

Santiago, noviembre 02 de 2011  
GP/016/2011



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 septiembre de 2011, distribuido el 28 de octubre de 2011.

Atentamente,

  
Carlo Ljubetic Rich  
Gerente General (S)

  
M/M/mts

**For immediate release**

Contact:

Maria Paz Yañez

Planning & Control Manager

Phone: (56-2) 351-1483

E-mail: [myanezm@bbvaprovida.cl](mailto:myanezm@bbvaprovida.cl)

**Santiago, Chile – October 28, 2011 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the period ended September 30, 2011. All figures are expressed in Chilean pesos and are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS).**

**AFP PROVIDA S.A. reports its results for the period ended September 30, 2011**

**GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE FIRST NINE MONTHS IN 2011**

- ➲ As of September 2011, the Company recorded a profit of Ch\$56,794.2 million, lower by Ch\$17,537.2 million or 23.6% with respect to the same period in 2010. This result was largely attributable to losses on mandatory investments, with a deviation of Ch\$23,648.1 million as compared to the gains generated in the same period in 2010. The latter due to the negative returns obtained by local and foreign stock markets that led to record a weighted average nominal return of pension funds of -3.29% in the period versus a return of +9.20% attained in the same period in 2010.
- ➲ Notwithstanding, the growth obtained by the recurring business (3.4%) defined as revenues minus operating expenses (life and disability insurance premium, personnel expenses and miscellaneous other operating expenses) was highlighted in the period, due to superior revenues of Ch\$3,023.3 million in view of the better fee income (Ch\$8,282.7 million or 8.6%) stemming from higher salary base recorded in the period. The aforementioned was partially offset by other revenues (Ch\$5,259.4 million) due to lower financial revenues associated to the life and disability insurance contract, currently in a runoff stage with decreasing cash flows.
- ➲ Likewise, operating expenses increased by 1.7% (Ch\$806.0 million) basically due to higher miscellaneous other operating expenses, largely related to administration and marketing costs. The aforementioned was partially offset by the credit accounted for in the life and disability insurance premium and inferior personnel expenses recorded in the period.
- ➲ Regarding income taxes, the period recorded a lower provision of Ch\$1,251.6 million due to lower gains before taxes recorded in the period, but partially offset by the higher expense involved in the rise of the corporate tax rate from 17% in 2010 to 20% in 2011.
- ➲ Since Provida became the sole shareholder in AFP Genesis (Ecuador) Provida's financial statements are consolidated with this associate, which involved to acknowledge in different components of its results, a profit of Ch\$2,266.4 in the first nine months in 2011, representing an increase of 12.0% as compared to the same period in last year.
- ➲ As of September 30, 2011, Provida has maintained leading the Chilean pension fund industry with a total of US\$38,804.2 million of assets under management, equivalent to a market share of 29%. Also, Provida is a leader in terms of clients with an average portfolio of 3.5 million affiliates and 1.8 million of contributors, equivalent to market shares of 40% and 37% respectively as of August 2011.

### **GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE THIRD QUARTER IN 2011**

- ➲ The third quarter in 2011 (3Q11) recorded a profit of Ch\$11,128.0 million, a decrease of Ch\$17,020.3 million or 60.5% with respect to the profit attained in the third quarter in 2010 (3Q10). This result was sustained by losses generated by mandatory investments due to the negative results attained by local and foreign stock markets in the quarter, which involved a deviation of Ch\$22,741.3 million as compared to the gains recorded in the 3Q10.
- ➲ It is important to note, the positive result obtained by the recurring business (revenues minus operating expenses) that increased by 10.7% or Ch\$2,313.3 million, basically due to superior revenues of Ch\$2,609.1 million due to higher fee income (Ch\$2,488.0 million or 7.7%) driven by the growth observed in salary base.
- ➲ In relation to operating expenses, they increased by 2.2% (Ch\$358.1 million) due to superior miscellaneous other operating expenses (Ch\$941.9 million) and personnel expenses (Ch\$241.0 million), which was partially offset by the credit recorded by the life and disability insurance premium (Ch\$887.2 million) in view of the downward adjustment made in the casualty provisions.
- ➲ Regarding income taxes, the period recorded a decreased provision of Ch\$2,570.4 million driven by lower earnings before taxes recorded in the quarter, which was partially offset by the rise in the tax rate from 17% to 20% charged to companies.

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

| Business Drivers   | Sep-11        | Market Share |
|--|---------------|--------------|
| Average number of affiliates                             | 3,533,316 (1) | 39.9% (1)    |
| Average number of contributors                           | 1,795,513 (1) | 37.2% (1)    |
| Average number of pensioners                             | 538,307       | 37.6%        |
| Average salary base (US\$ Million)                       | 1,593.0 (1)   | 30.3% (1)    |
| AUM (US\$ Million)                                       | 38,804.2      | 29.3%        |
| Average real return of Pension Fund ( <i>Cum Sep11</i> ) | -5.75%        |              |
| Pension Fund Type A real return ( <i>Cum Sep11</i> )     | -13.48%       |              |
| Pension Fund Type B real return ( <i>Cum Sep11</i> )     | -9.20%        |              |
| Pension Fund Type C real return ( <i>Cum Sep11</i> )     | -4.38%        |              |
| Pension Fund Type D real return ( <i>Cum Sep11</i> )     | 0.49%         |              |
| Pension Fund Type E real return ( <i>Cum Sep11</i> )     | 4.81%         |              |

  

| Other Variables                            | Sep-11 | Market Share |
|--|--------|--------------|
| Average number of branches                 | 60     | 28.3%        |
| Average number of administrative employees | 906    | 27.1% (2)    |
| Average number of sales agents             | 439    | 20.4% (2)    |

(1) Figure and market share as of August, 2011

(2) Market Share as of June, 2011

### **AFP PROVIDA S.A. COMPARATIVE ANALYSIS FOR THE FIRST NINE MONTHS IN 2011**

The monthly economic index (IMACEC) grew 4.6% in August 2011, as compared to the same month in the last year. In this result, the dynamism exhibited by the commerce sector contributed, basically the component of durable goods, particularly vehicles sales, while the sale component of common consumer goods showed a slowdown expected for the second semester.

In regard to foreign trade, the trade balance accrued a positive balance of US\$10,010.0 million in the first nine months in 2011, decreasing 13% with respect to the figure recorded in the same period in 2010. During the period, exports accrued US\$61,911.6 million, an increase of 21% over the same period in 2010, mainly driven by the growth of 20% in exports of mining products (representing 62% of total exports), basically related to the higher price of copper (30%). Likewise, imports totaled US\$51,901.6 million, a rise of 30% with respect to the same period in 2010, basically attributable to the higher imported amount of fuels (representing 24% of total imports), mainly crude and diesel oil that increased 80% and 14% respectively, due to the increase experienced by their prices, adding higher volumes imported in the case of crude oil.

The Consumer Price Index (CPI) accrued a variation of 3.0% in the first nine months in 2011, and a variation of 3.3% in twelve months. The accumulated variation was basically the outcome of rises recorded in food and non-alcoholic beverages (4.7% with an effect of 0.89 p.p.), accommodation and utilities (5.3% with an effect of 0.70 p.p.), transport (3.2% with an effect of 0.62 p.p.) and education (4.7% with an effect of 0.28 p.p.), figures that were partially offset by the decrease exhibited in recreation and culture (-4.1% with an effect of -0.31 p.p.).

Regarding the monetary policy rate (MPR), the Central Bank decided in its last meeting held on October 13, 2011 to maintain the MPR at 5.25% annually, since the Central Bank estimates that the intensification of the trend exhibited by the international economy could configure a more adverse external scenario than the one contemplated in the base scenario in the Monetary Policy Report,

with possible repercussions in the Chile's growth and inflation, as well as the direction that the monetary policy may take.

In relation to the labor market, the mobile quarter June-August 2011 recorded an unemployment rate of 7.4%, decreasing 0.1 percent points with respect to the previous mobile quarter, while in a twelve-month period, it recorded a decrease of 0.9 percent points. The decrease observed in the unemployment rate in twelve months was the outcome of the increase exhibited by the occupation sector (4.8%) as compared to the labor force (3.8%). This performance has been a trend since the beginning of the year, although rises in both variables have slowly shown a decreasing rate. The unoccupied sector continued decreasing, at a greater extent than previous periods, due to unemployed people, as well as people searching for a job for the first time, have decreased.

In twelve months, growths observed in labor force and occupation sectors continued, although at a lesser extent than in previous periods, driven by lower growths in women category, while in men category these variables increased. The increase in total employment was estimated to be 343,170 occupied in twelve months, mainly in the salaried men sector (158,440) whose variation was higher than in the previous period. It follows up to it, the self-employed women category (91,370), which also recorded a lower growth in the same basis of comparison.

## BUSINESS DEVELOPMENT

### **COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT**

#### **Profit**

During the first nine months in 2011, the Company recorded a **profit** of Ch\$56,794.2 million, a decrease of Ch\$17,537.2 million or 23.6% as compared to the profit attained in the same period in 2010.

This result recorded in the first nine months in September 2011 was largely sustained by losses generated by mandatory investments that led to record a result of Ch\$23,648.1 million, as compared to the gains recorded in the same period in 2010. The latter was attributable to the fact that the weighted average nominal return of pension funds was -3.29%, which was compared to +9.20% recorded in the same period in 2010, basically due to losses generated by local and foreign stock markets.

Despite the latter, it is important to note the positive result generated by the recurring business, defined as revenues minus operating expenses (life and disability insurance premium, personnel expenses and miscellaneous other operating expenses) that increased by Ch\$2,409.9 million or 3.4% as compared to the same period in 2010. This result was the outcome of higher fee income (Ch\$8,282.7 million) partially offset by lower other revenues (Ch\$5,259.4 million) stemming from financial revenues associated to the life and disability insurance contract that is in runoff stage, thus, cash flows have decreased.

With respect to operating expenses, they increased at a lesser extent than fee income, increasing 1.7% or Ch\$806.0 million mainly referred to higher miscellaneous other operating expenses (mainly administration and marketing), which were partially offset by savings in personnel expenses and the credit made by the life and disability insurance premium.

Likewise, related associates positively contributed Ch\$729.7 million or 12.2% to the result attained in the period, given the good performance exhibited by all the associates, where the contribution made by local associates was highlighted.

Finally regarding income taxes, the period recorded a lower provision in view of the decreased earnings before taxes generated, which was partially offset by the higher expense stemming from the rise from 17% to 20% in the tax rate.

As of September 2011, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$171.42 as compared to Ch\$224.35 obtained in the same period in 2010. As of September 30, 2011, the total number of outstanding shares stood at 331,316,623, recording no changes with respect to the same period in 2010.

## **Revenues**

In the first nine months in 2011, **revenues** were Ch\$114,532.1 million, an increase of Ch\$3,023.3 million or 2.7% as compared to the same period in 2010. In this result, higher fee income of Ch\$8,282.7 million was highlighted, due to the increase experienced by mandatory contributions, evolution partially offset by lower other revenues of Ch\$5,259.4 million recorded in the period basically due to lower financial revenues of the period.

- **Fee income** was Ch\$104,812.9 million in the first nine months in 2011, increasing Ch\$8,282.7 million (8.6%) as compared to the same period in the last year. This result was basically driven by higher mandatory contributions of Ch\$7,615.2 million sustained by the growth in salary base (8.1%), plus higher revenues for pensions payments (Ch\$373.2 million or 22.8%) and administration of voluntary savings (Ch\$294.3 million or 21.9%).

In keeping with the growing trend of fee income previously mentioned, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 40% in terms of participants, 37% in terms of contributors, and 30% in terms of salary base as of August 2011, while the market share of total assets under management was 29% as of September 2011. In figures, the average number of contributors was 1,797,513 and the monthly average salary base was US\$1,593.0 million as of August 2011, while assets under management were US\$38,804.2 million as of September 30, 2011.

- **Other revenues** amounted to Ch\$9,719.2 million in the first nine months in 2011, lower by Ch\$5,259.4 million (35.1%) with respect to the same period in 2010. This result was sustained by lower financial revenues of Ch\$5,453.4 million stemming from the life and disability insurance contract, expired in June 2009 and currently in a runoff stage, so lower cash flows were administered, adding minor returns obtained in the period.

## **Mandatory investments**

In the first nine months in 2011, **mandatory investments** recorded losses of Ch\$7,171.2 million, a decrease of Ch\$23,648.1 million with respect to the result recorded in the same period in 2010. As of September 2011, the weighted average nominal return of pension funds was -3.29% as compared to the return of +9.20% recorded in the same period in 2010, being the main contributions Fund Type A (59% out of the losses attained in the period) with a nominal return of -11.24% and Fund Type B (36% out of the losses attained in the period) with a nominal return of -6.85%.

The negative return accumulated in the period was mainly driven by the losses recorded by foreign stock markets (MSCI World -13.8%: Europe -16.6%, Japan -14.8% and USA -10.1%; MSCI Emerging -23.6%: China -30.1%, Russia -24.1%, Brazil -23.7% and Mexico -12.5%), a trend that was also present in the local stock market (IPSA -21.2%). The latter was offset in a very partial way by better results achieved by local and foreign fixed income as interest rates decreased.

### **Life and disability insurance premium**

The **life and disability insurance premium** credited Ch\$2,441.6 million in the first nine months in 2011, higher by Ch\$627.8 million (34.6%) as compared to the credit recorded in the same period in 2010.

This credit was driven by reversals of provisions for unfavorable casualty rate determined by the difference between the amount requested at the end of December 2010 using the most accurate available information and the amount estimated by Provida's model as of September 30, 2011. The latter given that the average forward rates at the close of December 2010 were lower than the average rates expected for September 2011.

In the same period in 2010, Provida also reversed provisions but at a lesser extent, which meant a positive variation in the unfavorable casualty rate of Ch\$431.6 million as compared to the same period in 2010.

Additionally, a lower expense in temporary premium of Ch\$196.2 million was acknowledged as per the higher amount of processing of residual and unaccredited contributions recorded as of September 2010.

Finally, it is important to note that Provida currently maintains the obligation of casualties pending of payment stemming from the temporary disability determination that remain under coverage as of June 30, 2009.

### **Employee expenses**

**Employee expenses** amounted to Ch\$21,767.1 million in the first nine months in 2011, lower by Ch\$127.5 million or 0.6% with respect to the same period in 2010. This result was triggered by lower wages and salaries of sales personnel, plus lower indemnities, which were partially offset by higher wages and salaries of administrative personnel and short term benefits.

- **Wages and salaries of administrative personnel** amounted to Ch\$12,634.5 million in the first nine months in 2011, increasing Ch\$763.7 million or 6.4% as compared to the same period in 2010. This result was driven by higher expenses in fixed salaries as per inflation adjustments, training basically corporative matters and trips related to training, and accrued vacations in view of the decreased reversal of provisions due to lower use of vacations. Additionally, there was an additional provision for the new seniority award linked to 30 years of permanence in the Company.

In figures, the average administrative staff was 906 workers in the first nine months in 2011, increasing 0.8% with respect the average staff in the first nine in 2010 (899 administrative workers). By comparing the end of each period, the administrative staff increased 2.1%, from 899 in September 2010 to 918 workers in September 2011.

- **Wages and salaries of sales personnel** amounted to Ch\$7,036.4 million in the first nine months in 2011, a decrease of Ch\$936.1 million or 11.7% with respect to same period in 2010. This positive variation was basically determined by lower variable component of salaries in light of inferior commission paid to sales agents. The latter was partially offset by a higher provision made for the new seniority award related to 30 years of permanence in the Company, plus

higher fixed salaries in view of inflation adjustments, and increases in gross salaries as established in the collective agreement.

In figures, the average number of sales agents was 439 workers as of September 2011, a decrease of 5.7% with respect to the number maintained as of September 2010 (466 sales agents). With respect to the evolution at the end of each period, the sales force decreased by 9.0% from 467 sales people in September 2010 to 425 in September 2011.

- **Short-term benefits to employees** were Ch\$1,179.6 million as of September 2011, increasing by Ch\$427.9 million or 56.9% as compared to the same period in 2010 due to higher provisions required for bonuses, basically to administrative personnel.
- **Indemnities** amounted to Ch\$916.6 million in the first nine months in 2011, a decrease of Ch\$383.0 million or 29.5% with respect to the same period in 2010. This positive result corresponded to lower indemnities paid to administrative staff of Ch\$161.2 million, as well as to sales staff of Ch\$221.8 million.

#### **Depreciation and amortization expenses**

The **depreciation and amortization expenses** were in the aggregate of Ch\$6,165.1 million in the first nine months in 2011, an increase of Ch\$192.6 million or 3.2% with respect to the same period in 2010. The latter was triggered by both, higher depreciation basically computing devices, as well as higher costs in amortization during the period.

- The **depreciation expenses** were Ch\$1,175.3 million as of September 2011, an increase of Ch\$98.5 million or 5.9% with respect to the same period in 2010. This result was basically attained by superior depreciation of computing devices.
- The **amortization expenses** were Ch\$4,389.8 million in the first nine months in 2011, an increase of Ch\$94.0 million or 2.2% with respect to the same period in 2010, attributable to higher amortization recorded in the period.

#### **Miscellaneous other operating expenses**

**Miscellaneous other operating expenses** were Ch\$22,363.5 million in the first nine months in 2011, an increase of Ch\$1,368.7 million or 6.5% with respect to the same period in 2010. This result was driven by the following:

- **Marketing expenses** were Ch\$1,012.2 million as of September 2011, a rise of Ch\$413.8 million with respect to the same period in 2010. This variation was originated by: higher expenses in publicity mainly promotion of APV; publicity management including a portion of creative services stemming from 2010; and superior expense in events and promotions. The aforementioned was partially offset by lower expenses associated with the real cost of the quarterly balance sheet due to the smaller number of informative inserts sent to affiliates, as required by the authority.

- **Data processing expenses** were Ch\$2,567.5 million in the first nine months in 2011, an increase of Ch\$271.1 million or 11.8% with respect to the same period in 2010. This result was originated by superior host maintenance and installations due to the review and adjustments to expenses initially recorded as investments. The latter was partially offset by lower expenses in host maintenance with related companies in view of lower costs in CCR in Mexico, and inferior branch offices liaison due to fewer number of branch offices.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$16,631.6 million as of September 2011, an increase of Ch\$595.7 million or 3.7% as compared to the same period in last year. The latter was mainly caused by higher expenses in advisories, basically referred to regulatory matters; higher expenses in pensions payments due to new externalization services; higher expenses in rentals to replace an owned building affected by the earthquake and new branch offices in Santiago and south of the country, plus higher expenses in donations for the artistic tour related the AFP system anniversary, as well as national and foreign trips. The above was partially offset by lower expenses incurred in outsourcing entities, operational write-offs in view of lower operating mistakes and micrographs since this service finished.
- **Other operating expenses** amounted to Ch\$2,152.2 million in the first nine months in 2011, higher by Ch\$88.1 million or 4.3% as compared to the same period in 2010. The result was attained by higher remunerations paid to the Board of Directors, due to per diem paid to Spanish Directors (expense not incurred in 2010), which was partially offset by lower disability qualification expenses related to medical fees.

#### **Profit (losses) from investments**

**Profit (losses) from investments** in the first nine months in 2011 amounted to Ch\$1,129.1 million, higher by Ch\$994.9 million or 741.3% as compared to the same period in 2010 due to the higher level of the Company's liquidity and the better results obtained in such investments.

#### **Share of the profit (loss) from equity accounted associates**

As of September 2011, **share of the profit (loss) from equity accounted associates** was Ch\$6,714.0 million, higher by Ch\$729.7 million or 12.2% with respect to the same period in 2010. This positive result was the outcome of higher profits generated by all the associates, where the local subsidiaries contributed in the aggregate of Ch\$621.3 million in view of higher income on sales from Previred and superior fee income from AFC, while the foreign associates contributed in the aggregate of Ch\$108.4 million, where the superior profits (Ch\$89.7 million) generated by AFORE Bancomer in Mexico were highlighted, stemming from higher fee income recorded in the period.

| Company   | Country | 2011           | 2010           | Change       | %            |
|---|---------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| (Millions of Chilean pesos, except percentages) |         |                |                |              |              |
| AFC   | Chile   | 957.4          | 697.5          | 259.8        | 37.3%        |
| DCV   | Chile   | 65.0           | 56.3           | 8.7          | 15.4%        |
| Previred  | Chile   | 1,632.6        | 1,279.8        | 352.8        | 27.6%        |
| Bancomer  | Mexico  | 2,845.5        | 2,755.8        | 89.7         | 3.3%         |
| Horizonte                                       | Peru    | 1,213.5        | 1,194.8        | 18.7         | 1.6%         |
| <b>TOTAL</b>                                    |         | <b>6,714.0</b> | <b>5,984.3</b> | <b>729.7</b> | <b>12.2%</b> |

In **Peru**, Provida Internacional has been a shareholder of AFP Horizonte since 1993, currently holding 15.87% of the shares. As of September 2011, this associate accounted for a total of 1,333,085 affiliates and assets under management for US\$6,558.5 million, figures equivalent to market shares of 27% and 24% respectively, situating it in first place in terms of affiliates and in third place regarding assets under management.

Regarding **Mexico**, in November 2000, Provida Internacional materialized the purchase of 7.50% of AFORE Bancomer's equity. As of September 2011, AFORE Bancomer maintained an affiliate portfolio of 4,414,540 and funds under management for US\$16,045.6 million, representing market shares of 10% and 15%, respectively, situating it in third place in terms of affiliates and in second place in assets under management.

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

#### Exchange differences

The **exchange differences** amounted to Ch\$98.4 million as of September 2011, a decrease of Ch\$201.4 million or 67.2% with respect to the same period in 2010. This result was basically attained to the revaluation of an additional contribution to be recovered from the insurance companies (amounts valued in UF), which recorded a lower average balance as compared to the same period in 2010. Additionally, the period recorded losses on exchange differences since the strong depreciation of Chilean peso against the dollar recorded in September was not enough to offset losses in pesos recorded by the assets held in dollars stemming from appreciations in the exchange rate of previous months.

#### **Other non-operating revenues**

In the first nine months in 2011, **other non-operating revenues** were Ch\$2,454.3 million, an increase of Ch\$579.3 million or 30.9% as compared to the same period in 2010. This result was largely attributable the sale of a real estate in the south of the country (Temuco).

#### **Other non-operating expenses**

As of September 2011, **other non-operating expenses** credited Ch\$207.1 million, decreasing by Ch\$537.7 million or 72.2% as compared to the expense recorded in the same period in 2010, largely attributable to the fact that the year 2010 included expenses incurred in damages provoked by the earthquake.

#### **Income tax expense**

**Income tax expense** was Ch\$12,819.4 million in the first nine months in 2011, lower by Ch\$1,251.6 million or 8.9% with respect to the same period in 2010. The above was driven by lower earnings before taxes recorded in the period, although it was partially offset by the higher expense generated by the increase in the tax rate for companies that rose from 17% to 20% in 2011.

## **STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

### **Assets**

Total **assets** amounted to Ch\$372,118.9 million as of September 30, 2011, an increase of Ch\$812.6 million or 0.2% with respect to December 31, 2010. In this evolution while current assets increased by Ch\$9,576.3 million largely attributed to higher levels of cash and cash equivalent generated by the recurring business, non-current assets decreased by Ch\$8,763.7 million basically due to the fall of mandatory investments given the negative return of pension funds.

- As of September 30, 2011, **current assets** were Ch\$71,542.5 million, increasing by Ch\$9,576.3 million or 15.5% with respect to December 31, 2010. This variation was mainly caused by superior amounts of cash and cash equivalent of Ch\$14,197.2 million, given the higher level of deposits and balances in banking accounts stemming from cash flows generated by the recurring business. The above was partially offset by lower trade and other receivables of Ch\$4,874.6 million, mainly lower accounts receivables from insurers (Ch\$5,801.6 million).
- **Non-current assets** amounted to Ch\$300,576.4 million as of September 30, 2011, a decrease of Ch\$8,763.7 million or 2.8% with respect to December 31, 2010. This result was mainly attained by lower mandatory investments of Ch\$6,903.6 million due to the negative accumulated return of pension funds during the first nine months in 2011, which was partially offset by the normal contributions recorded in the growing salary base of clients. Additionally, the period recorded lower intangible assets of Ch\$4,582.7 million given the amortization of the customer list related to AFPs local acquisitions (Protección, Union and El Libertador). The above was partially offset by superior profits from equity accounted associates of Ch\$2,043.1 million, mainly local associates Previred and AFC.

### **Liabilities**

Total **liabilities** amounted to Ch\$83,343.0 million as of September 30, 2011, an increase of Ch\$6,031.3 million or 7.8% with respect to December 31, 2010. This result was driven by higher current liabilities (Ch\$16,648.8 million) basically due to higher trade and other payables, which was partially offset by lower non-current liabilities (Ch\$10,617.5 million) as a result of lower provisions.

- **Current liabilities** amounted to Ch\$55,102.9 million as of September 30, 2011, an increase of Ch\$16,648.8 million or 43.3% with respect to December 31, 2010. This variation was largely driven by higher trade and other payables of Ch\$15,749.6 million, basically due to a higher level of interim dividends (Ch\$14,132.8 million). The latter since at the close of 2010 the amount for minimum dividends was adjusted by the interim dividend paid in October of such year, but as of September 2011 the obligation corresponded to the interim dividend to be paid in October 2011 since such amount is higher than the 30% of the profit (minimum dividend). Additionally, the period recorded superior short term provisions of Ch\$4,185.7 million for unfavorable casualty rate (Ch\$5,260.0 million), although total provisions for this concept decreased in light of superior forward rated expected at the moment of casualty payments, the maturity of such obligations became lesser than one year (short term).

The aforementioned was partially offset by lower accounts payable for current taxes of Ch\$4,125.3 million due to the inferior first category tax paid as nine months period was included.

- **Non-current liabilities** amounted to Ch\$28,240.1 million as of September 30, 2011, a decrease of Ch\$10,617.5 million or 27.3% with respect to December 31, 2010, since the provisions for unfavorable casualty rate were registered as a short term liability, since the expected maturity is lesser than one year (Ch\$8,388.5 million). Additionally, the period recorded lower deferred taxes (Ch\$2,218.1 million) in relation with losses from mandatory investments during the period.

#### **Shareholders' equity**

Total **shareholder's equity** amounted to Ch\$288,775.9 million as of September 30, 2011, decreasing by Ch\$5,218.7 million or 1.8% with respect to December 31, 2010. This evolution was triggered by definite dividend distribution corresponding to profits attained in 2010 (Ch\$68,715.1 million), which was partially offset by the profits generated in first nine months in 2011.

#### **Exchange rate**

As of September 30, 2011 the **exchange rate** was Ch\$521.76 per dollar, while at the same date in 2010, it was Ch\$483.65 per dollar. As of September 2011, the Chilean peso depreciated against the dollar (11.48%), while as of September 2010 the Chilean peso appreciated against the dollar (4.62%).

**COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT**

|   | <b>2011</b>     | <b>2010</b>     | <b>Change</b>     | <b>%</b>      |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| (Millions of Chilean pesos, except percentages)             |                 |                 |                   |               |
| Revenues  | 114,532.1       | 111,508.8       | 3,023.3           | 2.7%          |
| Gain on mandatory investments                               | (7,171.2)       | 16,476.9        | (23,648.1)        | -143.5%       |
| Life and disability insurance premium expense (less)        | 2,441.6         | 1,813.8         | 627.8             | 34.6%         |
| Employee expenses (less)                                    | (21,767.1)      | (21,894.6)      | 127.5             | -0.6%         |
| Depreciation and amortization (less)                        | (6,165.1)       | (5,972.6)       | (192.6)           | 3.2%          |
| Miscellaneous other operating expenses (less)               | (22,363.5)      | (20,994.8)      | (1,368.7)         | 6.5%          |
| Finance costs (less)  | (81.9)          | (83.7)          | 1.8               | -2.1%         |
| Income (loss) from investments                              | 1,129.1         | 134.2           | 994.9             | 741.3%        |
| Share of the profit (loss) from equity accounted associates | 6,714.0         | 5,984.3         | 729.7             | 12.2%         |
| Exchange differences  | 98.4            | 299.8           | (201.4)           | -67.2%        |
| Other non-operating income                                  | 2,454.3         | 1,875.0         | 579.3             | 30.9%         |
| Other non-operating expenses (less)                         | (207.1)         | (744.9)         | 537.7             | -72.2%        |
| <b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>                             | <b>69,613.6</b> | <b>88,402.4</b> | <b>(18,788.7)</b> | <b>-21.3%</b> |
| Income tax expense  | (12,819.4)      | (14,071.0)      | 1,251.6           | -8.9%         |
| Profit (loss) after tax from continuing operations          | 56,794.2        | 74,331.4        | (17,537.2)        | -23.6%        |
| <b>PROFIT (LOSS)</b>  | <b>56,794.2</b> | <b>74,331.4</b> | <b>(17,537.2)</b> | <b>-23.6%</b> |

**STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

|   | <b>9-30-2011</b> | <b>12-31-2010</b> | <b>Change</b> | <b>%</b>    |
|---|------------------|-------------------|---------------|-------------|
| (Millions of Chilean pesos, except percentages)   |                  |                   |               |             |
| Current assets                                    | 71,542.5         | 61,966.2          | 9,576.3       | 15.5%       |
| Non-current assets                                | 300,576.4        | 309,340.1         | (8,763.7)     | -2.8%       |
| <b>TOTAL ASSETS</b>                               | <b>372,118.9</b> | <b>371,306.3</b>  | <b>812.6</b>  | <b>0.2%</b> |
| Current liabilities                               | 55,102.9         | 38,454.1          | 16,648.8      | 43.3%       |
| Non-current liabilities                           | 28,240.1         | 38,857.6          | (10,617.5)    | -27.3%      |
| Shareholders' Equity                              | 288,775.9        | 293,994.6         | (5,218.7)     | -1.8%       |
| <b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b> | <b>372,118.9</b> | <b>371,306.3</b>  | <b>812.6</b>  | <b>0.2%</b> |

**CASH FLOW STATEMENT**

|  | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       | <b>Change</b>    | <b>%</b>      |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| (Millions of Chilean pesos, except percentages)        |                   |                   |                  |               |
| <b>CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES</b>   | <b>64,279.1</b>   | <b>43,037.1</b>   | <b>21,242.0</b>  | <b>49.4%</b>  |
| Cash flow from (used in) operations                    | 67,697.3          | 47,673.5          | 20,023.8         | 42.0%         |
| Cash flow from (used in) other operating activities    | (3,418.2)         | (4,636.5)         | 1,218.2          | -26.3%        |
| <b>CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES</b>   | <b>(144.0)</b>    | <b>(8,134.5)</b>  | <b>7,990.5</b>   | <b>-98.2%</b> |
| <b>CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES</b>   | <b>(49,937.9)</b> | <b>(42,569.3)</b> | <b>(7,368.6)</b> | <b>17.3%</b>  |
| <b>INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT</b> | <b>14,197.2</b>   | <b>(7,666.8)</b>  | <b>21,864.0</b>  | <b>285.2%</b> |

**A.F.P. PROVIDA S.A.**  
**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE THIRD QUARTER IN 2011**

**Profit**

During the third quarter of 2011 (3Q11), the Company recorded a **profit** of Ch\$11,128.0 million, a decrease of Ch\$17,020.4 million or 60.5% with respect to profit recorded in the third quarter in 2010 (3Q10).

This result was sustained by losses on mandatory investments, with a deviation of Ch\$22,741.3 million with respect to gains attained in the 3Q10 in view of the losses generated by local and foreign stock markets. Therefore, the 3Q11 recorded a weighted average nominal return of pension funds of -5.47% as compared to the return of +5.83% attained in the same quarter in 2010.

However, it is important to note the growth of 10.7% recorded by the recurring business, which is defined as revenues minus operating expenses (life and disability insurance premium, personal expenses and miscellaneous other operating expenses). This positive evolution was basically the outcome of superior revenues of Ch\$2,609.1 million, stemming from higher fee income as per the growth of salary base during the quarter.

Moreover, operating expenses increased only 2.2% basically due to superior miscellaneous other operating expenses (mainly administration and marketing), which were partially offset by the credit recorded by the life and disability insurance premium in view of the adjustment made in provisions due to a higher forward rate.

In connection with associates, they contributed Ch\$536.3 million or 24.1%, mainly due to better results attained by AFP Horizonte in Peru and the local associates.

Regarding income taxes, the quarter recorded a lower provision due to inferior earnings before taxes recorded in the period, which was partially offset by the increase registered in income tax from 17% to 20%.

During the 3Q11, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$33.59 as compared to Ch\$84.96 obtained in the 3Q10.

**Revenues**

In the 3Q11, **revenues** were Ch\$38,631.3 million, an increase of Ch\$2,609.1 million or 7.2% with respect to the 3Q10. This result was basically driven by higher fee income of Ch\$2,488.0 million in view of the growth observed in mandatory contributions.

- **Fee income** was Ch\$34,740.6 million in the 3Q11, an increase of Ch\$2,488.0 million (7.7%) with respect to the same quarter in 2010. This result was basically driven by higher amounts of mandatory contributions of Ch\$2,308.3 million given the growth of salary base (7.4%), plus higher revenues from pensions payments (Ch\$96.5 million or 16.5%) and administration of voluntary savings (Ch\$83.2 million or 18.0%).

In keeping with the growing trend of the Company' salary base, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 40% in terms of number of participants and over 30% in terms of salary base. In figures, the average number of

July and August was 1,769,005 in the case of contributors and US\$1,569.0 million in the case of the monthly average salary base. Assets under management were US\$38,804.2 million as of September 30, 2011.

- **Other revenues** amounted to Ch\$3,890.7 million in the 3Q11, increasing by Ch\$121.2 million (3.2%) with respect to the 3Q10. This result was basically the outcome of higher operating revenues of Ch\$557.0 million generated by AFP Genesis in Ecuador, adding higher revenues from the recovery of due fees from employers and other AFPs (Ch\$60.7 million).

The above was partially offset by lower financial revenues of Ch\$359.2 million from the life and disability insurance contract as the contract is in a runoff stage with the consequent decreasing cash flows but positively affected by higher returns, plus lower revenues for services rendered to AFC of Ch\$143.3 million since Provida finished rendering its collection services.

### **Mandatory investments**

During the 3Q11, **mandatory investments** recorded losses of Ch\$11,884.0 million, negative in Ch\$22,741.3 million with respect to the gains recorded in the 3Q10. The weighted average nominal return of pension funds was -5.47% in the 3Q11, which is compared to the return of +5.83% recorded in the 3Q10. The losses attained in the period were sustained by the negative performance exhibited by foreign stock market (MSCI World -17.1%: Europe -15.7%, USA -14.3% and Japan -11.3% and MSCI Emerging: -23.2%: Russia -29.6%, China -29.1%, Brazil -16.2% and Mexico -8.3%), as well as losses recorded by local stock markets (IPSA -18.9%).

### **Life and disability insurance premium**

The **life and disability insurance premium** recorded a credit of Ch\$447.2 million in the 3Q11, positive in Ch\$887.2 million with respect to the expense registered in the 3Q10. This result was sustained by a downward adjustment made in provisions in view of superior forward rates expected as of September 2011 for casualty payments. The above led to record a positive variation of Ch\$901.1 million in casualty provisions, as compared to the expense recorded in the same quarter in 2010. The aforementioned was offset in a very partial way by a higher expense incurred in temporary premium of Ch\$13.9 million stemming from processing of residual and unaccredited contributions.

### **Employee expenses**

**Employee expenses** amounted to Ch\$7,527.3 million in the 3Q11, an increase of Ch\$241.0 million or 3.3% with respect to the 3Q10. This result was basically triggered by increased wages and salaries to administrative personnel of Ch\$362.7 million, and higher short-term benefits of Ch\$194.2 million, figures that were offset by lower wages and salaries of sales personnel of Ch\$200.6 million and inferior indemnities of Ch\$115.3 million.

- **Wages and salaries of administrative personnel** amounted to Ch\$4,387.4 million in the 3Q11, a rise of Ch\$362.7 million or 9.0% with respect to the figure recorded in the same quarter in 2010. This result was largely attributed to the higher fixed component of salaries in view of inflation adjustments and a higher number of staff, plus higher variable-based remunerations, basically awards paid to sales chiefs and supervisors and higher costs in training.

The latter was partially offset by lower overtime paid to personnel. Likewise, AFP Genesis in Ecuador recorded lower expenses in wages and salaries to its administrative personnel.

In figures, the average administrative staff was 913 workers in 3Q11, while in the 3Q10 it was 898, an increase of 1.7% (15 workers).

- **Wages and salaries of sales personnel** amounted to Ch\$2,112.4 million in the 3Q11, a decrease of Ch\$200.6 million or 8.7% with respect to the 3Q10. This positive variation was mainly explained by lower variable-based remuneration paid to sales agents referred to commissions. The above was partially offset by higher expenses incurred in wages and salaries of sales personnel recorded by AFP Genesis in Ecuador.

In figures, the average number of sales agents was 428 workers in the 3Q11, a decrease of 6.9% with respect to the number maintained in the 3Q10 (459 sales agents).

- **Short term benefits to employees** amounted to Ch\$527.5 million in the 3Q11, increasing by Ch\$194.2 million with respect to the 3Q10, given the higher provision for bonuses required in the quarter.
- **Indemnities** were Ch\$500.0 million in the 3Q11, a decrease of Ch\$115.3 million or 18.7% as compared to the 3Q10. This evolution was mainly the outcome of lower indemnities paid to the administrative personnel.

#### **Depreciation and amortization expenses**

The **depreciation and amortization expenses** were Ch\$2,062.3 million in the 3Q11, an increase of Ch\$62.3 million or 3.1% with respect to the 3Q10. This result was the outcome of superior depreciation of Ch\$30.3 million, as well as higher amortization of Ch\$31.9 million.

- In the 3Q11, the **depreciation expenses** amounted to Ch\$598.5 million, an increase of Ch\$30.3 million or 5.3% with respect to the expenses recorded in the same quarter in 2010. This variation was mainly attributable to higher depreciation of computing devices, plus superior depreciation expenses recorded by the associate Genesis in Ecuador.
- The **amortization expenses** in the 3Q11 were Ch\$1,463.9 million, an increase of Ch\$31.9 million or 2.2% with respect to the same quarter in 2010, determined by higher amortization costs during the period related to intangibles (Unified Platform).

#### **Miscellaneous other operating expenses**

**Miscellaneous other operating expenses** were Ch\$7,685.0 million in the 3Q11, an increase of Ch\$941.9 million or 14.0% with respect to the 3Q10. This result was basically driven by administration (Ch\$492.7 million) and marketing (Ch\$245.4 million) expenses.

- **Marketing expenses** were Ch\$282.6 million in the 3Q11, higher by Ch\$245.4 million as compared to the same quarter 2010. This result was attributable to higher management of publicity related to creative services, including a portion belonging to 2010; as well as higher expenses incurred in publicity, mainly promotion of APV. Additionally, the period recorded higher marketing expenses recorded by the AFP Genesis in Ecuador.

- **Data processing expenses** were Ch\$914.6 million in the 3Q11, an increase of Ch\$158.0 million or 20.9% with respect to the 3Q10. The result was driven by higher costs in host maintenance with related companies given the superior evolutionary maintenance services, adding higher host maintenance and installations services, due to increased cost incurred in maintenance of software license.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$5,754.3 million in the 3Q11, a growth of Ch\$492.7 million or 9.4% with respect to the same quarter in 2010. This result was mainly attributable to superior expenses in advisories; donations due to the artistic tour related to the AFP system anniversary; pension payment services given the new services rendered by Banco Estado and outsourcing entities; and higher costs in outsourcing and call center services.
- **Other operating expenses** were Ch\$733.5 million in the 3Q11, an increase of Ch\$45.9 million or 6.7% with respect to the same period in 2010. This result was explained by higher compensations paid to the Board of Directors, given the per diem payments to Spanish Directors, which was partially offset by lower expenses incurred in disability qualification expenses related to medical fees.

#### Profit (losses) from investments

**Profit (losses) from investments** in the 3Q11 amounted to Ch\$377.4 million, higher by Ch\$300.5 million as compared to the same quarter in 2010 due to higher Company's liquidity and superior returns obtained by these investments.

#### Share of the profit (loss) from equity accounted associates

**Share of the profit (loss) from equity accounted associates** was Ch\$2,756.9 million in the 3Q11, higher by Ch\$536.3 million or 24.1% with respect to the 3Q10. This result basically sustained by the increased profits generated by AFP Horizonte in Peru (Ch\$360.2 million) stemming from superior fee income generated in the quarter, plus a better performance exhibited by local affiliates that contributed in the aggregate of Ch\$197.5 million in view of higher income on sales recorded by Previred, as well as superior fee income attained by AFC.

| Company   | Country | 3Q11           | 3Q10           | Change       | %            |
|---|---------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| (Millions of Chilean pesos, except percentages) |         |                |                |              |              |
| AFC   | Chile   | 398.6          | 312.8          | 85.7         | 27.4%        |
| DCV   | Chile   | 18.9           | 14.8           | 4.1          | 27.5%        |
| Previred  | Chile   | 589.0          | 481.3          | 107.7        | 22.4%        |
| Bancomer  | Mexico  | 1,064.6        | 1,086.0        | (21.4)       | -2.0%        |
| Horizonte                                       | Peru    | 685.8          | 325.6          | 360.2        | 110.6%       |
| <b>TOTAL</b>                                    |         | <b>2,756.9</b> | <b>2,220.6</b> | <b>536.3</b> | <b>24.1%</b> |

### **Exchange differences**

The **exchange differences** amounted to Ch\$2.8 million in the 3Q11, higher by Ch\$114.1 million with respect to the losses recorded in the 3Q10. This result was driven by the positive effect in the variation of exchange rate generated by the fact that the Chilean peso depreciated against the dollar (11.5%), which increased the value in Chilean pesos of deposits and accounts receivable maintained in dollars, as compared to the appreciation of Chilean peso against the dollar recorded in the same period in 2010 (11.6%).

### **Other non-operating revenues**

**Other non-operating revenues** were Ch\$717.0 million in the 3Q11, an increase of Ch\$130.6 million or 22.3% with respect to the same quarter in 2010. This result was attributable to the reversal of provisions originally made for labor suits from previous years. Even though provisions for labor suits are accounted for other non-operating expenses, the reversal of provisions corresponding to previous periods must be registered as revenues.

### **Other non-operating expenses**

**Other non-operating expenses** were Ch\$294.5 million in the 3Q11, higher by Ch\$166.5 million with respect to the same quarter in 2010 given the acknowledgment of higher provisions for labor suits in the 3Q11.

### **Income tax expense**

**The income tax expense** amounted to Ch\$2,320.9 million in the 3Q11, lower by Ch\$2,570.4 million or 52.6% with respect to the 3Q10, due to inferior earnings before taxes recorded in the period, but partially offset by higher expenses incurred in the increase of corporate tax rate from 17% to 20%.

### **Exchange rate**

In the 3Q11, the Chilean peso depreciated 11.5% against the dollar, while in the 3Q10 an appreciation of 11.6% of Chilean peso against the dollar was registered.

**COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT**

|   | <b>3Q11</b>     | <b>3Q10</b>     | <b>Change</b>     | <b>%</b>      |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| (Millions of Chilean pesos, except percentages)             |                 |                 |                   |               |
| Revenues  | 38,631.3        | 36,022.2        | 2,609.1           | 7.2%          |
| Gain on mandatory investments                               | (11,884.0)      | 10,857.4        | (22,741.3)        | -209.5%       |
| Life and disability insurance premium expense (less)        | 447.2           | (440.0)         | 887.2             | 201.6%        |
| Employee expenses (less)                                    | (7,527.3)       | (7,286.2)       | (241.1)           | 3.3%          |
| Depreciation and amortization (less)                        | (2,062.3)       | (2,000.1)       | (62.3)            | 3.1%          |
| Miscellaneous other operating expenses (less)               | (7,685.0)       | (6,743.1)       | (941.9)           | 14.0%         |
| Finance costs (less)  | (30.7)          | (15.3)          | (15.4)            | 100.5%        |
| Income (loss) from investments                              | 377.4           | 76.9            | 300.5             | 390.7%        |
| Share of the profit (loss) from equity accounted associates | 2,756.9         | 2,220.6         | 536.3             | 24.1%         |
| Exchange differences  | 2.8             | (111.3)         | 114.1             | 102.5%        |
| Other non-operating income                                  | 717.0           | 586.4           | 130.6             | 22.3%         |
| Other non-operating expenses (less)                         | (294.5)         | (128.0)         | (166.5)           | 130.1%        |
| <b>PROFIT (LOSS) BEFORE TAX</b>                             | <b>13,448.9</b> | <b>33,039.6</b> | <b>(19,590.7)</b> | <b>-59.3%</b> |
| Income tax expense  | (2,320.9)       | (4,891.2)       | 2,570.4           | -52.6%        |
| Profit (loss) after tax from continuing operations          | 11,128.0        | 28,148.4        | (17,020.3)        | -60.5%        |
| <b>PROFIT (LOSS)</b>  | <b>11,128.0</b> | <b>28,148.4</b> | <b>(17,020.3)</b> | <b>-60.5%</b> |

**Para su publicación inmediata**Contacto:

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

**Santiago, Chile – 28 de octubre de 2011 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) informa sus resultados financieros integrales para el período terminado el 30 de septiembre de 2011. Toda la información se expresó en pesos chilenos y fue preparada bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).**

**AFP PROVIDA informa resultados al 30 de septiembre de 2011****PUNTOS DESTACADOS DE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL AÑO 2011**

- ➲ A septiembre de 2011 se registró una ganancia de Ch\$56.794,2 millones, menor en Ch\$17.537,2 millones ó 23,6% respecto a igual período de 2010. Este resultado se explica básicamente por la pérdida registrada por el encaje, que implicó una desviación de Ch\$23.648,1 millones respecto a las ganancias alcanzadas en igual período de 2010. Lo anterior, dado los negativos retornos obtenidos por los mercados accionarios local y extranjero, que implicaron que el período registrara una rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones de -3,29% comparada con la de igual período del año anterior que alcanzó a +9,20%.
- ➲ No obstante lo anterior, se destaca el crecimiento obtenido por el negocio recurrente (3,4%), definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación (prima seguro invalidez y sobrevivencia, gastos de personal y otros gastos varios de operación), producto de los superiores ingresos ordinarios por Ch\$3.023,3 millones, dada la mejor evolución de los ingresos por comisiones (Ch\$8.282,7 millones ó 8,6%), consecuencia de la mayor masa imponible registrada en el período. Lo anterior, parcialmente compensado por los otros ingresos ordinarios (Ch\$5.259,4 millones) debido a menores ingresos financieros asociados al contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia en período de run off, con flujos de caja decrecientes.
- ➲ Por su parte, los gastos de operación se incrementaron en 1,7% (Ch\$806,0 millones), debido básicamente a mayores otros gastos varios de operación, principalmente relacionados a administración y comercialización. Lo anterior, parcialmente compensado con el abono realizado en la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia y con los inferiores gastos de personal registrados en el período.
- ➲ En materia de impuestos a la renta, se registró una menor provisión por Ch\$1.251,6 millones, debido a la inferior ganancia antes de impuesto registrada en el período, parcialmente compensada con el mayor gasto que implicó el alza en la tasa impositiva a las empresas, desde 17% en 2010 a 20% en 2011.
- ➲ Dado que Provida es el único accionista de AFP Génesis de Ecuador, sus estados financieros se consolidan con los de Provida, lo que implicó que se reconociera en los distintos componentes de resultados una ganancia por Ch\$2.266,4 millones en los primeros nueve meses de 2011, representando un incremento de 12,0% respecto a igual período del año anterior.

- ➲ Al 30 de septiembre de 2011, Provida mantiene su liderazgo en la industria previsional chilena, con un total de US\$38.804,2 millones en activos bajo administración, equivalente a una participación de mercado de 29%. Adicionalmente, Provida también lidera en términos de clientes, con una cartera promedio de 3,5 millones de afiliados y de 1,8 millones de cotizantes, equivalentes a participaciones de mercado de 40% y de 37%, respectivamente, a agosto de 2011.

**PUNTOS DESTACADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2011**

- ➲ En el tercer trimestre de 2011 (3T11) se registró una ganancia de Ch\$11.128,0 millones, inferior en Ch\$17.020,3 millones ó 60,5% respecto a la ganancia registrada en el tercer trimestre de 2010 (3T10). Este resultado se explica por la pérdida consignada por el encaje debido a los negativos resultados obtenidos por los mercados accionarios local y extranjero en el trimestre, lo que implicó una desviación de Ch\$22.741,3 millones respecto a la utilidad registrada en el 3T10.
- ➲ Es importante destacar, el positivo resultado obtenido por el negocio recurrente (ingresos ordinarios menos gastos de operación), el que se incrementó 10,7% ó Ch\$2.313,3 millones, básicamente por los superiores ingresos ordinarios por Ch\$2.609,1 millones, debido a mayores ingresos por comisiones (Ch\$2.488,0 millones ó 7,7%) consecuencia del crecimiento de la masa imponible.
- ➲ Por su parte, los gastos de operación se incrementaron un 2,2% (Ch\$358,1 millones), dados los superiores otros gastos varios de operación (Ch\$941,9 millones) y de personal (Ch\$241,0 millones), parcialmente compensados con el abono registrado por prima del seguro de invalidez y sobrevivencia (Ch\$887,2 millones), dado el ajuste a la baja realizado en provisiones por siniestralidad.
- ➲ Respecto al impuesto a la renta, se consignó una menor provisión por Ch\$2.570,4 millones, dado el menor resultado antes de impuesto registrado en el trimestre, parcialmente compensado por el incremento en la tasa impositiva cobrada a las empresas de 17% a 20%.

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

| Factores del Negocio                                     | Sep-11        | Participación de Mercado |
|--|---------------|--------------------------|
| Número promedio de afiliados                             | 3.533.316 (1) | 39,9% (1)                |
| Número promedio de cotizantes                            | 1.795.513 (1) | 37,2% (1)                |
| Número promedio de pensionados                           | 538.307       | 37,6%                    |
|  |               |                          |
| Masa imponible promedio ( <i>millones de US\$</i> )      | 1.593,0 (1)   | 30,3% (1)                |
| Fondos de pensiones ( <i>millones de US\$</i> )          | 38.804,2      | 29,3%                    |
| Rentabilidad real promedio fondos ( <i>Acum Sep11</i> )  | -5,75%        |                          |
| Rentabilidad real del Fondo Tipo A ( <i>Acum Sep11</i> ) | -13,48%       |                          |
| Rentabilidad real del Fondo Tipo B ( <i>Acum Sep11</i> ) | -9,20%        |                          |
| Rentabilidad real del Fondo Tipo C ( <i>Acum Sep11</i> ) | -4,38%        |                          |
| Rentabilidad real del Fondo Tipo D ( <i>Acum Sep11</i> ) | 0,49%         |                          |
| Rentabilidad real del Fondo Tipo E ( <i>Acum Sep11</i> ) | 4,81%         |                          |
|  |               |                          |
| Otras Variables  | Sep-11        | Participación de Mercado |
| Número promedio de agencias                              | 60            | 28,3%                    |
| Número promedio de personal administrativo               | 906           | 27,1% (2)                |
| Número promedio de agentes de ventas                     | 439           | 20,4% (2)                |

(1) Cifra y cuota a agosto de 2011

(2) Cuota a junio de 2011

## A.F.P. PROVIDA S.A.

### **ANALISIS COMPARATIVO PARA LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2011**

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de agosto de 2011 aumentó 4,6% en comparación con igual mes del año 2011. En este resultado incidió el dinamismo del sector comercio, básicamente el componente de bienes durables, en particular las ventas automotrices, mientras que el componente ventas de bienes de consumo habitual muestra la desaceleración esperada para el segundo semestre.

Respecto al comercio exterior, la balanza comercial acumuló un saldo positivo de US\$10.010,0 millones en los primeros nueve meses de 2011, monto inferior en 13% al registrado en igual período de 2010. A septiembre de 2011 las exportaciones acumulan US\$61.911,6 millones, implicando un crecimiento de 21% respecto a igual período de 2010, básicamente debido al incremento de 20% de las exportaciones de productos de la minería (que representan el 62% de las exportaciones totales), principalmente debido al superior precio registrado por el cobre (30%). Por su parte, las importaciones totalizaron US\$51.901,6 millones, representando un aumento de 30% respecto al mismo período de 2010, debido principalmente al incremento de 48% de las importaciones de combustibles (que representan un 24% de las importaciones totales), básicamente petróleo crudo y diesel oil, que aumentaron un 80% y 14% respectivamente, debido al incremento en sus precios, a lo que se agrega en el caso del petróleo crudo, el aumento de las internaciones físicas.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumula en los nueve primeros meses de 2011 una variación de 3,0% y en doce meses de 3,3%. La variación acumulada es producto principalmente de las alzas registradas en las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas (4,7% e incidencia de 0,89 pp), Alojamiento y servicios básicos (5,3% e incidencia de 0,70 pp), Transporte (3,2% e incidencia de 0,62 pp) y Educación (4,7% e incidencia de 0,28 pp), parcialmente compensadas con la disminución registrada en la división Recreación y cultura (-4,1% e incidencia de -0,31 pp).

En relación a la tasa de política monetaria (TPM), el Banco Central en su última reunión celebrada el 13 de octubre de 2011, decidió mantener la TPM en 5,25% anual. Lo anterior, debido a que el Banco Central estima que la profundización de las tendencias observadas en la economía internacional, podría configurar un entorno externo más adverso que el contemplado en el escenario base del Informe de Política Monetaria, con posibles consecuencias para el crecimiento y la inflación en Chile, así como para la orientación de la política monetaria.

En relación al mercado laboral, el trimestre móvil junio-agosto 2011 consignó una tasa de desocupación de 7,4%, registrando disminuciones de 0,1 punto porcentual respecto del trimestre inmediatamente anterior y de 0,9 puntos porcentuales en doce meses. La disminución de la tasa de desocupación en doce meses fue resultado del mayor incremento de la Ocupación (4,8%), respecto de la Fuerza de Trabajo (3,8%). Este comportamiento ha sido la tendencia desde comienzo del año, aunque los aumentos de ambas variables han mostrado paulatinamente un ritmo decreciente. Continuaron disminuyendo los Desocupados, esta vez en una mayor magnitud respecto del período anterior, debido a la baja tanto de los Cesantes como de las personas que Buscan trabajo por primera vez.

En doce meses los aumentos de la Fuerza de trabajo y la Ocupación continuaron siendo de menor magnitud a los registrados en los períodos anteriores, explicado en esta oportunidad, por los menores incrementos en mujeres, mientras se acentuaron los aumentos de estas variables en hombres. El aumento del empleo total se estimó en 343.170 ocupados en doce meses, principalmente, en la categoría de Asalariados hombres (158.440), cuya variación fue mayor a la del período anterior. Le siguió Cuenta Propia mujeres (91.370), categoría que continuó con un menor crecimiento, en la misma comparación.

**DESARROLLO DEL NEGOCIO****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES****Ganancia**

Durante los primeros nueve meses de 2011, la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$56.794,2 millones, menor en Ch\$17.537,2 millones ó 23,6% respecto a la ganancia registrada en igual período de 2010.

El resultado consignado en los primeros nueve meses de 2011, es producto básicamente de la pérdida registrada por el encaje, que implicó una desviación de Ch\$23.648,1 millones, respecto a la utilidad consignada en igual período de 2010. Lo anterior, consecuencia de la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones que alcanzó a -3,29% comparada con la de igual período del año anterior que alcanzó a +9,20%, debido a las pérdidas registradas por los mercados accionarios extranjeros y nacional.

A pesar de lo anterior, cabe destacar el positivo resultado obtenido por el negocio recurrente, definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación (prima seguro invalidez y sobrevivencia, gastos de personal y otros gastos varios de operación), que se incrementa en Ch\$2.409,9 millones ó 3,4% respecto a igual período de 2010. Lo anterior, básicamente por superiores ingresos por comisiones (Ch\$8.282,7 millones) compensados en forma parcial por menores otros ingresos ordinarios (Ch\$5.259,4 millones), provenientes de los ingresos financieros asociados al contrato del seguro de invalidez y sobrevivencia, el cual se encuentra en período de run off, implicando que los flujos de caja hayan decrecido.

Por su parte los gastos de operación, se incrementaron en menor magnitud que los ingresos por comisiones, siendo superiores en 1,7% ó Ch\$806,0 millones, debido a mayores otros gastos varios de operación (principalmente administración y comercialización), parcialmente compensados con ahorros en gastos de personal y con el abono registrado en la prima de seguro de invalidez y sobrevivencia.

En relación a las coligadas, éstas realizaron una positiva contribución de Ch\$729,7 millones ó 12,2% en el resultado del período, dado el buen comportamiento de todas las coligadas, destacándose el aporte realizado por las coligadas locales.

Finalmente, en materia de impuestos a la renta, se consignó una menor provisión producto del inferior resultado antes de impuesto, parcialmente compensado con el mayor gasto que implicó en el período, el incremento de la tasa impositiva, desde 17% a 20%.

A septiembre de 2011 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$171,42, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$224,35 obtenida en igual período de 2010. Al 30 de septiembre de 2011, el número total de acciones fue de 331.316.623 no registrándose cambios respecto de la misma fecha de 2010.

### Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron a Ch\$114.532,1 millones, mayores en Ch\$3.023,3 millones ó 2,7% respecto a igual período del año anterior. En esta evolución destacan los mayores ingresos por comisiones por Ch\$8.282,7 millones, principalmente por el crecimiento de las cotizaciones obligatorias, parcialmente compensados por menores otros ingresos ordinarios por Ch\$5.259,4 millones, básicamente por los inferiores ingresos financieros registrados en el período.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$104.812,9 millones en los primeros nueve meses de 2011, mayores en Ch\$8.282,7 millones (8,6%) respecto a igual período del año anterior. Esto último, debido principalmente a superiores cotizaciones obligatorias por Ch\$7.615,2 millones dado el crecimiento de la masa imponible (8,1%), a lo que se agrega mayores ingresos por pago de pensiones (Ch\$373,2 millones ó 22,8%) y por gestión de ahorro voluntario (Ch\$294,3 millones ó 21,9%).

En consistencia con la tendencia creciente de los ingresos por comisiones mencionada anteriormente, Provida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional con participaciones de mercado promedio de 40% en materia de afiliados, 37% en cotizantes y 30% en masa imponible a agosto de 2011 y de 29% en activos bajo administración a septiembre de 2011. En cifras, a agosto de 2011, el número promedio de cotizantes alcanzó a 1.797.513 y la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.593,0 millones. Los activos bajo administración al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron a US\$38.804,2 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en los primeros nueve meses de 2011 a Ch\$9.719,2 millones, menores en Ch\$5.259,4 millones (35,1%), respecto a igual período de 2010. Este resultado se explica por los inferiores ingresos financieros por Ch\$5.453,4 millones, derivados del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia, expirado en junio de 2009 y que actualmente se encuentra en período de run off, implicando menores flujos de caja administrados, a lo que se suma el inferior retorno obtenido en el período .

### Rentabilidad del Encaje

En los primeros nueve meses de 2011, se registró una pérdida del **Encaje** de Ch\$7.171,2 millones, menor en Ch\$23.648,1 millones respecto a la utilidad consignada en igual período de 2010. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones a septiembre de 2011, alcanzó a -3,29% que se compara con la obtenida en igual período de 2010 de +9,20%, correspondiendo los principales aportes al Fondo A (59% de la pérdida del período) con una rentabilidad nominal de -11,24% y al Fondo B (36% de la pérdida del período) con una rentabilidad nominal de -6,85%.

La rentabilidad negativa acumulada en el período, es producto principalmente de las pérdidas consignadas en los mercados accionarios extranjeros (MSCI World -13,8%; Europa -16,6%, Japón -14,8% y USA -10,1%; MSCI Emerging -23,6%; China -30,1%, Rusia -24,1%, Brasil -23,7% y México -12,5%), tendencia a la que se sumó el mercado accionario local (IPSA -21,2%). Lo anterior, compensado en forma muy parcial con los mejores resultados obtenidos por la renta fija local y extranjera, dada la baja de tasas.

### **Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia**

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró en los primeros nueve meses de 2011 un abono de Ch\$2.441,6 millones, superior en Ch\$627,8 millones (34,6%) al abono registrado en igual período de 2010.

Este abono es producto de las reversas de provisiones por siniestralidad realizadas en el periodo, resultantes al determinar la diferencia entre lo requerido a diciembre de 2010 con la mejor información disponible y con la estimación del modelo de Provida al 30 de septiembre de 2011. Lo anterior, consecuencia de que las tasas forward promedio al cierre de diciembre de 2010 fueron inferiores a las promedio esperadas para septiembre de 2011.

En igual período de 2010, Provida también realizó una reversa de provisiones pero por una magnitud menor, implicando una variación positiva en la provisión por siniestralidad desfavorable de Ch\$431,6 millones respecto a igual período del año anterior.

Adicionalmente, se registró un menor gasto por prima provisoria por Ch\$196,2 millones, dada la mayor recuperación de rezagos registrada a septiembre de 2010.

Finalmente, cabe recordar que Provida mantiene en la actualidad la obligación de los siniestros pendientes de pago dados por el período de invalidez transitoria que quedaron cubiertos al 30 de junio de 2009.

### **Gastos de personal**

Los **gastos de personal** en los nueve primeros meses de 2011 alcanzaron a Ch\$21.767,1 millones, menores en Ch\$127,5 millones ó 0,6% respecto a igual período de 2010. Lo anterior, producto de menores sueldos y salarios al personal de ventas y menores indemnizaciones, parcialmente compensado con superiores sueldos y salarios al personal administrativo y mayores beneficios de corto plazo.

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron a Ch\$12.634,5 millones, superiores en Ch\$763,7 millones ó 6,4% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe principalmente a mayores gastos en sueldos fijos dados los reajustes salariales por inflación, en capacitación relacionada con temas corporativos y los traslados asociados a ésta y en vacaciones devengadas, dada la menor reversa de provisiones por el inferior uso de vacaciones. A lo anterior se agrega la superior provisión por nuevo premio creado por reconocimiento de 30 años de servicios en la Compañía.

En cifras, la dotación administrativa promedio de los nueve primeros meses de 2011 alcanzó a 906 trabajadores, aumentando un 0,8% respecto a la dotación promedio registrada en igual período del año anterior (899 administrativos). Al comparar el cierre de cada período, la dotación administrativa se incrementa un 2,1%, pasando de 899 trabajadores en septiembre de 2010 a 918 trabajadores en septiembre de 2011.

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron a Ch\$7.036,4 millones, inferiores en Ch\$936,1 millones ó 11,7% respecto a igual período de 2010. La variación positiva es producto básicamente de la menor remuneración variable, dadas las menores comisiones pagadas a los vendedores. Resultado que fue parcialmente compensado por la provisión realizada por premio de antigüedad consecuencia

del nuevo premio por 30 años de servicio en la Compañía, a lo que se agrega el superior salario fijo, dados los reajustes por inflación e incremento de la remuneración bruta por convenio colectivo.

En cifras, la dotación promedio de vendedores a septiembre de 2011 alcanzó a 439 trabajadores, inferior en 5,7% a la dotación promedio mantenida en igual período de 2010 (466 vendedores). Respecto de la evolución al cierre de cada período, la fuerza de ventas presenta una disminución de 9,0%, pasando de 467 vendedores en septiembre de 2010 a 425 en septiembre de 2011.

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron a septiembre de 2011 a Ch\$1.179,6 millones, superiores en Ch\$427,9 millones ó 56,9% respecto a igual período de 2010, producto de las mayores provisiones requeridas por bonos.
- Las **indemnizaciones** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron a Ch\$916,6 millones, inferiores en Ch\$383,0 millones ó 29,5% respecto a igual período de 2010. Este positivo resultado es producto de menores indemnizaciones pagadas tanto al personal administrativo por Ch\$161,2 millones, como de ventas por Ch\$221,8 millones.

#### Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzó a Ch\$6.165,1 millones en los primeros nueve meses de 2011, superior en Ch\$192,6 millones ó 3,2% respecto a igual período de 2010. Lo anterior, debido tanto a la mayor depreciación, básicamente de equipos de informática, así como la superior amortización del ejercicio.

- La **depreciación** a septiembre de 2011 alcanzó a Ch\$1.775,3 millones, mayor en Ch\$98,5 millones ó 5,9% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe básicamente a la superior depreciación de equipos de informática.
- La **amortización** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzó a Ch\$4.389,8 millones, superior en Ch\$94,0 millones ó 2,2% respecto a igual período del año anterior, debido a la mayor amortización del ejercicio.

#### Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron a Ch\$22.363,5 millones, superiores en Ch\$1.368,7 millones ó 6,5% respecto a igual período de 2010. Lo anterior, se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de comercialización** a septiembre de 2011 alcanzaron a Ch\$1.012,2 millones, mayores en Ch\$413,8 millones respecto a igual período del año anterior. Este resultado es producto de: mayor gasto en publicidad, principalmente por promoción de APV; superior gestión de publicidad por servicios creativos (incluida una porción del año 2010) y del mayor gasto en eventos y auspicios. Lo anterior, parcialmente compensado con inferiores gastos asociados al costo efectivo por cartola cuatrimestral, consecuencia del menor número de insertos informativos requeridos por la autoridad a ser enviados a los afiliados.
- Los **gastos de computación** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron a Ch\$2.567,5 millones, superiores en Ch\$271,1 millones ó 11,8% respecto a igual período de

2010. Este resultado se debe a superior mantenimiento host e instalaciones consecuencia de la revisión y ajuste de gastos inicialmente registrados como inversión. Lo anterior, parcialmente compensado por menor mantenimiento host empresas relacionadas, dado el inferior costo de CCR México y menores enlaces centros de servicios debido al inferior número de sucursales.

- Los **gastos de administración** a septiembre de 2011 alcanzaron a Ch\$16.631,6 millones, superiores en Ch\$595,7 millones ó 3,7% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por superiores asesorías, básicamente referidas a temas normativos, mayores gastos en pago de pensiones por nuevo servicio de externalización, superior gasto en arriendos, por reemplazo de edificio propio afectado por terremoto y nuevas agencias en Santiago y sur del país, a lo que se agrega mayores gastos en donaciones por gira artística relacionada con el aniversario del sistema AFP y en viajes nacionales y al extranjero. Lo anterior, parcialmente compensado por menor gasto en empresas de trabajo temporal, castigos operacionales dada la disminución de errores operativos y micrografía, dado el término de este servicio.
- Los **otros gastos operacionales** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzaron a Ch\$2.152,2 millones, superiores en Ch\$88,1 millones ó 4,3% respecto a igual período del año 2010. Esta desviación se debe a la superior remuneración pagada a Directorio, dado el pago de dietas a directores titulares españoles, gasto que no fue realizado en 2010, parcialmente compensado con menores gastos de calificación de invalidez, relacionados principalmente con honorarios médicos.

#### **Ganancia (pérdida) procedente de inversiones**

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzó a Ch\$1.129,1 millones, superior en Ch\$994,9 millones ó 741,3% respecto al mismo período de 2010, dado el mayor nivel de liquidez de la Compañía y los superiores retornos obtenidos por estas inversiones.

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

La **participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación** a septiembre de 2011 alcanzó a Ch\$6.714,0 millones, superior en Ch\$729,7 millones ó 12,2% respecto a igual período de 2010. Esta positiva variación es producto de los mejores resultados obtenidos por todas las coligadas, donde las locales consignaron en conjunto superiores resultados por Ch\$621,3 millones, dados los mayores ingresos por venta registrados por Previred y los superiores ingresos por comisiones de la AFC, y las extranjeras por su parte, alcanzaron en conjunto a Ch\$108,4 millones, destacándose las superiores ganancias obtenidas por AFORE Bancomer de México (Ch\$89,7 millones), dados los mayores ingresos por comisiones registrados en el período.

| Compañía                                    | País   | 2011           | 2010           | Variación    | %            |
|---|--------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| (En millones de pesos, excepto porcentajes) |        |                |                |              |              |
| AFC   | Chile  | 957,4          | 697,5          | 259,8        | 37,3%        |
| DCV   | Chile  | 65,0           | 56,3           | 8,7          | 15,4%        |
| Previred                                    | Chile  | 1.632,6        | 1.279,8        | 352,8        | 27,6%        |
| Bancomer                                    | México | 2.845,5        | 2.755,8        | 89,7         | 3,3%         |
| Horizonte                                   | Perú   | 1.213,5        | 1.194,8        | 18,7         | 1,6%         |
| <b>TOTAL</b>                                |        | <b>6.714,0</b> | <b>5.984,3</b> | <b>729,7</b> | <b>12,2%</b> |

En **Perú**, Provida Internacional está presente en AFP Horizonte desde el año 1993 y actualmente mantiene una participación accionaria de 15,87%. A septiembre de 2011, esta filial cuenta con un total de 1.333.085 afiliados y con fondos administrados por US\$6.558,5 millones, cifras equivalentes a participaciones de mercado de 27% y 24% respectivamente, que la sitúan en el primer lugar en términos de afiliados y en tercer lugar en fondos administrados.

Respecto de **México**, en el mes de noviembre del año 2000 Provida Internacional materializó la compra de un 7,50% de la propiedad accionaria de la AFORE Bancomer. A septiembre de 2011, AFORE Bancomer mantiene una cartera de afiliados de 4.414.540 y fondos administrados por US\$16.045,6 millones, que representan participaciones de mercado de 10% y 15%, respectivamente, situándola en el tercer lugar en términos de afiliados y en segundo lugar en fondos administrados.

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

### Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** a septiembre de 2011 alcanzaron a Ch\$98,4 millones, inferiores en Ch\$201,4 millones ó 67,2% respecto a igual período de 2010. Este resultado se debe básicamente a la revalorización del aporte adicional por recuperar de las compañías de seguros (saldos en UF), aporte que registró un menor saldo promedio respecto a igual período del año 2010. A lo anterior, se agrega la pérdida por variación del tipo de cambio, ya que la fuerte depreciación del peso respecto al dólar del mes de septiembre, no alcanzó a compensar las pérdidas en el valor en pesos de los activos en dólares, ocasionadas por las apreciaciones del tipo de cambio en meses anteriores.

**Otros ingresos distintos de la operación**

Los **otros ingresos distintos de la operación** en los primeros nueve meses del año alcanzaron a Ch\$2.454,3 millones, mayores en Ch\$579,3 millones ó 30,9% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe principalmente a la venta de un inmueble en el sur del país (Temuco).

**Otros gastos distintos de la operación**

Los **otros gastos distintos de la operación** a septiembre de 2011 alcanzaron a Ch\$207,1 millones, menores en Ch\$537,7 millones ó 72,2% respecto al gasto registrado en igual período del año anterior, básicamente debido a que 2010 incorpora los gastos por daños en inmuebles consecuencia del terremoto.

**Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias**

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en los primeros nueve meses de 2011 alcanzó a Ch\$12.819,4 millones, menor en Ch\$1.251,6 millones ó 8,9% respecto a igual período de 2010. Lo anterior, debido al menor resultado antes de impuesto registrado en el período, parcialmente compensado con el mayor gasto que genera el incremento de la tasa impositiva a las empresas, que pasó de 17% en 2010 a 20% en 2011.

## **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

### **Activos**

El total de **activos** al 30 de septiembre de 2011 alcanzó a Ch\$372.118,9 millones, superiores en Ch\$812,6 millones ó 0,2% respecto al 31 de diciembre de 2010. En esta evolución, mientras los activos corrientes fueron superiores en Ch\$9.576,3 millones, generados por el negocio recurrente, los activos no corrientes disminuyeron en Ch\$8.763,7 millones, producto de la caída del encaje dado el negativo retorno de los fondos de pensiones.

- Los **activos corrientes** alcanzaron a Ch\$71.542,5 millones al 30 de septiembre de 2011, mayores en Ch\$9.576,3 millones ó 15,5% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta variación se debe principalmente al superior importe de efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$14.197,2 millones, dado el mayor nivel de depósitos y saldo en bancos, proveniente del flujo de caja generado por el negocio recurrente. Lo anterior, parcialmente compensado por menores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por Ch\$4.874,6 millones, principalmente por el menor saldo de cuentas por cobrar a compañías de seguros (Ch\$5.801,6 millones).
- Los **activos no corrientes** alcanzaron a Ch\$300.576,4 millones al 30 de septiembre de 2011, inferiores en Ch\$8.763,7 millones ó 2,8% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta variación se debe básicamente al menor encaje por Ch\$6.903,6 millones, debido a la rentabilidad negativa acumulada por los fondos de pensiones durante los primeros nueve meses de 2011, parcialmente compensada con las contribuciones normales registradas por la base creciente de cotizantes. A esto último se suma los menores activos intangibles por Ch\$4.582,7 millones, dada la amortización del listado de clientes de las adquisiciones locales de AFPs (Protección, Unión y El Libertador). Lo anterior, parcialmente compensado con superiores inversiones en coligadas contabilizadas por el método de la participación por Ch\$2.043,1 millones, principalmente las coligadas locales Previred y AFC.

### **Pasivos**

El total de **pasivos** al 30 de septiembre de 2011 alcanzó a Ch\$83.343,0 millones, superiores en Ch\$6.031,3 millones ó 7,8% respecto al 31 de diciembre de 2010. Lo anterior como resultado de los mayores pasivos corrientes (Ch\$16.648,8 millones), principalmente debido a mayores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, parcialmente compensado por menores pasivos no corrientes (Ch\$10.617,5 millones) producto de inferiores provisiones.

- Los **pasivos corrientes** alcanzaron a Ch\$55.102,9 millones al 30 de septiembre de 2011, superiores en Ch\$16.648,8 millones ó 43,3% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta variación se debe principalmente a mayores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$15.749,6 millones, básicamente por el superior nivel de dividendos mínimos y provisarios (Ch\$14.132,8 millones). Esto último, producto que al cierre de 2010 se presentaban los dividendos mínimos ajustados por el dividendo provisario pagado en octubre de dicho año, mientras que a septiembre de 2011 se registró la obligación correspondiente al dividendo provisario a ser pagado en octubre de 2011, dado que éste fue mayor al 30% de la utilidad (dividendo mínimo). Adicionalmente el período registró superiores provisiones de corto plazo por Ch\$4.185,7 millones, por siniestralidad desfavorable (Ch\$5.260,0 millones), dado que si bien las provisiones totales por este concepto disminuyeron debido a las mayores tasas forwards esperadas para el momento del pago de siniestros, el vencimiento de dicho pasivo pasó a ser menor a un año (corto plazo).

Esto último, parcialmente compensado por menores cuentas por pagar por impuestos corrientes por Ch\$4.125,3 millones, debido al menor impuesto de primera categoría pagado, al incorporar el período sólo nueve meses.

- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a Ch\$28.240,1 millones al 30 de septiembre de 2011, inferiores en Ch\$10.617,5 millones ó 27,3% respecto al 31 de diciembre de 2010, dado que las provisiones por siniestralidad fueron registradas como pasivo de corto plazo, puesto que el plazo estimado de vencimiento es menor a un año (Ch\$8.388,5 millones). A lo anterior se suma, inferiores pasivos por impuestos diferidos (Ch\$2.218,1 millones), en relación a la pérdida obtenida por el encaje durante el período.

#### **Patrimonio neto**

El total de **patrimonio neto** al 30 de septiembre de 2011 alcanzó a Ch\$288.775,9 millones, inferior en Ch\$5.218,7 millones ó 1,8% respecto al 31 de diciembre de 2010. Esta evolución es producto de la distribución del dividendo definitivo de la utilidad del año 2010 (Ch\$68.715,1 millones), que fue parcialmente compensada por la generación de utilidades en los primeros nueve meses de 2011.

#### **Tipo de cambio**

Al 30 de septiembre de 2011 fue de Ch\$521,76 por dólar, mientras que a la misma fecha del año anterior fue de Ch\$483,65 por dólar. A septiembre de 2011 se registró una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 11,48%, mientras que a septiembre de 2010 se registró una apreciación del peso chileno respecto del dólar de 4,62%.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

|   | <b>2011</b>     | <b>2010</b>     | <b>Variación</b>  | <b>%</b>      |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| (En millones de pesos, excepto porcentajes)   |                 |                 |                   |               |
| Ingresos ordinarios   | 114.532,1       | 111.508,8       | 3.023,3           | 2,7%          |
| Rentabilidad del Encaje   | (7.171,2)       | 16.476,9        | (23.648,1)        | -143,5%       |
| Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)  | 2.441,6         | 1.813,8         | 627,8             | 34,6%         |
| Gastos de personal (menos)  | (21.767,1)      | (21.894,6)      | 127,5             | -0,6%         |
| Depreciación y amortización (menos)   | (6.165,1)       | (5.972,6)       | (192,6)           | 3,2%          |
| Otros gastos varios de operación (menos)  | (22.363,5)      | (20.994,8)      | (1.368,7)         | 6,5%          |
| Costos financieros (menos)  | (81,9)          | (83,7)          | 1,8               | -2,1%         |
| Ganancia (pérdida) procedente de inversiones  | 1.129,1         | 134,2           | 994,9             | 741,3%        |
| Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación | 6.714,0         | 5.984,3         | 729,7             | 12,2%         |
| Diferencias de cambio   | 98,4            | 299,8           | (201,4)           | -67,2%        |
| Otros ingresos distintos de los de operación  | 2.454,3         | 1.875,0         | 579,3             | 30,9%         |
| Otros gastos distintos de los de operación (menos)  | (207,1)         | (744,9)         | 537,7             | -72,2%        |
| <b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>   | <b>69.613,6</b> | <b>88.402,4</b> | <b>(18.788,7)</b> | <b>-21,3%</b> |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias  | (12.819,4)      | (14.071,0)      | 1.251,6           | -8,9%         |
| Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto                                | 56.794,2        | 74.331,4        | (17.537,2)        | -23,6%        |
| <b>GANANCIA (PERDIDA)</b>   | <b>56.794,2</b> | <b>74.331,4</b> | <b>(17.537,2)</b> | <b>-23,6%</b> |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

|   | <b>30-09-2011</b> | <b>31-12-2010</b> | <b>Variación</b> | <b>%</b>    |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------|
| (En millones de pesos, excepto porcentajes) |                   |                   |                  |             |
| Activos corrientes                          | 71.542,5          | 61.966,2          | 9.576,3          | 15,5%       |
| Activos no corrientes                       | 300.576,4         | 309.340,1         | (8.763,7)        | -2,8%       |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                        | <b>372.118,9</b>  | <b>371.306,3</b>  | <b>812,6</b>     | <b>0,2%</b> |
| Pasivos corrientes                          | 55.102,9          | 38.454,1          | 16.648,8         | 43,3%       |
| Pasivos no corrientes                       | 28.240,1          | 38.857,6          | (10.617,5)       | -27,3%      |
| Patrimonio neto                             | 288.775,9         | 293.994,6         | (5.218,7)        | -1,8%       |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>           | <b>372.118,9</b>  | <b>371.306,3</b>  | <b>812,6</b>     | <b>0,2%</b> |

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO**

|  | <b>2011</b>       | <b>2010</b>       | <b>Variación</b> | <b>%</b>      |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| (En millones de pesos, excepto porcentajes)                                      |                   |                   |                  |               |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>      | <b>64.279,1</b>   | <b>43.037,1</b>   | <b>21.242,0</b>  | <b>49,4%</b>  |
| Flujos de efectivo de (utilizados en) operaciones                                | 67.697,3          | 47.673,5          | 20.023,8         | 42,0%         |
| Flujos de efectivo de (utilizados en) otras actividades de operación             | (3.418,2)         | (4.636,5)         | 1.218,2          | -26,3%        |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>      | <b>(144,0)</b>    | <b>(8.134,5)</b>  | <b>7.990,5</b>   | <b>-98,2%</b> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b> | <b>(49.937,9)</b> | <b>(42.569,3)</b> | <b>(7.368,6)</b> | <b>17,3%</b>  |
| <b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>       | <b>14.197,2</b>   | <b>(7.666,8)</b>  | <b>21.864,0</b>  | <b>285,2%</b> |

**A.F.P. PROVIDA S.A.**  
**ANALISIS COMPARATIVO PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2011**

**Ganancia**

Durante el tercer trimestre de 2011 (3T11), la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$11.128,0 millones, inferior en Ch\$17.020,4 millones ó 60,5% respecto a la ganancia registrada en el tercer trimestre de 2010 (3T10).

Este resultado, es producto de la pérdida registrada por el encaje, que implicó una desviación de Ch\$22.741,3 millones respecto a la utilidad consignada en el 3T10, dadas las pérdidas obtenidas por los mercados accionarios extranjero y local. De esta forma, el 3T11 registró una rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones de -5,47% comparada con la de igual trimestre del año anterior que alcanzó a +5,83%.

No obstante lo anterior, es importante destacar el crecimiento de 10,7% obtenido por el negocio recurrente, definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación (prima seguro invalidez y sobrevivencia, gastos de personal y otros gastos varios de operación). Esta positiva evolución es producto básicamente de los superiores ingresos ordinarios por Ch\$2.609,1 millones, producto de los mayores ingresos por comisiones, dado el crecimiento de la masa salarial en el trimestre.

Por su parte, los gastos de operación se incrementaron un 2,2%, debido a superiores otros gastos varios de operación (principalmente administración y comercialización), parcialmente compensados con el abono registrado por la prima de seguro de invalidez y sobrevivencia, dado el ajuste realizado en provisiones por superior tasa forward.

En relación a las coligadas, éstas contribuyeron con Ch\$536,3 millones ó 24,1%, principalmente por el mejor resultado de AFP Horizonte de Perú y las coligadas locales.

En materia de impuestos a la renta, se consignó una menor provisión, producto del inferior resultado antes de impuesto consignado en el trimestre, parcialmente compensado con el efecto del incremento de la tasa impositiva en el período, desde 17% a 20%.

Durante el 3T11 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$33,59, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$84,96 obtenida en el 3T10.

**Ingresos ordinarios**

Los **ingresos ordinarios** del 3T11 alcanzaron a Ch\$38.631,3 millones, mayores en Ch\$2.609,1 millones ó 7,2% respecto al 3T10. Este resultado se debe básicamente a superiores ingresos por comisiones por Ch\$2.488,0 millones, dado el crecimiento de las cotizaciones obligatorias.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$34.740,6 millones en el 3T11 siendo superiores en Ch\$2.488,0 millones (7,7%) respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado es producto básicamente de las mayores cotizaciones obligatorias por Ch\$2.308,3 millones dado el crecimiento de la masa imponible (7,4%), a lo que se agrega mayores ingresos por pago de pensiones (Ch\$96,5 millones ó 16,5%) y por gestión de ahorro voluntario (Ch\$83,2 millones ó 18,0%).

De acuerdo con la creciente evolución de la masa imponible de sus clientes, Provida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional, con participaciones de mercado promedio de

40% en términos de afiliados y de 30% en masa imponible. En cifras, el número promedio de cotizantes en los meses de julio y agosto de 2011, alcanzó a 1.769.005 y la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.569,0 millones. Los activos bajo administración al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron a US\$38.804,2 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el 3T11 a Ch\$3.890,7 millones, superiores en Ch\$121,2 millones (3,2%) respecto al 3T10. Este resultado es producto básicamente de los mayores ingresos de operación de la filial Génesis de Ecuador por Ch\$557,0 millones, a lo que se suma superiores ingresos por recuperación de comisiones adeudadas por empleadores y otras AFPs (Ch\$60,7 millones).

y. Lo anterior, parcialmente compensado con menores ingresos financieros del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia por Ch\$359,2 millones, asociados al período de run off en que se encuentra el contrato con los consecuentes flujos decrecientes, pero positivamente afectado por superiores retornos, a lo que se agrega inferiores ingresos por prestación de servicios a la AFC por Ch\$143,3 millones, dado que Provida finalizó el contrato con esta empresa.

### **Rentabilidad del Encaje**

Durante el 3T11 el **encaje** consignó una pérdida de Ch\$11.884,0 millones, implicando una negativa desviación de Ch\$22.741,3 millones respecto a la utilidad registrada en el 3T10. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones en el 3T11 alcanzó a -5,47% que se compara con la rentabilidad obtenida en el 3T10 de +5,83%. La pérdida del período se debe a los negativos resultados obtenidos por los mercados accionarios extranjeros (MSCI World -17,1%; Europa -15,7%, USA -14,3% y Japón -11,3% y MSCI Emerging: -23,2%; Rusia -29,6%, China -29,1%, Brasil -16,2% y México -8,3%), a lo que se agrega las pérdidas registradas por el mercado accionario local (IPSA -18,9%).

### **Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia**

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró en el 3T11 un abono de Ch\$447,2 millones, implicando una variación positiva de Ch\$887,2 millones respecto al gasto registrado en el 3T10. Este resultado se explica por el ajuste a la baja realizado en las provisiones, dadas las superiores tasas forwards de septiembre de 2011 esperadas para el momento del pago de los siniestros. Lo anterior implicó una variación positiva de Ch\$901,1 millones en provisiones por siniestralidad, respecto al gasto registrado en igual trimestre del año 2010. Esto último, compensado en forma muy parcial con el mayor gasto por prima provisoria por Ch\$13,9 millones, proveniente de la recuperación de rezagos.

### **Gastos de personal**

Los **gastos de personal** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$7.527,3 millones, superiores en Ch\$241,0 millones ó 3,3% respecto al 3T10. Lo anterior, producto de mayores sueldos y salarios al personal administrativo por Ch\$362,7 millones y superiores beneficios a corto plazo por Ch\$194,2 millones, parcialmente compensados con menores sueldos y salarios al personal de ventas por Ch\$200,6 millones e inferiores indemnizaciones por Ch\$115,3 millones.

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$4.387,4 millones, superiores en Ch\$362,7 millones ó 9,0% respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado se debe principalmente al superior componente fijo de las remuneraciones, debido a reajustes salariales por inflación y mayor dotación, a lo que se agrega mayor remuneración variable, básicamente premios pagados a jefes y supervisores de ventas y superiores gastos en capacitación. Lo anterior, parcialmente compensado con menores horas extras pagadas a los trabajadores. Por su parte, AFP Génesis de Ecuador registró menores gastos en sueldos y salarios al personal administrativo.

En cifras, la dotación administrativa promedio del 3T11 alcanzó a 913 trabajadores, mientras que en el 3T10 fue de 898 administrativos, implicando un aumento de 1,7% (15 trabajadores).

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$2.112,4 millones, menores en Ch\$200,6 millones ó 8,7% respecto a igual trimestre de 2010. La positiva variación es producto básicamente de la menor remuneración variable pagada a los agentes de ventas, referida a comisiones. Lo anterior, parcialmente compensado por mayores gastos en sueldos y salarios al personal de ventas registrado por AFP Génesis de Ecuador.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en el 3T11 alcanzó a 428 trabajadores, inferior en 6,9% a la dotación mantenida en el 3T10 (459 vendedores).

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el 3T11 a Ch\$527,5 millones, superiores en Ch\$194,2 millones respecto al 3T10, debido a la mayor provisión requerida por bonos en el trimestre.
- Las **indemnizaciones** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$500,0 millones, inferiores en Ch\$115,3 millones ó 18,7% respecto al 3T10. Esta evolución es producto básicamente de menores indemnizaciones pagadas al personal administrativo.

### **Depreciación y amortización**

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzaron a Ch\$2.062,3 millones en el 3T11, mayor en Ch\$62,3 millones ó 3,1% respecto al 3T10. Lo anterior, producto tanto de la superior depreciación por Ch\$30,3 millones, así como de la mayor amortización por Ch\$31,9 millones.

- La **depreciación** en el 3T11 alcanzó a Ch\$598,5 millones, superior en Ch\$30,3 millones ó 5,3% respecto al gasto registrado en igual trimestre del año anterior. Este resultado se debe a la mayor depreciación de equipos de informática, a lo que se agrega la superior depreciación registrada por la filial Génesis de Ecuador.
- La **amortización** en el 3T11 alcanzó a Ch\$1.463,9 millones, mayor en Ch\$31,9 millones ó 2,2% respecto a igual trimestre del año anterior, producto de la mayor amortización del ejercicio, principalmente relacionada a intangibles (Plataforma Unificada).

### **Otros gastos varios de operación**

Los **otros gastos varios de operación** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$7.685,0 millones, mayores en Ch\$941,9 millones ó 14,0% respecto al 3T10. Lo anterior, producto de superiores gastos especialmente de administración (Ch\$492,7 millones) y de comercialización (Ch\$245,4 millones).

- Los **gastos de comercialización** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$282,6 millones, superiores en Ch\$245,4 millones a igual trimestre del año anterior. Este resultado se debe principalmente a mayor gestión de publicidad por gastos en servicios creativos, incluida una porción del año 2010, a lo que se agrega el superior gasto en publicidad, básicamente por promoción de APV. Adicionalmente, se consignaron mayores gastos en comercialización registrado por AFP Génesis de Ecuador.
- Los **gastos de computación** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$914,6 millones, superiores en Ch\$158,0 millones ó 20,9% respecto al 3T10. La desviación es producto del superior gasto en mantención host con empresas relacionadas, por superiores mantenimientos evolutivos, a lo que se suma la mayor mantención host e instalaciones, por superior costo en mantención de licencia de software.
- Los **gastos de administración** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$5.754,3 millones, superiores en Ch\$492,7 millones ó 9,4% respecto a igual trimestre del año anterior. Esta desviación se debe principalmente a superiores gastos en asesorías, en donaciones por gira artística relacionada con el aniversario del sistema AFP, en servicio de pago de pensiones, dado el nuevo servicio con Banco Estado y en empresas de trabajo temporal, por mayores costos en servicios de outsourcing y call center.
- Los **otros gastos operacionales**, en el 3T11 alcanzaron a Ch\$733,5 millones, mayores en Ch\$45,9 millones ó 6,7% respecto a igual período del año anterior. Esta desviación se explica por mayores gastos en remuneraciones al directorio, dado el pago de dietas a directores titulares españoles, parcialmente compensado por menores gastos de calificación de invalidez, básicamente honorarios médicos.

#### **Ganancia (pérdida) procedente de inversiones**

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el 3T11 alcanzó a Ch\$377,4 millones, superior en Ch\$300,5 millones respecto al mismo trimestre de 2010, dada la mayor liquidez de la Compañía y los mayores retornos obtenidos por estas inversiones.

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

La **participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación** en el 3T11 alcanzó a Ch\$2.756,9 millones, superior en Ch\$536,3 millones ó 24,1% respecto al 3T10. Lo anterior, producto básicamente del mayor resultado de AFP Horizonte de Perú (Ch\$360,2 millones), por los superiores ingresos por comisiones recibidos en el trimestre, a lo que se suma la mejor performance de las coligadas locales, que en conjunto alcanzaron a Ch\$197,5 millones, dados los mayores ingresos por venta registrados por Previred, así como los superiores ingreso por comisiones de la AFC.

| Compañía                                    | País   | 3T11           | 3T10           | Variación    | %            |
|---|--------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| (En millones de pesos, excepto porcentajes) |        |                |                |              |              |
| AFC   | Chile  | 398,6          | 312,8          | 85,7         | 27,4%        |
| DCV   | Chile  | 18,9           | 14,8           | 4,1          | 27,5%        |
| Previred                                    | Chile  | 589,0          | 481,3          | 107,7        | 22,4%        |
| Bancomer                                    | México | 1.064,6        | 1.086,0        | (21,4)       | -2,0%        |
| Horizonte                                   | Perú   | 685,8          | 325,6          | 360,2        | 110,6%       |
| <b>TOTAL</b>                                |        | <b>2.756,9</b> | <b>2.220,6</b> | <b>536,3</b> | <b>24,1%</b> |

#### Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$2,8 millones, superiores en Ch\$114,1 millones, respecto a la pérdida consignada en igual trimestre de 2010. Lo anterior, producto del efecto positivo en la variación de tipo de cambio generada por la depreciación del peso chileno respecto al dólar (11,5%) que hace aumentar el valor en pesos chilenos de los depósitos y cuentas por cobrar mantenidas en dólares, comparada con la apreciación del peso chileno respecto al dólar registrada en igual trimestre del año anterior (11,6%).

#### Otros ingresos distintos de los de operación

Los **otros ingresos distintos de los de operación** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$717,0 millones, superiores en Ch\$130,6 millones ó 22,3% respecto a igual trimestre del año 2010. Lo anterior, debido a la reversa de provisión por juicios laborales de años anteriores. Si bien las provisiones por juicios laborales se contabilizan en otros gastos distintos de los de operación, la reversa de provisiones correspondiente a ejercicios previos, debe ser contabilizada como ingreso.

#### Otros gastos distintos de los de operación

Los **otros gastos distintos de los de operación** en el 3T11 alcanzaron a Ch\$294,5 millones, mayores en Ch\$166,5 millones respecto a igual trimestre del año 2010, dada la realización de superiores provisiones por juicios laborales en el 3T11.

#### Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en el 3T11 alcanzó a Ch\$2.320,9 millones, menor en Ch\$2.570,4 millones ó 52,6% respecto al 3T10, debido a la inferior ganancia antes de impuesto registrada en el trimestre, parcialmente compensado con el superior gasto que implicó el incremento de la tasa impositiva a las empresas desde 17% a 20%.

#### Tipo de cambio

En el 3T11 se registró una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 11,5%, mientras que en el 3T10 se consignó una apreciación del peso chileno respecto del dólar de 11,6%.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

|   | <b>3T11</b>     | <b>3T10</b>     | <b>Variación</b>  | <b>%</b>      |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| (En millones de pesos, excepto porcentajes)   |                 |                 |                   |               |
| Ingresos ordinarios   | 38.631,3        | 36.022,2        | 2.609,1           | 7,2%          |
| Rentabilidad del Encaje   | (11.884,0)      | 10.857,4        | (22.741,3)        | -209,5%       |
| Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)  | 447,2           | (440,0)         | 887,2             | 201,6%        |
| Gastos de personal (menos)  | (7.527,3)       | (7.286,2)       | (241,0)           | 3,3%          |
| Depreciación y amortización (menos)   | (2.062,3)       | (2.000,1)       | (62,3)            | 3,1%          |
| Otros gastos varios de operación (menos)  | (7.685,0)       | (6.743,1)       | (941,9)           | 14,0%         |
| Costos financieros (menos)  | (30,7)          | (15,3)          | (15,4)            | 100,5%        |
| Ganancia (pérdida) procedente de inversiones  | 377,4           | 76,9            | 300,5             | 390,7%        |
| Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación | 2.756,9         | 2.220,6         | 536,3             | 24,1%         |
| Diferencias de cambio   | 2,8             | (111,3)         | 114,1             | 102,5%        |
| Otros ingresos distintos de los de operación  | 717,0           | 586,4           | 130,6             | 22,3%         |
| Otros gastos distintos de los de operación (menos)  | (294,5)         | (128,0)         | (166,5)           | 130,1%        |
| <b>GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>   | <b>13.448,9</b> | <b>33.039,6</b> | <b>(19.590,7)</b> | <b>-59,3%</b> |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias  | (2.320,9)       | (4.891,2)       | 2.570,4           | -52,6%        |
| Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto                                | 11.128,0        | 28.148,4        | (17.020,3)        | -60,5%        |
| <b>GANANCIA (PERDIDA)</b>   | <b>11.128,0</b> | <b>28.148,4</b> | <b>(17.020,3)</b> | <b>-60,5%</b> |