiores comisiones pagadas a los vendedores, como resultado de los mayores niveles de ventas. A lo anterior se agrega, superiores gastos en remuneraciones fijas y asignaciones de beneficios producto de la mayor dotación mantenida.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en el 1S14 alcanzó a 785 trabajadores, superior en 8,3% a la dotación mantenida en el 1S13 (725 vendedores). Respecto de la evolución al cierre de cada período, la fuerza de ventas presenta un aumento de 10,0%, pasando de 718 vendedores en junio de 2013 a 790 en junio de 2014.

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el 1S14 a Ch\$1.514,0 millones, superiores en Ch\$341,4 millones ó 29,1% respecto al 1S13, producto de las mayores provisiones por bonos requeridas en el 1S14, dados los mejores resultados obtenidos y la superior dotación mantenida.
- Las **indemnizaciones** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$275,4 millones, menores en Ch\$262,5 millones ó 48,8% respecto al 1S13. Este resultado es producto de menores indemnizaciones pagadas al personal administrativo durante el 1S14 respecto al 1S13.

Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzaron a Ch\$3.534,2 millones en el 1S14, inferior en Ch\$856,2 millones ó 19,5% respecto al 1S13. Esta variación se explica como sigue:

- La **amortización** en el 1S14 alcanzó a Ch\$2.580,7 millones, menor en Ch\$693,1 millones ó 21,2% respecto a igual semestre del año anterior. 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** en el 1S14 alcanzó a Ch\$953,5 millones, inferior en Ch\$163,1 millones ó 14,6% respecto a igual período de 2013. Este resultado se debe básicamente a la menor depreciación de equipos de informática.

Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$17.792,6 millones, superiores en Ch\$2.256,4 millones ó 14,5% respecto al 1S13. Lo anterior, se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de comercialización** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$2.607,5 millones, mayores en Ch\$1.780,1 millones respecto a igual período de 2013. Este aumento se debe básicamente a los mayores gastos por publicidad (televisión, radio, prensa escrita, vía pública, web y redes sociales), como parte de nuestra campaña de reposicionamiento de marca iniciada en 2014 cuyo objetivo es reforzar la marca de ProVida al destacar nuestros pilares fundamentales (cercanía con el cliente, servicio de calidad, educación y confianza).
- Los **gastos de computación** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$3.323,4 millones, superiores en Ch\$1.255,4 millones ó 60,7% respecto al 1S13, que se explica básicamente por los mayores gastos en sistemas tecnológicos incurridos, lo que nos permite enfocarnos en mejorar la calidad de servicio entregado a nuestros clientes.
- Los **otros gastos operacionales** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$1.438,4 millones, mayores en Ch\$6,5 millones ó 0,5% respecto a igual período del año 2013. Este leve incremento se debe a superiores gastos de calificación de invalidez.
- Los **gastos de administración** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$10.423,4 millones, menores en Ch\$785,6 millones ó 7,0% respecto a igual período de 2013. La positiva variación se debe básicamente a menores gastos en asesorías prestadas por BBVA Servicios Corporativos (anterior empresa relacionada), a lo que se agrega inferiores niveles de castigos operacionales respecto al periodo anterior.

Ganancia (pérdida) procedente de inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el 1S14 alcanzó a Ch\$709,1 millones, inferior en Ch\$898,1 millones respecto a igual semestre del año anterior, producto principalmente de una mayor cartera de inversiones mantenida en el 1S13 dadas las ganancias recibidas de la venta de las participaciones en coligadas extranjeras, cuya distribución se realizó en el segundo semestre de 2013.

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 1S14 alcanzó a Ch\$1.808,3 millones, inferior en Ch\$1.845,4 millones ó 50,5% respecto al 1S13. Esta desviación se debe a que el 1S13 incorpora las ganancias de la coligada AFC, empresa que cesó sus operaciones en octubre de 2013. Por otra parte, la coligada Previred contribuyó con mayores ganancias en el 1S14 respecto al 1S13.

Compañía	País	1S14	1S13	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)					
AFC	Chile	22,2	2.060,9	(2.038,7)	-98,9%
DCV	Chile	50,3	69,4	(19,1)	-27,6%
Previred	Chile	1.735,9	1.523,5	212,4	13,9%
TOTAL		1.808,3	3.653,8	(1.845,4)	-50,5%

Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** en el 1S14 registraron una pérdida de Ch\$50,5 millones menor en Ch\$103,9 millones respecto a la ganancia registrada en el 1S13. Lo anterior producto del alto nivel de exposición en dólares que la Compañía mantuvo durante el 1S13, principalmente como consecuencia de las ganancias recibidas de las ventas en México y Perú.

Otros ingresos distintos de la operación

Los **otros ingresos distintos de la operación** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$1.383,5 millones, inferiores en Ch\$65.598,5 millones respecto al 1S13. Este resultado se debe básicamente a la ganancia antes de impuestos obtenida por la venta de la participación en las coligadas AFORE Bancomer de México por Ch\$38.755,2 millones y AFP Horizonte de Perú por Ch\$26.833,9 millones incluida en el primer trimestre de 2013.

Otros gastos distintos de la operación

Los **otros gastos distintos de la operación** en el 1S14 alcanzaron a Ch\$162,1 millones, menores en Ch\$66,9 millones respecto al 1S13. Esta variación se debe principalmente a los gastos puntuales no recurrentes registrados en el 1S13 respecto al 1S14.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en el 1S14 alcanzó a Ch\$12.710,0 millones, inferior en Ch\$9.958,5 millones respecto al 1S13, dados los mayores impuestos pagados en el 1S13 por la venta de las participaciones mantenidas en las sociedades en México y Perú.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos

El total de **activos** al 30 de junio de 2014 alcanzó a Ch\$384.235,5 millones, superiores en Ch\$10.580,6 millones ó 2,8% respecto al 31 de diciembre de 2013, como se explica a continuación:

- Los **activos corrientes** alcanzaron a Ch\$67.734,4 millones al 30 de junio de 2014, inferiores en Ch\$11.287,0 millones ó 14,3% respecto al 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe por una parte al menor saldo de cuentas por cobrar por impuestos corrientes por Ch\$11.237,4 millones, debido a inferiores pagos provisionales mensuales, ya que se compara el acumulado de seis meses contra un saldo acumulado de un año completo.

Adicionalmente, el período registró menores activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por Ch\$2.114,3 millones provenientes de nuestra filial AFP Génesis dada la distribución de dividendos definitivos en abril de 2014. Se suma a lo anterior, el inferior importe de efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$3.340,7 millones en AFP ProVida, principalmente debido a la distribución de los dividendos definitivos de las utilidades del ejercicio 2013, lo que fue parcialmente compensado por el flujo de caja generado por el negocio recurrente durante el primer semestre del año.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por Ch\$5.811,3 millones, relacionada con el activo corriente por impuestos por recuperar, proveniente de la declaración del impuesto a la renta presentada en abril de 2014.

- Los **activos no corrientes** alcanzaron a Ch\$316.501,0 millones al 30 de junio de 2014, superiores en Ch\$21.867,6 millones ó 7,4% respecto al 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe básicamente al mayor encaje por Ch\$22.889,2 millones, debido tanto a las contribuciones normales efectuadas por los cotizantes, como a la rentabilidad positiva promedio acumulada por los fondos de pensiones durante el período. A esto último se agrega las mayores inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación por Ch\$1.814,7 millones, principalmente de Previred.

Lo anterior fue parcialmente compensado por menores activos intangibles (Ch\$2.037,7 millones), dada la amortización normal del listado de clientes.

Pasivos

El total de **pasivos** al 30 de junio de 2014 alcanzó a Ch\$101.639,8 millones, inferior en Ch\$30.008,2 millones ó 22,8% respecto al 31 de diciembre de 2013, como se explica a continuación:

- Los **pasivos corrientes** alcanzaron a Ch\$61.904,7 millones al 30 de junio de 2014, menores en Ch\$33.341,8 millones ó 35,0% respecto al 31 de diciembre de 2013. Esta variación se debe a menores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$18.083,0 millones, dado el menor nivel de dividendos mínimos legales (equivalentes al 30% de las utilidades) al 30 de junio de 2014, comparado con los dividendos mínimos legales acumulados, dada la mayor ganancia registrada en 2013.

A lo anterior se agrega un menor importe de cuentas por pagar por impuestos corrientes por Ch\$12.370,2 millones, debido a la declaración por impuesto a la renta presentada en abril 2014, que fue compensado por el reconocimiento de la provisión de impuestos para el 2014.

Adicionalmente, el período registró menores provisiones por Ch\$2.186,2 millones principalmente referidas al uso de provisiones de 2013 para los bonos en función de resultados que fueron pagados en el 1T14 y por vacaciones tomadas por el personal en el 1T14.

- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a Ch\$39.735,1 millones al 30 de junio de 2014, superiores en Ch\$3.333,6 millones ó 9,2% respecto al 31 de diciembre de 2013. Este resultado se debe principalmente a superiores pasivos por impuestos diferidos por Ch\$3.340,0 millones, relacionados con las ganancias del encaje en el período.

Patrimonio neto

El total de **patrimonio neto** al 30 de junio de 2014 alcanzó a Ch\$282.595,7 millones, superior en Ch\$40.588,7 millones ó 16,8% respecto al 31 de diciembre de 2013. Este incremento es debido al reconocimiento de las utilidades del 1S14, compensado parcialmente con los dividendos mínimos respectivos. Cabe mencionar que el período 2013 incorpora el reparto de un dividendo eventual con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores al 2012 asociado al exceso de caja generado por las ventas de las participaciones mantenidas en las coligadas extranjeras de México y Perú.

Tipo de cambio

Al 30 de junio de 2014 fue de Ch\$552,72 por dólar, mientras que a la misma fecha del año anterior fue de Ch\$507,16 por dólar. En el 1S14 se registró una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 5,4%, mientras que en el 1S13 también se registró una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 5,7%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	1S14	1S13	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)				
Ingresos ordinarios	90.605,7	86.091,4	4.514,4	5,2%
Rentabilidad del Encaje	19.558,5	2.980,5	16.578,0	556,2%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	(17,0)	1.438,5	(1.455,4)	-101,2%
Gastos de personal (menos)	(21.955,2)	(19.525,6)	(2.429,5)	12,4%
Depreciación y amortización (menos)	(3.534,2)	(4.390,4)	856,2	-19,5%
Otros gastos varios de operación (menos)	(17.792,6)	(15.536,2)	(2.256,4)	14,5%
Costos financieros (menos)	(9,9)	(11,5)	1,5	-13,4%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	709,1	1.607,2	(898,1)	-55,9%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	1.808,3	3.653,8	(1.845,4)	-50,5%
Diferencias de cambio	(50,5)	53,4	(103,9)	-194,7%
Otros ingresos distintos de los de operación	1.383,5	66.982,0	(65.598,5)	-97,9%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(162,1)	(229,0)	66,9	-29,2%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	70.543,7	123.114,0	(52.570,3)	-42,7%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(12.710,0)	(22.668,5)	9.958,5	-43,9%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	57.833,7	100.445,5	(42.611,8)	-42,4%
GANANCIA (PERDIDA)	57.833,7	100.445,5	(42.611,8)	-42,4%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	30-06-2014	31-12-2013	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)				
Activos corrientes	67.734,4	79.021,5	(11.287,0)	-14,3%
Activos no corrientes	316.501,0	294.633,4	21.867,6	7,4%
TOTAL ACTIVOS	384.235,5	373.654,9	10.580,6	2,8%
Pasivos corrientes	61.904,7	95.246,5	(33.341,8)	-35,0%
Pasivos no corrientes	39.735,1	36.401,4	3.333,6	9,2%
Patrimonio neto	282.595,7	242.006,9	40.588,8	16,8%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	384.235,5	373.654,9	10.580,6	2,8%

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

	1S14	1S13	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)				
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	41.309,4	36.246,1	5.063,3	14,0%
Flujos de efectivo de (utilizados en) operaciones	55.621,4	48.329,1	7.292,3	15,1%
Flujos de efectivo de (utilizados en) otras actividades de operación	(14.312,0)	(12.083,0)	(2.229,0)	18,4%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.652,0)	110.478,6	(113.130,6)	-102,4%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(41.998,2)	(153.515,9)	111.517,8	-72,6%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(3.340,7)	(6.791,2)	3.450,5	-50,8%

A.F.P. PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

Ganancia

Durante el segundo trimestre de 2014 (2T14), la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$27.771,6 millones, mayor en Ch\$6.302,7 millones o 29,4% respecto a la ganancia registrada en el segundo trimestre de 2013 (2T13), principalmente debido a los favorables retornos obtenidos por el encaje.

Respecto al negocio recurrente, los ingresos ordinarios en el 2T14 se incrementaron en Ch\$2.176,3 millones (5,1%) en relación a igual trimestre de 2013, producto de los mayores ingresos por comisiones (Ch\$2.509,1 millones), dadas las mayores cotizaciones obligatorias. Esto último se vio levemente compensado por los menores otros ingresos ordinarios por Ch\$332,7 millones, principalmente relacionados con los menores ingresos provenientes de la filial AFP Génesis de Ecuador.

En relación a los gastos de operación, el 2T14 consignó un incremento de Ch\$3.247,2 millones respecto al 2T13, producto de superiores otros gastos varios de operación (Ch\$1.251,4 millones), básicamente relacionados con la implementación de una campaña publicitaria de reposicionamiento de la marca ProVida, así como mayores gastos de personal (Ch\$1.273,5 millones), asociados con la mayor dotación administrativa y de ventas registrada en el período con el fin de mejorar nuestros servicios al cliente.

Los gastos por depreciación y amortización disminuyeron en Ch\$456,3 millones en el 2T14 comparados con el 2T13, básicamente por el menor gasto en amortización debido a que el software fue dado de baja en el último trimestre de 2013, dada la actualización de los sistemas de tecnología.

El encaje registró una ganancia en el 2T14, implicando una positiva variación de Ch\$11.635,0 millones respecto a la pérdida registrada en igual trimestre de 2013, debido a las positivas rentabilidades obtenidas por los mercados accionarios extranjeros y la bolsa local en 2014.

Los resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$1.812,1 millones, principalmente debido a las menores ganancias de coligadas (Ch\$1.233,8 millones), relacionadas con el cese de operaciones de la coligada AFC en octubre de 2013.

El gasto por impuestos a las ganancias fue mayor en Ch\$2.923,6 millones, dado el mayor resultado antes de impuesto registrado en el 2T14.

Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** del 2T14 alcanzaron a Ch\$45.090,4 millones, mayores en Ch\$2.176,3 millones ó 5,1% respecto a igual período de 2013. Este resultado se debe básicamente a los superiores ingresos por comisiones por Ch\$2.509,1 millones, dado el crecimiento de las cotizaciones obligatorias.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$43.078,8 millones en el 2T14, siendo superiores en Ch\$2.509,1 millones (6,2%) respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado es producto básicamente de las mayores cotizaciones obligatorias, dado el crecimiento de la masa imponible (6,1%) como resultado del aumento las rentas imponibles de cotizantes.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el 2T14 a Ch\$2.011,6 millones, menores en Ch\$332,7 millones (14,2%) respecto al 2T13. Este resultado se debe a inferiores ingresos de la filial Génesis de Ecuador por Ch\$211,1 millones y menores ingresos por servicios prestados a la AFC por Ch\$93,3 millones, a lo que se suma menores ingresos financieros derivados del contrato del seguro I&S por Ch\$67,9 millones, dada su liquidación en el 1T14.

Rentabilidad del Encaje

Durante el 2T14 el **encaje** alcanzó a Ch\$10.489,4 millones, superior en Ch\$11.635,0 millones respecto a la pérdida consignada en el 2T13. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones en el 2T14 alcanzó a +4,25%, cifra que se compara con la rentabilidad de -0,46% obtenida en el 2T13. Este resultado es producto principalmente de los mayores retornos obtenidos por las bolsas extranjeras y local en el 2T14.

Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** no registró gasto en el 2T14, implicando una desviación negativa de Ch\$722,3 millones respecto al abono registrado en el 2T13. Este resultado es producto del cierre del contrato de seguro de I&S en el 1T14. Cabe mencionar que el 2T13 registra reversa de provisiones por siniestralidad, dados los menores costos por solicitudes respecto a periodos anteriores.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$11.237,1 millones, superiores en Ch\$1.273,5 millones ó 12,8% respecto al 2T13. Lo anterior, producto de mayores sueldos y salarios tanto al personal administrativo como de ventas, a lo que se suma superiores beneficios de corto plazo para los empleados. En más detalle esta evolución se explica a continuación:

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$6.245,5 millones, superiores en Ch\$687,8 millones ó 12,4% respecto a igual trimestre de 2013. Este resultado es básicamente producto de la superior dotación mantenida en el trimestre como resultado de la internalización de ciertos procesos y la apertura de 17 nuevas agencias, lo que tiene por objeto focalizar la estrategia 2014 en mejorar nuestra calidad de servicio al cliente.

En cifras, la dotación administrativa promedio del 2T14 alcanzó a 1.178 trabajadores, mientras que en el 2T13 fue de 1.047 administrativos, implicando un aumento de 12,5% (131 trabajadores).

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$3.948,7 millones, superiores en Ch\$201,4 millones ó 5,4% respecto a igual trimestre de 2013. Este aumento se debe a las mayores ventas registradas en el 2T14, lo que ha implicado el pago de superiores comisiones respecto al 1T13.

El número promedio de agentes de ventas en el 2T14 fue de 773 trabajadores, superior en 1,5% respecto al número mantenido en el 2T13 (762 vendedores)

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el 2T14 a Ch\$767,4 millones, mayores en Ch\$260,8 millones ó 51,5% respecto al 2T13, debido a la superior provisión por bonos realizada en el trimestre al personal administrativo, dados los mejores resultados obtenidos por ProVida en relación al negocio recurrente en el trimestre. Se suma a lo anterior, los superiores sueldos relacionados a la mayor dotación registrada en 2T14.
- Las **indemnizaciones** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$275,4 millones, superiores en Ch\$123,5 millones ó 81,3% respecto al 2T13. Esta evolución es producto de las mayores indemnizaciones pagadas al personal de ventas, con la finalidad de mejorar su perfil comercial.

Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzaron a Ch\$1.753,6 millones en el 2T14, menor en Ch\$456,3 millones ó 20,6% respecto al 2T13. Esta variación se explica como sigue:

- La **amortización** en el 2T14 alcanzó a Ch\$1.290,3 millones, inferior en Ch\$353,1 millones ó 21,5% respecto al 2T13. Esta disminución debido a que el 2T13 incorpora la amortización del software a fines del año 2013, producto de la actualización de los sistemas tecnológicos de la Compañía.
- La **depreciación** en el 2T14 alcanzó a Ch\$463,3 millones, inferior en Ch\$103,2 millones ó 18,2% respecto al 2T13. Este resultado se debe básicamente a la menor depreciación de equipos de informática.

Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$9.260,0 millones, superiores en Ch\$1.251,4 millones ó 15,6% respecto al 2T13, que se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de comercialización** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$1.798,2 millones, mayores en Ch\$1.465,0 millones respecto a igual trimestre de 2013. Este resultado es producto básicamente de los mayores gastos incurridos en nuestra campaña de reposicionamiento de marca cuya finalidad es promover los pilares fundamentales de ProVida.
- Los **gastos de computación** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$1.486,8 millones, superiores en Ch\$375,3 millones ó 33,8% respecto al 2T13. Este incremento se debe principalmente a los superiores gastos en tecnología que nos permite enfocarnos en mejorar la calidad de servicio al cliente.
- Los **otros gastos operacionales**, en el 2T14 alcanzaron a Ch\$741,9 millones, mayores en Ch\$35,7 millones ó 5,1% respecto a igual período de 2013. Este aumento se debe a superiores gastos de calificación de invalidez.
- Los **gastos de administración** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$5.233,1 millones, menores en Ch\$624,7 millones ó 10,7% respecto a igual trimestre de 2013. Esta positiva variación se debe principalmente a menores gastos en servicios recibidos de BBVA Servicios Corporativos (anterior empresa relacionada), a lo que se agrega menores niveles de castigos operacionales respecto al período anterior.

Ganancia (pérdida) procedente de inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el 2T14 alcanzó a Ch\$307,0 millones, inferior en Ch\$617,4 millones (66,8%) respecto al mismo trimestre de 2013. Este resultado se debe principalmente a una mayor cartera de inversiones mantenida en el 1S13 dadas las ganancias recibidas de la venta de las participaciones en coligadas extranjeras en México y Perú, cuya distribución se realizó en el segundo semestre de 2013.

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 2T14 alcanzó a Ch\$962,6 millones, inferior en Ch\$1.233,8 millones ó 56,2% respecto al 2T13. Este resultado es básicamente debido al cese de funciones, en octubre de 2013, de la coligada AFC, lo que implicó una negativa desviación por Ch\$1.331,6 millones.

Compañía	País	2T14	2T13	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)					
AFC	Chile	32,3	1.363,8	(1.331,6)	-97,6%
DCV	Chile	33,6	37,2	(3,5)	-9,5%
Previred	Chile	896,7	795,4	101,3	12,7%
TOTAL		962,6	2.196,4	(1.233,8)	-56,2%

Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** en el 2T14 consignaron una pérdida de Ch\$67,1 millones, prácticamente en línea con la pérdida registrada en el 2T13 que alcanzó a Ch\$67,4 millones.

Otros ingresos distintos de los de operación

Los **otros ingresos distintos de los de operación** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$458,5 millones, menores en Ch\$70,7 millones ó 13,4% respecto a igual trimestre del año 2013. Lo anterior, debido a que el 2T13 registra la utilidad por Ch\$105.1 millones de la venta de propiedades que no estaban siendo utilizadas por ProVida.

Otros gastos distintos de la operación

Los **otros gastos distintos de la operación** en el 2T14 alcanzaron a Ch\$72,4 millones, menores en Ch\$108,8 millones respecto al 2T13. Esta variación se debe a los menores gastos puntuales no recurrentes del 2T14 respecto al 2T13.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en el 2T14 alcanzó a Ch\$7.159,0 millones, superior en Ch\$2.923,6 millones, producto del mayor resultado antes de impuesto registrado en el 2T14 respecto al 2T13.

Tipo de cambio

En el 2T14 se registró una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 0,28%, al igual que en el 2T13 donde alcanzó a 7,44%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	2T14	2T13	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
Ingresos ordinarios	45.090,4	42.914,1	2.176,3	5,1%
Rentabilidad del Encaje	10.489,4	(1.145,6)	11.635,0	-1015,6%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-	722,3	(722,3)	-100,0%
Gastos de personal (menos)	(11.237,1)	(9.963,6)	(1.273,5)	12,8%
Depreciación y amortización (menos)	(1.753,6)	(2.209,9)	456,3	-20,6%
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	17,9	-	17,9	
Otros gastos varios de operación (menos)	(9.260,0)	(8.008,6)	(1.251,4)	15,6%
Costos financieros (menos)	(5,0)	(5,7)	0,7	-12,9%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	307,0	924,4	(617,4)	-66,8%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	962,6	2.196,4	(1.233,8)	-56,2%
Diferencias de cambio	(67,1)	(67,4)	0,3	-0,4%
Otros ingresos distintos de los de operación	458,5	529,2	(70,7)	-13,4%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(72,4)	(181,2)	108,8	-60,0%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	34.930,6	25.704,4	9.226,2	35,9%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(7.159,0)	(4.235,5)	(2.923,6)	69,0%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	27.771,6	21.468,9	6.302,7	29,4%
GANANCIA (PERDIDA)	27.771,6	21.468,9	6.302,7	29,4%

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.