



Santiago, octubre 31 de 2012
GP/024/2012

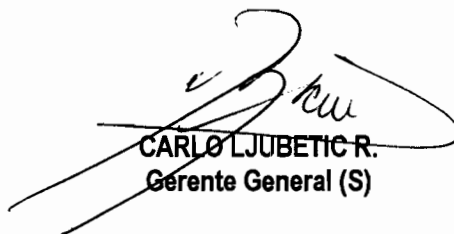
Señor
Fernando Coloma C.
Superintendente de Valores y seguros
Presente

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 2012, distribuido el 30 de octubre de 2012.

Atentamente,


CARLO LJUBETIC R.
Gerente General (S)
MYM/mts

Para su publicación inmediata

Contacto:

María Paz Yáñez Macías

Gerente Planificación y Control de Gestión

Teléfono: (56-2) 351-1483

E-mail: myanezm@bbvaprovida.cl

Santiago, Chile – 30 de octubre de 2012 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) informa sus resultados financieros integrales para el período terminado el 30 de septiembre de 2012. 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 2012

PUNTOS DESTACADOS DE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL AÑO 2012

- En los primeros nueve meses de 2012 se registró una ganancia de Ch\$75.244,7 millones, mayor en Ch\$18.450,5 millones ó 32,5% respecto a la ganancia registrada en igual período de 2011. Este resultado se explica en parte por la utilidad consignada por el encaje, Ch\$15.735,8 millones superior a igual período del año anterior. Esta evolución estuvo acompañada por el sostenido crecimiento del negocio recurrente, superior en Ch\$6.907,6 millones.
- En más detalle, el crecimiento de 9,5% registrado por el negocio recurrente (definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación, compuestos por gastos de personal, otros gastos varios de operación y prima del seguro de invalidez y sobrevivencia), debido por una parte, a los superiores ingresos ordinarios por Ch\$7.963,0 millones, dado el crecimiento de los ingresos por comisiones (Ch\$9.548,7 millones ó 9,1%), consecuencia de la mayor masa imponible registrada en el período. Por su parte los gastos de operación consignaron un aumento (Ch\$1.055,3 millones ó 2,5%) de menor magnitud que el registrado por los ingresos por comisiones. Este incremento, se explica por los cambios en la estructura administrativa que incorpora servicios previamente externalizados, así como también los costos relacionados al plan comercial, que aumenta la fuerza de ventas destinada a reforzar la posición de liderazgo de Provida. En compensación, el período registró ahorros de gastos administrativos, referidos a dichos servicios internalizados.
- Contribuyen también al positivo resultado del período, las ganancias obtenidas por las coligadas, superiores en Ch\$3.385,8 millones respecto a igual período del año anterior, producto del mejor comportamiento de todas ellas.
- En materia de impuestos a la renta, se registró un mayor gasto por Ch\$8.482,5 millones ó 66,2%, explicado por una parte por la superior ganancia antes de impuesto, a lo que se agrega la implementación de la nueva ley de impuestos a partir de septiembre de 2012. Como consecuencia de lo anterior, la base tributaria para el año 2012 y de ahí en adelante, estará afectada por el incremento de tasa desde 18,5% a 20,0%, lo que también incluye el aumento del impuesto diferido desde 17,0% a 20,0%. En cifras, el efecto alcanzó a Ch\$5.762,6 millones, afectando tanto al impuesto corriente en Ch\$1.033,4 millones como al impuesto diferido por Ch\$4.729,2 millones.
- 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 menores ingresos por Ch\$246,4 millones ó 10,9% a septiembre de 2012, respecto a igual período del año anterior.

- Al 30 de septiembre de 2012, Provida mantiene su liderazgo en la industria previsional chilena, con un total de US\$45.325,6 millones en activos bajo administración, equivalente a una participación de mercado de 28%. Adicionalmente, Provida también lidera en términos de clientes, con una cartera promedio a septiembre de 2012 de 3,5 millones de afiliados y de 1,8 millones de cotizantes, equivalentes a participaciones de mercado de 38% y de 35%, respectivamente a agosto de 2012.

PUNTOS DESTACADOS DEL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2012

- En el tercer trimestre de 2012 (3T12) se registró una ganancia de Ch\$20.351,0 millones, superior en Ch\$9.223,0 millones ó 82,9% respecto a la ganancia registrada en el tercer trimestre de 2011 (3T11). Este resultado se explica en parte, por la utilidad registrada por el encaje, que implicó una positiva variación de Ch\$14.633,3 millones respecto a la utilidad consignada en el 3T11. Lo anterior, dada la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones del 3T12 que alcanzó a +1,31%, que se compara con la rentabilidad negativa del 3T11 que fue de -5,47%.
- Adicionalmente el período registró superiores ingresos ordinarios por Ch\$871,0 millones, debido a mayores ingresos por comisiones (Ch\$2.649,9 millones ó 7,6%) consecuencia del crecimiento de la masa imponible de los cotizantes. El crecimiento de los ingresos estuvo acompañado por menores gastos de operación por Ch\$153,1 millones ó 1,0%, básicamente por menores costos de servicios internalizados y el abono de la prima de invalidez y sobrevivencia, efectos parcialmente compensados por los cambios en la estructura administrativa y de ventas, explicadas en la evolución del año.
- Adicionalmente, las coligadas contribuyen positivamente al resultado, registrando superiores ganancias por Ch\$850,2 millones, producto de mejores resultados en todas ellas.
- Respecto al impuesto a la renta, se consignó una superior provisión por Ch\$7.800,2 millones, producto de la entrada en vigencia, en septiembre de 2012, de la nueva ley que incrementa el impuesto a la renta líquida del ejercicio para el año 2012 en adelante, desde 18,5% a 20,0% y el impuesto diferido desde 17,0% a 20,0%. En cifras, el efecto del incremento de tasa alcanzó a Ch\$5.762,6 millones, afectando el impuesto corriente en Ch\$1.033,4 millones y el impuesto diferido en Ch\$4.729,2 millones. Adicionalmente, el período registró mayores resultados antes de impuesto, explicando el resto del incremento del gasto por impuesto.

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-12	Participación de Mercado
Número promedio de afiliados	3.450.081	37,9% (1)
Número promedio de cotizantes	1.801.380	35,1% (1)
Número promedio de pensionados	597.740	37,3%
Masa imponible promedio (millones de US\$)	1.670,8	28,6% (1)
Fondos de pensiones (millones de US\$)	45.325,6	28,5%
Rentabilidad real promedio fondos (Acum Sep12)	2,95%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo A (Acum Sep12)	2,98%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo B (Acum Sep12)	2,58%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo C (Acum Sep12)	2,88%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo D (Acum Sep12)	3,03%	
Rentabilidad real del Fondo Tipo E (Acum Sep12)	3,26%	

Otras Variables	Sep-12	Participación de Mercado
Número promedio de agencias	59	27,8%
Número promedio de personal administrativo	934	25,7% (2)
Número promedio de agentes de ventas	504	23,7% (2)

(1) Cuota a agosto de 2012

(2) Cuota a junio de 2012

A.F.P. PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO PARA LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2012

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) creció 6,2% en agosto de 2012, en comparación con igual mes del año anterior. De acuerdo al Banco Central, este incremento se explicó principalmente por el crecimiento de las actividades de comercio, minería y servicios.

Respecto al comercio exterior, la balanza comercial acumuló un saldo positivo de US\$2.843,0 millones a septiembre de 2012, monto inferior en 66% al registrado en igual período de 2011. A septiembre de 2012, las exportaciones acumulan US\$57.496,3 millones, implicando una disminución de 6% respecto a igual período de 2011, explicado por una parte, por la disminución de 6% de las exportaciones no mineras (que representan el 38% de las exportaciones totales), debido básicamente a la reducción en los embarques del sector frutícola y del sector cobre y manufacturas (desechos de cobre). A lo anterior se agrega la disminución de 3% de las exportaciones de productos de la minería (que representan el 62% de las exportaciones totales), básicamente debido a los menores embarques de cobre refinado, dada la baja en su precio.

Por su parte, las importaciones totalizaron US\$54.653,3 millones, representando un aumento de 4% respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica por el crecimiento de 9% en importaciones no combustibles (que representan un 77% de las importaciones totales), básicamente referidas a máquinas y aparatos mecánicos que se incrementaron un 8%, equipos y aparatos eléctricos, cuyo incremento fue de 15% y plásticos y manufacturas que aumentó un 8%.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumula a septiembre de 2012 una variación de 1,4% y de 2,8% en doce meses. La variación acumulada en 2012 es producto principalmente de las alzas registradas en las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas (4,4% e incidencia de 0,83 pp), Restaurantes y Hoteles (5,7% e incidencia de 0,25 pp), Educación (3,5% e incidencia de 0,21 pp), Transporte (1,1% e incidencia de 0,21 pp) y Salud (3,2% e incidencia de 0,17 pp), parcialmente compensadas con la disminución registrada en las divisiones Prendas de vestir y calzado (-6,6% e incidencia de -0,34 pp) y Alojamiento y servicios básicos (-2,5% e incidencia de -0,33 pp).

En relación a la tasa de política monetaria, el Consejo del Banco Central, en reunión celebrada el 18 de octubre de 2012, acordó mantener la tasa en 5,0% anual. Lo anterior, considerando que las tensiones externas han disminuido ante los anuncios de las autoridades europeas, pero los riesgos continúan latentes. En el plano interno, destaca el mayor dinamismo del consumo privado y la estrechez del mercado laboral, no obstante las medidas de inflación se mantienen bajo la meta y las expectativas de mediano y largo plazo continúan ancladas en torno a la meta. De esta forma, el balance de riesgos internos y externos se mantiene sin cambios, por lo que la política monetaria continuará en pausa en el mediano plazo.

En relación al mercado laboral, el trimestre móvil junio-agosto 2012 consignó una tasa de desocupación de 6,4%, disminuyendo 0,1 puntos porcentuales respecto al trimestre inmediatamente anterior y 1,0 puntos porcentuales en doce meses.

Respecto al trimestre móvil anterior, se observó la tercera disminución consecutiva de Desocupados (-1,3%), influida por hombres y mujeres, y una nula variación porcentual de Ocupados, lo que redundó en una variación de la Fuerza de Trabajo de -0,1%. En doce meses se acentuaron los menores incrementos de la Fuerza de Trabajo y los Ocupados, lo que significó que por primera vez desde 2010, la Fuerza de Trabajo registrara una nula variación porcentual y los Ocupados un incremento de 1,0%. En la nula variación porcentual de la Fuerza de Trabajo en doce meses incidió la disminución de la Fuerza de Trabajo masculina (-0,9%), asociada a una disminución anual más pronunciada de Desocupados (-16,3%) y un aumento leve de los Ocupados (0,2%).

Los sectores de mayor incidencia en el aumento anual del empleo fueron Administración Pública y Defensa, Enseñanza, y Minería, mientras que la principal disminución se registró en Comercio, concentrado principalmente, en Cuenta Propia.

Tal como lo informáramos en el informe Press Release 2T12, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., comunicó al mercado su intención de iniciar un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional obligatorio en Latinoamérica, considerando la venta total o parcial de las AFPs en Chile, Colombia y Perú, y la Administradora de Fondos para el Retiro (AFORE) en México.

En línea con lo anterior, BBVA Inversiones Chile S.A., expresó por escrito su interés de reorganizar la actual estructura societaria de BBVA Servicios Corporativos Limitada, dividiéndola en dos sociedades. Una de ellas (BBVA Servicios Corporativos Dos Limitada) quedó con la mayor parte del contrato de prestación de servicios suscrito con AFP Provida el 31 de diciembre de 2009, así como el personal y la infraestructura para prestar dichos servicios.

El Comité de Directores evaluó dicha transacción y recomendó al Directorio su aprobación. Por tanto, en sesión extraordinaria de Directorio, celebrada el 31 de agosto de 2012, el Directorio de Provida aprobó la internalización de la mayor parte de los servicios de apoyo subcontratados con fecha 31 de diciembre de 2009, a la empresa relacionada BBVA Servicios Corporativos Limitada.

La internalización de estos servicios operó como sigue:

- (i) La adquisición del 100% de los derechos sociales de BBVA Servicios Corporativos Dos Limitada, lo que incluye los trabajadores asignados para prestar servicio a Provida y los activos y pasivos necesarios para dichos propósitos. El precio pagado por los derechos sociales de la compañía alcanzó a Ch\$36.643 millones y BBVA Servicios Corporativos Dos Limitado fue disuelta y sus activos, pasivos y trabajadores se incorporaron a Provida;

- (ii) La modificación del contrato de prestación de servicios con fecha 31 de diciembre de 2009, suscrito con BBVA Servicios Corporativos Limitada, con el propósito de reducir el alcance de los servicios prestados a sólo los servicios que no fueron internalizados, reduciendo el costo anual desde UF 241.109,0 a UF 41.932,0 (equivalentes a Ch\$5.439,3 millones y Ch\$946,0 millones, respectivamente)

DESARROLLO DEL NEGOCIO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia

Durante los primeros nueve meses de 2012, la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$75.244,7 millones, superior en Ch\$18.450,5 millones ó 32,5% respecto a la ganancia registrada en igual período de 2011.

El componente que más aportó al resultado, fue la rentabilidad del encaje, superior en Ch\$15.735,8 millones respecto a la pérdida consignada en los primeros nueve meses de 2011. La rentabilidad del período se explica principalmente por el positivo efecto de la caída de tasas en la renta fija local y el alza registrada en el mercado accionario internacional.

Por su parte, el negocio recurrente (definido como ingresos ordinarios menos gastos de operación, compuestos por gastos de personal, otros gastos varios de operación y prima del seguro de invalidez y sobrevivencia) continuó su tendencia creciente incrementándose en Ch\$6.907,6 millones ó 9,5% respecto a igual período de 2011. Lo anterior se explica, por una parte por el incremento de 9,1% de los ingresos por comisiones, principal componente de los ingresos ordinarios, a lo que se suma el menor crecimiento de los gastos de operación (2,5%), debido a mayores otros gastos varios de operación y de personal.

A lo anterior se agrega, la positiva contribución de las coligadas por Ch\$3.385,8 millones, dado el mejor comportamiento de todas ellas.

Finalmente, en materia de impuestos a la renta, el período registró un superior gasto por Ch\$8.482,5 millones, principalmente debido a la implementación de la nueva ley que incrementa la tasa de impuesto, a partir de septiembre de 2012 y que afecta la base tributaria de 2012 en adelante y la obligación por impuesto diferido.

Durante los primeros nueve meses de 2012 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$227,11, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$171,42 obtenida en igual período de 2011. Al 30 de septiembre de 2012, el número total de acciones fue de 331.316.623 no registrándose cambios respecto de la misma fecha de 2011.

Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** de los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$122.495,1 millones, mayores en Ch\$7.963,0 millones ó 7,0% respecto a igual período del año anterior. Este resultado es producto de los mayores ingresos por comisiones por Ch\$9.548,7 millones, dado el crecimiento de las cotizaciones obligatorias. Lo anterior, parcialmente compensado por inferiores otros ingresos ordinarios por Ch\$1.585,7 millones, básicamente por menores ingresos financieros derivados del seguro de invalidez y sobrevivencia.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$114.361,6 millones en los primeros nueve meses de 2012, superiores en Ch\$9.548,8 millones (9,1%) respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe básicamente a mayores cotizaciones obligatorias, explicadas por el crecimiento de la masa imponible (8,4%), asociado al incremento de cotizantes, pero principalmente al alza en sus rentas imponibles. A lo anterior se suma, ingresos por comisiones obligatorias derivadas del levantamiento de rezagos de períodos anteriores efectuados por el Instituto de Previsión Social (IPS).

En consistencia con la tendencia creciente de los ingresos por comisiones mencionada anteriormente, Provida ha mantenido su liderazgo en la industria previsional con participaciones de mercado promedio a agosto de 2012 de 38% en materia de afiliados, 35% en cotizantes y 29% en masa imponible. Los activos bajo administración alcanzaron una participación de mercado al 30 de septiembre de 2012 de 28%. En cifras, en los primeros nueve meses de 2012, el número promedio de cotizantes alcanzó a 1.801.380, la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.670,8 millones y los activos bajo administración alcanzaron a US\$45.325,6 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en los primeros nueve meses de 2012 a Ch\$8.133,5 millones, menores en Ch\$1.585,7 millones (16,3%), respecto a igual período de 2011. Este resultado se explica básicamente por inferiores ingresos financieros por Ch\$1.214,7 millones (53,8%), derivados del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia. Lo anterior, producto de menores flujos de caja administrados, dado el pago de siniestros relacionados con el contrato en período de run off, que opacó el efecto de los mejores retornos obtenidos en el período. Por su parte, se registraron menores otros ingresos por Ch\$371,0 millones (5,0%), básicamente producto de inferiores ingresos de la operación de la filial Génesis de Ecuador.

Rentabilidad del Encaje

La utilidad del **encaje** durante los primeros nueve meses de 2012 alcanzó a Ch\$8.564,6 millones, superior en Ch\$15.735,8 millones respecto a la pérdida registrada en igual período de 2011. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones a septiembre de 2012, alcanzó a +4,32% que se compara con la rentabilidad negativa obtenida en igual período de 2011 de -3,29%, correspondiendo los principales aportes al Fondo C (44% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +4,25% y al Fondo D (18% de la utilidad del período) con una rentabilidad nominal de +4,40%.

La rentabilidad acumulada en el período, es producto básicamente del positivo efecto que tuvo en la renta fija local la caída de tasas y del alza registrada por las bolsas internacionales tanto de países desarrollados (MSCI World +11,3%: USA +15,0%, Europa +6,3%, Japón +6,2%), así como emergentes (MSCI Emerging +9,2%: México +10,1%, Rusia +6,7%, Brasil +4,1%).

Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró en los primeros nueve meses de 2012 un abono de Ch\$2.960,0 millones, mayor en Ch\$518,4 millones (21,2%) al abono registrado en igual período de 2011.

En el presente año se terminarán de pagar gran parte de los siniestros, por lo que se ha registrado una constante disminución en el nivel de la reserva por éstos y principalmente por la liquidación de siniestros, en un contrato en run-off sin nuevas primas.

Tal como se ha comentado en informes anteriores, para determinar el valor justo de la provisión, se analiza la variación mensual de la reserva de manera estadística y se construye una distribución de frecuencias con su respectiva representación gráfica. De este análisis se obtienen los valores medios de la disminución de la reserva y se proyecta el comportamiento futuro en base a dichas evoluciones históricas.

Como resultado del análisis anterior, se concluyó que la velocidad esperada de pago de siniestros aumentó respecto a estimaciones previas, por lo que la fluctuación de las tasas de descuento en el largo plazo no afecta mayormente el valor de las reservas. En consecuencia, se determinó que la provisión calculada por el modelo a diciembre de 2011, se debe reducir de forma correlacionada con la evolución de la reserva, implicando una reversa por Ch\$3.232,9 millones en las provisiones por siniestralidad, mayor en Ch\$463,7 millones respecto a la cifra registrada en igual período de 2011.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** en los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$22.703,7 millones, superiores en Ch\$936,7 millones ó 4,3% respecto a igual período de 2011. Lo anterior, producto de mayores gastos en sueldos y salarios al personal administrativo y de ventas, a lo que se agrega superiores beneficios de corto plazo.

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$13.103,6 millones, superiores en Ch\$469,1 millones ó 3,7% respecto a igual período del año anterior. Este resultado es producto básicamente de mayores gastos en salarios fijos y superiores asignaciones de beneficios pagadas al personal. Lo anterior, consecuencia de la superior dotación mantenida en el período, lo que en el caso de las asignaciones y vacaciones devengadas se ve aun más acrecentado por el traspaso de 92 personas (quedando tres vacantes por completar) desde BBVA Servicios Corporativos a personal de planta, el 3 de septiembre de 2012. Esto último, parcialmente compensado con menores gastos en capacitación, básicamente relacionados con temas corporativos y traslados asociados.

En cifras, la dotación administrativa promedio de los primeros nueve meses de 2012 alcanzó a 934 trabajadores, aumentando un 3,0% respecto a la dotación promedio registrada en igual período de 2011 (906 administrativos). Al comparar el cierre de cada período, la dotación administrativa se incrementa un 10,5%, pasando de 918 trabajadores en septiembre de 2011 a 1.014 trabajadores en septiembre de 2012.

- Los **suelos y salarios al personal de ventas** a septiembre de 2012 alcanzaron a Ch\$7.460,8 millones, superiores en Ch\$424,5 millones ó 6,0% respecto a igual período de 2011. La desviación es producto, por una parte, de la mayor remuneración variable, dadas las superiores comisiones y premios pagados a los vendedores, a lo que se agrega superiores salarios fijos y mayores asignaciones de beneficios, consecuencia de la superior dotación mantenida en el período. Detrás de lo anterior, está el plan estratégico de la Compañía, cuyo objetivo es reforzar su posición de liderazgo y abordar las nuevas oportunidades de crecimiento del mercado. Esto último a través de una fuerza de ventas capacitada para abordar segmentos más rentables de clientes y con potencial de ahorro, con medidas de retención para esos clientes.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en los primeros nueve meses de 2012 alcanzó a 504 trabajadores, superior en 14,7% a la dotación mantenida en igual período de 2011 (439 vendedores). Respecto de la evolución al cierre de cada período, la fuerza de ventas presenta un aumento de 50,4%, pasando de 425 vendedores en septiembre de 2011 a 639 en septiembre de 2012. Cabe consignar que en agosto de 2012 se incorporaron 200 agentes de ventas dada la implementación del plan comercial comentado anteriormente.

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** a septiembre de 2012 alcanzaron a Ch\$1.371,0 millones, superiores en Ch\$191,4 millones ó 16,2% respecto a igual período de 2011, producto de las mayores provisiones por bonos requeridas en el período, dados los mayores resultados de la Compañía.
- Las **indemnizaciones** en los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$768,3 millones, inferiores en Ch\$148,4 millones ó 16,2% respecto a igual período de 2011. Este resultado es producto tanto de menores indemnizaciones pagadas al personal administrativo por Ch\$95,5 millones, así como al personal de ventas por Ch\$52,9 millones.

Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzaron a Ch\$6.384,5 millones en los primeros nueve meses de 2012, superior en Ch\$219,4 millones ó 3,6% respecto a igual período de 2011. Lo anterior debido a la mayor amortización registrada en el período.

- La **depreciación** a septiembre de 2012 alcanzó a Ch\$1.714,2 millones, inferior en Ch\$61,0 millones ó 3,4% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe básicamente a la menor depreciación de equipos de informática. Adicionalmente se registró una menor depreciación de inmuebles, dado que la Compañía ha vendido propiedades no utilizadas después del ajuste en el número de agencias. Esto último dada la venta de propiedades realizadas en períodos recientes. Por su parte, AFP Génesis de Ecuador también registró una menor depreciación en el período.
- La **amortización** a septiembre de 2012 alcanzó a Ch\$4.670,3 millones, superior en Ch\$280,5 millones ó 6,4% respecto a igual período del año anterior. La desviación se debe básicamente a la mayor amortización de intangibles, asociada a desarrollos de la Plataforma Unificada.

Pérdidas por deterioro

Las **pérdidas por deterioro** en los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$210,4 millones, implicando una desviación negativa por el mismo valor dado que en igual período de 2011 no se consigna este gasto. Cabe mencionar que la Compañía implementó una política de tasación de sus principales activos fijos (inmuebles mayores a Ch\$40,0 millones) cada tres años o con anterioridad en caso de existir evidencia de deterioro.

Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** a septiembre de 2012 alcanzaron a Ch\$23.000,6 millones, superiores en Ch\$637,1 millones ó 2,8% respecto a igual período de 2011. Lo anterior, se explica por lo siguiente:

- Los **gastos de comercialización** en los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$1.094,3 millones, superiores en Ch\$82,1 millones ó 8,1% respecto a igual período del año anterior. Este resultado es producto del mayor gasto en eventos y auspicios, en comunicaciones afiliados, asociado al costo de la cartola cuatrimestral y en publicidad, principalmente por gastos asociados a la promoción de cotización de independientes.
- Los **gastos de computación** a septiembre de 2012 alcanzaron a Ch\$2.973,7 millones, superiores en Ch\$406,2 millones ó 15,8% respecto a igual período de 2011. Este resultado se debe a superiores gastos en mantención host con empresas relacionadas, dado el superior costo de CCR México, consecuencia del mayor volumen de operaciones y en mantención host e instalaciones, por mejoras menores requeridas en el período que no implican una extensión en la vida útil del activo, por lo que no pueden ser activadas. A lo anterior se agrega, el superior gasto en mantención otros equipos e instalaciones, principalmente referida a mesa de ayuda y equipos de soporte comercial.
- Los **gastos de administración** a septiembre de 2012 alcanzaron a Ch\$16.516,6 millones, menores en Ch\$115,0 millones ó 0,7% respecto a igual período del año anterior. Esta positiva variación se debe principalmente a menores gastos en asesorías, debido a la modificación del contrato de prestación de servicios con BBVA Servicios Corporativos a partir de septiembre de 2012, con el objeto de disminuir los servicios contratados y mantener exclusivamente aquellos que no serán internalizados, con la consecuente reducción en el precio, tal y como se mencionara al comienzo de este informe. Adicionalmente el período registró menores gastos efectivos en correos y empresas repartidoras de correos.

Lo anterior, parcialmente compensado por superiores castigos operacionales, básicamente relacionados con temas de fraudes en cuentas de ahorro y rentabilidad por acreditación electrónica fuera de plazo. En ambas situaciones la empresa ha tomado las medidas pertinentes, investigando causas y previniendo la ocurrencia de nuevos casos de fraude y mejorando sus estándares operacionales con el fin de eliminar las acreditaciones fuera de plazo.

- Los **otros gastos operacionales** en los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$2.415,9 millones, superiores en Ch\$263,7 millones ó 12,3% respecto a igual período del año 2011. Lo anterior, producto de superiores gastos de calificación de invalidez, relacionados con honorarios médicos y exámenes clínicos, referidos a siniestros pendientes de evaluación provenientes del contrato que se encuentra en período de run off, así como

también a las solicitudes de afiliados no cubiertos por el actual sistema de seguro, cuyas evaluaciones por ley, deben ser financiadas por la AFP.

Ganancia (pérdida) procedente de inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** a septiembre de 2012 alcanzó a Ch\$2.227,5 millones, superior en Ch\$1.098,4 millones ó 97,3% respecto a igual período de 2011, dado el mayor nivel de liquidez de la Compañía y los superiores retornos obtenidos por las inversiones de los excedentes de flujos de caja.

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 los primeros nueve meses de 2012 alcanzó a Ch\$10.099,8 millones, superior en Ch\$3.385,8 millones ó 50,4% respecto a igual período de 2011. Lo anterior, producto de la positiva contribución de todas las coligadas, destacándose AFP Horizonte de Perú con Ch\$1.449,7 millones, producto de superiores ingresos por comisiones y de la mayor rentabilidad de su encaje. A lo anterior, se suma las ganancias obtenidas por AFORE Bancomer de México (Ch\$512,2 millones), también producto del incremento de las comisiones recibidas y del mejor resultado del encaje. En el ámbito local, las coligadas en conjunto consignaron superiores ganancias por Ch\$1.423,9 millones, dados los mayores ingresos por venta de Previred y principalmente los superiores ingresos por comisiones de la AFC.

Compañía	País	2012	2011	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)					
DCV	Chile	81,7	65,0	16,7	25,7%
AFC	Chile	1.922,8	957,4	965,4	100,8%
Previred	Chile	2.074,4	1.632,6	441,8	27,1%
Bancomer	México	3.357,7	2.845,5	512,2	18,0%
Horizonte	Perú	2.663,2	1.213,5	1.449,7	119,5%
TOTAL		10.099,8	6.714,0	3.385,8	50,4%

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 2012, esta filial cuenta con un total de 1.423.804 afiliados y con fondos administrados por US\$8.363 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 2012, AFORE Bancomer mantiene una cartera de afiliados de 4.491.508 y fondos administrados por US\$21.453 millones, que representan participaciones de mercado de 9% y 15%,

respectivamente, situándola en el cuarto lugar en términos de afiliados y en segundo lugar en fondos administrados.

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

Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** a septiembre de 2012 registraron una pérdida de Ch\$80,4 millones, implicando una variación negativa de Ch\$178,8 millones respecto a la ganancia registrada en igual período de 2011. Este resultado se debe a la pérdida por variación del tipo de cambio, dada la apreciación del peso chileno respecto al dólar de 8,8%, (vs. depreciación de 11,5% a septiembre de 2011), que afectó negativamente su posición neta en activos mantenidos en dólares. A lo anterior, se agrega la menor ganancia por variación de UF dada el alza de 1,3% en su valorización, inferior al alza registrada en 2011 de 2,6%, afectando la posición neta de activos ajustados por UF.

Otros ingresos distintos de la operación

Los **otros ingresos distintos de la operación** a septiembre de 2012 alcanzaron a Ch\$2.883,2 millones, mayores en Ch\$429,0 millones ó 17,5% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe por una parte, a la reversa de provisiones de años anteriores, principalmente referidas a juicios laborales resueltos a favor de la administradora. Cabe mencionar, que si bien las provisiones por juicios laborales se contabilizan en otros gastos distintos de los de operación, la reversa de provisiones correspondiente a ejercicios previos, debe ser contabilizada como ingreso distinto de la operación. Adicionalmente, se consigna el positivo efecto neto por terremoto, dada la devolución realizada por la compañía de seguros.

Lo anterior, parcialmente compensado con menores ingresos por arriendos y menor utilidad por venta de activos. Esto último, dado que la Compañía tomó la decisión de vender todas las propiedades no utilizadas, dada la implementación de la redefinición de su red de sucursales.

Otros gastos distintos de la operación

Los **otros gastos distintos de la operación** en los primeros nueve meses de 2012 alcanzaron a Ch\$280,2 millones, mayores en Ch\$73,0 millones ó 35,3% respecto a igual período del año anterior. Este resultado es producto básicamente de las multas pagadas a instituciones del Estado (Superintendencia de Pensiones).

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** a septiembre de 2012 alcanzó a Ch\$21.301,9 millones, superior en Ch\$8.482,5 millones ó 66,2% respecto a igual período de 2011. Lo anterior, debido por una parte al superior resultado antes de impuesto, a lo que se agrega la aplicación de la nueva ley de impuesto, a partir de septiembre de 2012. Como consecuencia de lo anterior, la base tributaria para el año 2012 y de ahí en adelante, estará afectada por el incremento de la tasa de impuesto desde 18,5% a 20,0% y por el aumento del impuesto diferido desde 17,0% a 20,0%.

El efecto alcanzó a Ch\$5.762,6 millones, afectando tanto al impuesto corriente en Ch\$1.033,4 millones, como al impuesto diferido en Ch\$4.729,2 millones.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Activos

El total de **activos** al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a Ch\$404.713,3 millones, superiores en Ch\$14.364,7 millones ó 3,7% respecto al 31 de diciembre de 2011. Lo anterior como resultado de los mayores activos corrientes (Ch\$10.101,2 millones), principalmente referido al superior nivel de activos financieros a valor razonable, a lo que se suma mayores activos no corrientes (Ch\$4.263,5 millones) producto básicamente del mayor encaje.

- Los **activos corrientes** alcanzaron a Ch\$96.279,6 millones al 30 de septiembre de 2012, superiores en Ch\$10.101,2 millones ó 11,7% respecto al 31 de diciembre de 2011. Este resultado es producto principalmente del mayor flujo de caja generado por el negocio recurrente, invertido en activos financieros a valor razonable, implicando una positiva variación por Ch\$7.955,6 millones, y también sustentado por el mayor importe de efectivo y equivalentes al efectivo por Ch\$2.842,8 millones.

Adicionalmente, el período registró mayores deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por Ch\$2.775,2 millones, básicamente referidas a cuentas por cobrar a las compañías de seguros (Ch\$1.545,5 millones) y cuentas por cobrar al Estado (Ch\$795,5 millones), relacionadas con pensiones financiadas con beneficios temporalmente financiados por la AFP.

Lo anterior, parcialmente compensado con menores cuentas por cobrar por impuestos corrientes por Ch\$2.134,9 millones debido a inferiores pagos provisionales mensuales, los que se calculan en base a tasas históricas. Adicionalmente se registraron menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas por Ch\$1.614,1 millones, básicamente a BBVA Seguros de Vida (Ch\$2.175,0 millones) dado que el contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia se encuentra en run off, esto último parcialmente compensado con el reconocimiento de la devolución parcial de capital que la Administradora de Fondos de Cesantía tendrá que realizar en diciembre de 2012, dado que esta entidad finaliza sus operaciones en el primer semestre del próximo año.

- Los **activos no corrientes** alcanzaron a Ch\$308.433,7 millones al 30 de septiembre de 2012, superiores en Ch\$4.263,5 millones ó 1,4% respecto al 31 de diciembre de 2011. Esta variación se debe básicamente al mayor encaje por Ch\$9.529,0 millones, debido a las contribuciones normales registradas por la base creciente de cotizantes y a la rentabilidad positiva acumulada por los fondos de pensiones en el período.

Lo anterior, parcialmente compensado por menores activos intangibles por Ch\$4.165,0 millones dada la amortización del listado de clientes de las adquisiciones locales de AFPs (Protección, Unión y El Libertador).

Pasivos

El total de **pasivos** al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a Ch\$110.321,4 millones, mayor en Ch\$24.753,3 millones ó 28,9% respecto al 31 de diciembre de 2011. Lo anterior como resultado de superiores pasivos corrientes (Ch\$19.162,9 millones), dados los mayores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, a lo que se suma mayores pasivos no corrientes (Ch\$5.590,4 millones) producto de superiores pasivos por impuestos diferidos.

- Los **pasivos corrientes** alcanzaron a Ch\$76.279,5 millones al 30 de septiembre de 2012, mayores en Ch\$19.162,9 millones ó 33,6% respecto al 31 de diciembre de 2011. Esta variación se debe a mayores acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por Ch\$27.120,8 millones, dado el superior nivel de dividendos mínimos (Ch\$26.682,7 millones) debido a que al cierre de 2011 se presentaban los dividendos mínimos ajustados por el dividendo provisorio pagado en octubre de dicho año, mientras que a septiembre sólo se presentaba el dividendo mínimo, correspondiente al 30% de la utilidad del ejercicio.

Lo anterior, parcialmente compensado con menores provisiones por Ch\$4.958,3 millones, principalmente por provisiones por siniestralidad desfavorable, relacionadas al contrato en período de run off. Adicionalmente, el período registra menores cuentas por pagar por impuestos corrientes por Ch\$3.135,4 millones, debido al menor impuesto de primera categoría pagado, al sólo incorporar nueve meses, mientras que el cierre de 2011, incluyó el impuesto anual pagado en abril de 2012.

- Los **pasivos no corrientes** alcanzaron a Ch\$34.041,9 millones al 30 de septiembre de 2012, superiores en Ch\$5.590,4 millones ó 19,6% respecto al 31 de diciembre de 2011, producto de superiores pasivos por impuestos diferidos (Ch\$5.637,6 millones), explicados por el aumento de la tasa de impuesto por Ch\$4.729,2 millones, a lo que se suma los impuestos diferidos por la utilidad del encaje durante el período.

Patrimonio neto

El total de **patrimonio neto** al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a Ch\$294.391,9 millones, inferior en Ch\$10.388,6 millones ó 3,4% respecto al 31 de diciembre de 2011. Este resultado es producto del reparto de los dividendos definitivos del ejercicio 2011 pagados en mayo de 2012 y el reconocimiento del dividendo mínimo de 2012, parcialmente compensado con las ganancias generadas en el período.

Tipo de cambio

Al 30 de septiembre de 2012 fue de Ch\$473,77 por dólar, mientras que a la misma fecha del año anterior fue de Ch\$521,76 por dólar. A septiembre de 2012 se registró una apreciación del peso chileno respecto del dólar de 8,75%, mientras que en igual período de 2011 se registró una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 11,48%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	2012	2011	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
Ingresos ordinarios	122.495,1	114.532,1	7.963,0	7,0%
Rentabilidad del Encaje	8.564,6	(7.171,2)	15.735,8	219,4%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	2.960,0	2.441,6	518,4	21,2%
Gastos de personal (menos)	(22.703,7)	(21.767,1)	(936,7)	4,3%
Depreciación y amortización (menos)	(6.384,5)	(6.165,1)	(219,4)	3,6%
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	(210,4)	-	(210,4)	
Otros gastos varios de operación (menos)	(23.000,6)	(22.363,5)	(637,1)	2,8%
Costos financieros (menos)	(24,0)	(81,9)	57,9	-70,7%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	2.227,5	1.129,1	1.098,4	97,3%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	10.099,8	6.714,0	3.385,8	50,4%
Diferencias de cambio	(80,4)	98,4	(178,8)	-181,7%
Otros ingresos distintos de los de operación	2.883,2	2.454,3	429,0	17,5%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(280,2)	(207,1)	(73,0)	35,3%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	96.546,5	69.613,6	26.932,9	38,7%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(21.301,9)	(12.819,4)	(8.482,5)	66,2%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	75.244,7	56.794,2	18.450,5	32,5%
GANANCIA (PERDIDA)	75.244,7	56.794,2	18.450,5	32,5%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	30-09-2012	31-12-2011	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)				
Activos corrientes	96.279,6	86.178,4	10.101,2	11,7%
Activos no corrientes	308.433,7	304.170,2	4.263,5	1,4%
TOTAL ACTIVOS	404.713,3	390.348,6	14.364,7	3,7%
Pasivos corrientes	76.279,5	57.116,6	19.162,9	33,6%
Pasivos no corrientes	34.041,9	28.451,5	5.590,4	19,6%
Patrimonio neto	294.391,9	304.780,5	(10.388,6)	-3,4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	404.713,3	390.348,6	14.364,7	3,7%

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

	2012	2011	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)				
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	67.569,2	64.279,1	3.290,1	5,1%
Flujos de efectivo de (utilizados en) operaciones	73.479,0	67.697,3	5.781,7	8,5%
Flujos de efectivo de (utilizados en) otras actividades de operación	(5.909,8)	(3.418,2)	(2.491,6)	72,9%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.702,2)	(144,0)	(6.558,2)	4553,1%
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (utilizados en) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(58.024,2)	(49.937,9)	(8.086,3)	16,2%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	2.842,8	14.197,2	(11.354,4)	-80,0%

A.F.P. PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2012

Ganancia

Durante el tercer trimestre de 2012 (3T12), la Compañía registró una **ganancia** de Ch\$20.351,0 millones, superior en Ch\$9.223,0 millones ó 82,9% respecto a la ganancia registrada en el tercer trimestre de 2011 (3T11).

Este resultado se debe básicamente a la utilidad registrada por encaje, que implicó una positiva variación de Ch\$14.633,3 millones respecto a la pérdida registrada en igual trimestre del año anterior, debido al alza registrada por los mercados accionarios extranjeros tanto de países desarrollados como emergentes.

A lo anterior se agrega, el positivo resultado del negocio recurrente (definido como ingresos ordinarios menos gastos de la operación, compuestos por los gastos de personal, otros gastos varios de operación y prima del seguro de invalidez y sobrevivencia), superior en Ch\$1.024,1 millones respecto al 3T11, dados los mayores ingresos ordinarios (Ch\$871,0 millones), consecuencia del crecimiento de la masa salarial en el trimestre que incrementó los ingresos por comisiones (7,6%) y los inferiores gastos de operación (Ch\$153,1 millones ó 1,0%), principalmente por menores otros gastos varios de operación y el mayor abono del seguro de invalidez y sobrevivencia.

Adicionalmente se registraron superiores ganancias en coligadas por Ch\$850,2 millones, dadas las positivas contribuciones tanto de las coligadas locales como extranjeras.

En materia de impuestos a la renta, el trimestre consignó un mayor gasto por Ch\$7.800,2 millones, principalmente relacionado con el incremento de la tasa de impuesto y de la tasa de impuestos diferidos. A lo anterior se agrega el superior resultado antes de impuesto, que también contribuyó al mayor gasto.

Durante el 3T12 se consignó una utilidad por acción (cada ADR representa quince acciones) de Ch\$61,42, que se compara con la utilidad por acción de Ch\$33,59 obtenida en el 3T11.

Ingresos ordinarios

Los **ingresos ordinarios** del 3T12 alcanzaron a Ch\$39.502,3 millones, mayores en Ch\$871,0 millones ó 2,3% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe a superiores ingresos por comisiones por Ch\$2.649,9 millones, dado el crecimiento de las cotizaciones obligatorias, parcialmente compensado con menores otros ingresos ordinarios por Ch\$1.778,9 millones, producto de inferiores ingresos financieros provenientes del seguro de invalidez y sobrevivencia.

- Los **ingresos por comisiones** alcanzaron a Ch\$37.390,5 millones en el 3T12 siendo superiores en Ch\$2.649,9 millones (7,6%) respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado es producto básicamente de las mayores cotizaciones obligatorias, dado el crecimiento de la masa imponible (8,0%), explicado por el incremento del número de cotizantes y en mayor medida por el crecimiento de las rentas imponibles asociadas.

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 37% en afiliados, 35% en cotizantes y 28% en masa imponible. En cifras, durante el 3T12 el número promedio de cotizantes alcanzó a 1.772.982 y la masa imponible promedio mensual fue de US\$1.651,9 millones.

- Los **otros ingresos ordinarios** alcanzaron en el 3T12 a Ch\$2.111,8 millones, inferiores en Ch\$1.778,9 millones (45,7%) respecto al 3T11. Este resultado es producto básicamente de menores ingresos financieros del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia por Ch\$1.201,7 millones ó 85,1%, asociados al período de run off en que se encuentra el contrato con los consecuentes flujos decrecientes, que opacaron los mayores retornos obtenidos en el trimestre.

Rentabilidad del Encaje

Durante el 3T12 la utilidad del **encaje** alcanzó a Ch\$2.752,9 millones, implicando una positiva variación de Ch\$14.633,3 millones respecto a la pérdida consignada en el 3T11. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones en el 3T12 alcanzó a +1,31% que se compara con la rentabilidad negativa obtenida en el 3T11 de -5,47%. La rentabilidad del trimestre, fue afectada positivamente por el alza de las bolsas internacionales tanto en países desarrollados (MSCI World +6,2%: USA +5,8% y Europa +5,8%), así como en países emergentes (MSCI Emerging: +6,6%: Rusia +9,3%, Brasil +8,8%, China +2,6% y México +1,6%). Lo anterior, parcialmente compensado con la caída registrada por la bolsa local (medida a través del IPSA) de -3,8%

Prima del seguro de invalidez y sobrevivencia

La **prima del seguro de invalidez y sobrevivencia** registró en el 3T12 un abono de Ch\$906,2 millones, superior en Ch\$459,0 millones (102,6%) respecto al abono registrado en el 3T11. Este resultado, producto del mayor ajuste en provisiones respecto al realizado en igual trimestre del año anterior por Ch\$379,9 millones. Detrás de esta evolución están los menores pagos por siniestros, que fueron afectados positivamente por la mayor velocidad de pago y los menores costos reales de dichos siniestros, comparados con las estimaciones registradas al cierre del 3T11.

Adicionalmente, se registró un menor gasto por prima provisoria por Ch\$79,1 millones, proveniente de la recuperación de rezagos.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$7.974,9 millones, superiores en Ch\$447,7 millones ó 5,9% respecto al 3T11. Lo anterior, básicamente producto de mayores sueldos y salarios al personal administrativo y de ventas, parcialmente compensadas con menores indemnizaciones.

- Los **sueldos y salarios al personal administrativo** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$4.580,9 millones, superiores en Ch\$193,5 millones ó 4,4% respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado es producto de superiores sueldos fijos y mayor provisión por vacaciones, básicamente consecuencia de la superior dotación mantenida en el trimestre, dado el traspaso de personal (92 personas) en septiembre de 2012, desde BBVA Servicios Corporativos a AFP Provida. Adicionalmente, se registró un mayor gasto por remuneración variable pagada a los

jefes y supervisores de ventas, básicamente referida a mayores premios pagados, asociados a la implementación del plan comercial. Por su parte, AFP Génesis de Ecuador registró inferiores gastos en sueldos y salarios al personal administrativo.

En cifras, la dotación administrativa promedio del 3T12 alcanzó a 954 trabajadores, mientras que en el 3T11 fue de 913 administrativos, implicando un aumento de 4,5% (41 trabajadores).

- Los **sueldos y salarios al personal de ventas** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$2.571,1 millones, superiores en Ch\$458,7 millones ó 21,7% respecto a igual trimestre de 2011. La desviación es producto básicamente de la mayor remuneración variable pagada a los agentes de ventas, asociada a comisiones y premios. A lo anterior, se suma mayores sueldos fijos y asignaciones de beneficios, asociados a la mayor dotación mantenida en el trimestre, especialmente incrementada por la incorporación de 200 agentes de ventas en agosto de 2012, dada la implementación del plan estratégico con la finalidad de mejorar el perfil de los vendedores, de manera de contar más que con un vendedor con un asesor previsional.

En cifras, la dotación promedio de vendedores en el 3T12 alcanzó a 586 trabajadores, mayor en 37,0% a la dotación mantenida en el 3T11 (428 vendedores).

- Los **beneficios a corto plazo a los empleados** alcanzaron en el 3T12 a Ch\$614,5 millones, superiores en Ch\$87,0 millones ó 16,5% respecto al 3T11, debido a la mayor provisión por bonos requerida en el trimestre.
- Las **indemnizaciones** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$208,5 millones, inferiores en Ch\$291,5 millones ó 58,3% respecto al 3T11. Este resultado es producto básicamente de menores indemnizaciones pagadas al personal de ventas.

Depreciación y amortización

La **depreciación y amortización** en conjunto alcanzaron a Ch\$2.134,8 millones en el 3T12, mayor en Ch\$72,5 millones ó 3,5% respecto al 3T11. Lo anterior, producto de la superior amortización registrada en el trimestre.

- La **depreciación** en el 3T12 alcanzó a Ch\$568,9 millones, menor en Ch\$29,6 millones ó 4,9% respecto al gasto registrado en igual trimestre del año anterior. Este resultado se debe a menores gastos en todas las líneas, destacándose la inferior depreciación de equipos de informática. A lo anterior, se agrega la menor depreciación registrada en el trimestre por AFP Génesis de Ecuador.
- La **amortización** en el 3T12 alcanzó a Ch\$1.565,9 millones, mayor en Ch\$102,1 millones ó 7,0% respecto a igual trimestre del año anterior, debido a la mayor amortización de intangibles, asociada a desarrollos de la Plataforma Unificada.

Pérdidas por deterioro

Las **pérdidas por deterioro** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$34,2 millones, implicando una desviación negativa por el mismo valor dado que el 3T11 no consigna este gasto. Se debe mencionar que la Compañía implementó una política de tasación de sus principales activos fijos cada tres años (o en forma previa de constatarse evidencia de deterioro).

Otros gastos varios de operación

Los **otros gastos varios de operación** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$7.543,2 millones, menores en Ch\$141,8 millones ó 1,8% respecto al 3T11. Lo anterior, producto principalmente de inferiores gastos de administración, parcialmente compensado con superiores gastos de computación.

- Los **gastos de comercialización** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$233,9 millones, menores en Ch\$48,7 millones ó 17,2% respecto a igual trimestre del año anterior. Este resultado es producto de menores gastos en publicidad, básicamente debido a que septiembre 2011 registra un pago retroactivo (2011 y porción de 2010) por servicios creativos. Compensando parcialmente esto último, el trimestre registra superiores eventos y auspicios, principalmente referidos a productos publicitarios para eventos y seminarios a áreas comerciales, y un mayor gasto en comunicaciones a afiliados asociado a cartola cuatrimestral.
- Los **gastos de computación** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$1.011,2 millones, superiores en Ch\$96,7 millones ó 10,6% respecto al 3T11. La desviación se debe básicamente a mayor mantención host e instalaciones, dado al superior gasto en mantención correctiva de PU y en desarrollos de proyectos menores que no califican para activarse. A lo anterior, se suma el mayor gasto en mantención host con empresas relacionadas, producto del superior costo de CCR dado el mayor volumen de operación.
- Los **gastos de administración** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$5.500,7 millones, inferiores en Ch\$253,5 millones ó 4,4% respecto a igual trimestre del año anterior. Este positivo resultado se explica básicamente por la modificación realizada en septiembre de 2012, al contrato con BBVA Servicios Corporativos en el sentido de disminuir los servicios contratados. A lo anterior se agrega menores gastos en empresas de trabajo temporal, relacionados con servicios de traslados de archivos.

Lo anterior, parcialmente compensado con mayores castigos operacionales, por temas de recaudación electrónica fuera de plazo y fraudes de ahorro previsional, ambas situaciones bajo la supervisión de la Administración de la Compañía, con el fin de minimizar la ocurrencia de dichos eventos. A lo anterior se suma superiores gastos en reproducción, dada la implementación de nuevos servicios en oficinas.

- Los **otros gastos operacionales**, en el 3T12 alcanzaron a Ch\$797,4 millones, mayores en Ch\$63,9 millones ó 8,7% respecto a igual período del año anterior. Este resultado se debe a superiores gastos de calificación de invalidez, básicamente exámenes clínicos, por siniestros pendientes de evaluación provenientes del contrato en período de run off, así como por solicitudes de afiliados no cubiertos por el actual sistema de seguro, las que de acuerdo a la legislación deben ser financiadas por la administradora. A lo anterior se suma la superior cuota de la Asociación AFP, en base al costo efectivo del período.

Ganancia (pérdida) procedente de inversiones

La **ganancia (pérdida) procedente de inversiones** en el 3T12 alcanzó a Ch\$652,6 millones, superior en Ch\$275,2 millones (72,9%) respecto al mismo trimestre de 2011, dado el mayor nivel de flujos de caja de la Compañía y los superiores retornos obtenidos por dichas 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 3T12 alcanzó a Ch\$3.607,0 millones, superior en Ch\$850,2 millones ó 30,8% respecto al 3T11. Al resultado anterior contribuyen tanto las coligadas extranjeras (Ch\$507,4 millones en conjunto), destacándose AFORE Bancomer de México, favorecida principalmente por los resultados de su encaje, así como las coligadas locales (Ch\$342,8 millones en conjunto) debido a los superiores ingresos por comisiones de la AFC así como a los mayores ingresos por venta registrados por Previred.

Compañía	País	3T12	3T11	Variación	%
(En millones de pesos, excepto porcentajes)					
DCV	Chile	22,3	18,9	3,4	18,2%
AFC	Chile	690,4	398,6	291,8	73,2%
Previred	Chile	636,6	589,0	47,6	8,1%
Bancomer	México	1.390,7	1.064,6	326,1	30,6%
Horizonte	Perú	867,1	685,8	181,3	26,4%
TOTAL		3.607,0	2.756,9	850,2	30,8%

Diferencias de cambio

Las **diferencias de cambio** en el 3T12 consignaron una pérdida de Ch\$33,2 millones, implicando una desviación de Ch\$36,0 millones respecto a la ganancia registrada en el 3T11. Esta variación se explica por la pérdida por variación del tipo de cambio, dada la apreciación del peso chileno respecto al dólar de 5,6%, (vs. depreciación de 11,5% del 3T11), que afecta negativamente la posición neta de los activos mantenidos en dólares. A lo anterior, se agrega la menor ganancia por variación de UF dada la baja de 0,2% en su valorización versus el alza registrada en el 3T11 de 0,6%, sobre la posición neta de activos ajustados por UF.

Otros ingresos distintos de los de operación

Los **otros ingresos distintos de los de operación** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$843,3 millones, mayores en Ch\$343,8 millones ó 68,8% respecto a igual trimestre del año 2011. Lo anterior se explica básicamente por la reversa de provisiones de ejercicios anteriores, principalmente relacionados con juicios laborales.

Otros gastos distintos de los de operación

Los **otros gastos distintos de los de operación** en el 3T12 alcanzaron a Ch\$62,1 millones, inferiores en Ch\$14,8 millones ó 19,2% respecto a igual trimestre del año 2011. Este resultado se debe a que septiembre 2011 incorpora mayores gastos por multas de instituciones del Estado.

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias

El **gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias** en el 3T12 alcanzó a Ch\$10.124,6 millones, mayor en Ch\$7.800,2 millones ó 335,6% respecto al 3T11, principalmente debido a la implementación de la nueva ley (septiembre 2012) que incrementa el impuesto a la renta líquida del ejercicio para el año 2012 en adelante, desde 18,5% a 20,0% y el impuesto diferido desde 17,0% a 20,0%. En cifras, el efecto alcanzó a Ch\$5.762,6 millones, afectando tanto al impuesto corriente en Ch\$1.033,4 millones como al impuesto diferido en Ch\$4.729,2 millones.

Finalmente, el período registró mayores ganancias antes de impuesto, explicando el restante incremento en el gasto por impuesto a la renta.

Tipo de cambio

En el 3T12 se registró una apreciación del peso chileno respecto del dólar de 5,59%, mientras que en el 3T11 se consignó una depreciación del peso chileno respecto del dólar de 11,45%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	3T12	3T11	Variación	%
	(En millones de pesos, excepto porcentajes)			
Ingresos ordinarios	39.502,3	38.631,3	871,0	2,3%
Rentabilidad del Encaje	2.752,9	(11.880,4)	14.633,3	123,2%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	906,2	447,2	459,0	102,6%
Gastos de personal (menos)	(7.974,9)	(7.527,3)	(447,7)	5,9%
Depreciación y amortización (menos)	(2.134,8)	(2.062,3)	(72,5)	3,5%
Pérdidas por deterioro (reversiones), neto (menos)	(34,2)	-	(34,2)	
Otros gastos varios de operación (menos)	(7.543,2)	(7.685,0)	141,8	-1,8%
Costos financieros (menos)	(6,1)	(30,7)	24,6	-80,0%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	652,6	377,4	275,2	72,9%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	3.607,0	2.756,9	850,2	30,8%
Diferencias de cambio	(33,2)	2,8	(36,0)	-1279,3%
Otros ingresos distintos de los de operación	843,3	499,5	343,8	68,8%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(62,1)	(76,9)	14,8	-19,2%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	30.475,6	13.452,4	17.023,2	126,5%
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(10.124,6)	(2.324,4)	(7.800,2)	335,6%
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas, después de impuesto	20.351,0	11.128,0	9.223,0	82,9%
GANANCIA (PERDIDA)	20.351,0	11.128,0	9.223,0	82,9%

For immediate release

Contact:
María Paz Yañez
Planning & Control Manager
Phone: (56-2) 351-1483
E-mail: myanezm@bbvaprovida.cl

Santiago, Chile – October 30, 2012 – AFP PROVIDA (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the period ended September 30, 2012. 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, 2012

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE FIRST NINE MONTHS OF 2012

- In the first nine months of 2012, the Company recorded a profit of Ch\$75,244.7 million, higher by Ch\$18,450.5 million or 32.5% with respect to the profit recorded in the same period in 2011. This result was partly sustained by the gains from mandatory investments, a rise of Ch\$15,735.8 million as compared to the last year. This performance was accompanied by a sustained increase in the recurrent business that grew by Ch\$6,907.6 million.
- In more detail, the growth of 9.5% recorded by the recurring business (defined as revenues minus operating expenses composed by employee expenses, miscellaneous other operating expenses and life and disability insurance premium) was partly due to superior revenues of Ch\$7,963.0 million boosted by increased fee income (Ch\$9,548.7 million or 9.1%) as a consequence of higher salary base recorded in the period. Likewise, operating expenses rose (Ch\$1,055.3 million or 2.5%) at a lower extent than fee income. Behind the growth of such expenses were the changes in the administrative staff structure, assuming services previously externalized, as well as costs related to the increased sales force in connection with the commercial plan aimed at reinforcing Provida's leading position. As a counterpart, the period recorded savings in administrative expenses regarding such internalized services.
- Moreover, gains generated by the associates positively contributed to the result, higher by Ch\$3,385.8 million with respect to last year, stemming from better performance exhibited by all the associates.
- Concerning income taxes, they recorded an increased expense of Ch\$8,482.5 million or 66.2%, partly driven by higher profits before taxes, and the implementation of the new tax law beginning in September 2012. As a consequence, the taxable profit for the year 2012 and going forward are affected by a tax rate increase from 18.5% to 20.0%, also involving an increase in the deferred tax rate from 17.0% to 20.0%. In figures, the effect amounted to Ch\$5,762.6 million, affecting both the income tax by Ch\$1,033.4 million and the deferred tax expense by Ch\$4,729.2 million.
- Since Provida became the sole shareholder in AFP Génesis (Ecuador) Provida's financial statements are consolidated with this associate, resulting in the recognition of lower profits of Ch\$246.4 million or 10.9% as of September 2012 with respect to the result acknowledged last year.

- As of September 30, 2012, Provida continues to lead the Chilean pension fund industry with a total of US\$45,325.6 million of assets under management, equivalent to a market share of 28%. Also, Provida is a leader in terms of clients with an average portfolio of 3.5 million participants and 1.8 million of contributors as of September 2012, equivalent to market share of 38% and 35% respectively as of August 2012.

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE THIRD QUARTER OF 2012

- The third quarter of 2012 (3Q12) recorded a profit of Ch\$20,351.0 million, higher by Ch\$9,223.0 million or 82.9% with respect to the profit attained in the third quarter of 2011 (3Q11). This result was partly triggered by gains from mandatory investments, positive by Ch\$14,633.3 million with respect to gains recorded in 3Q11. The above due to the weighted average nominal return of pension funds in 3Q12 was +1.31% that compared with the negative return of -5.47% recorded in 3Q11.
- Additionally, the period recorded higher revenues of Ch\$871.0 million, due to higher fee income (Ch\$2,649.9 million or 7.6%) as a result of the growth of salary base of contributors. The increase of revenues was accompanied by lower operating expenses of Ch\$153.1 million (1.0%) mainly due to lower costs of internalized services, and the credit from the life and disability insurance premium, effects partially offset by higher expenses stemming from changes in the administrative and sales staff that were previously explained in the year's evolution.
- Likewise, associates positively contributed to the result with higher profits of Ch\$850.2 million, stemming from the good performance experienced by all of them.
- Regarding income taxes, the period recorded a higher provision of Ch\$7,800.2 million driven by the implementation of the new tax law, beginning in September 2012, which increased the tax rate of taxable profits for the year 2012 and going forward, from 18.5% to 20.0%, involving also an increase of the deferred tax rate from 17.0% to 20.0%. In figures, the tax rate effect amounted to Ch\$5,762.6 million, affecting both the income tax by Ch\$1,033.4 million, and the deferred tax by Ch\$4,729.2 million. Also, the period recorded higher profits before taxes, which explained the remaining increase recorded by the income tax expense.

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-12	Market Share
Average number of affiliates	3,450,081	37.9% ⁽¹⁾
Average number of contributors	1,801,380	35.1% ⁽¹⁾
Average number of pensioners	597,740	37.3%
Average salary base (US\$ Million)	1,670.8	28.6% ⁽¹⁾
AUM (US\$ Million)	45,325.6	28.5%
Average real return of Pension Fund (Cum. Sep12)	2.95%	
Pension Fund Type A real return (Cum. Sep12)	2.98%	
Pension Fund Type B real return (Cum. Sep12)	2.58%	
Pension Fund Type C real return (Cum. Sep12)	2.88%	
Pension Fund Type D real return (Cum. Sep12)	3.03%	
Pension Fund Type E real return (Cum. Sep12)	3.26%	
Other Variables	Sep-12	Market Share
Average number of branches	59	27.8%
Average number of administrative employees	934	25.7% ⁽²⁾
Average number of sales agents	504	23.7% ⁽²⁾

(1) Market Share as of August, 2012

(2) Market Share as of June, 2012

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVE ANALYSIS FOR THE NINE MONTHS OF 2012

The monthly economic activity index (IMACEC) grew 6.2% in August 2012 compared to the same month of last year. According to the Central Bank, this increase was mainly explained by the growth of the activities related mining, trade and services.

Regarding foreign trade, trade balance accumulated a surplus of US\$2,843.0 million as of September 2012, amount 66% lower than the figure recorded in the same period in 2011. As of September 2012, exports accumulated US\$57,496.3 million, a decrease of 6% compared to the same period in 2011, partly explained by the decrease of 6% of non-mining exports (which accounted for 38% of total exports), mainly due to the reduction in shipments of fruit and copper sector and manufacturing (copper waste). Additionally, the period recorded a 3% decrease in exports of mining products (which represented 62% of total exports), mainly due to lower shipments of refined copper, given its lower price.

Likewise, imports totaled US\$54,653.3 million, an increase of 4% compared to the same period of last year. This variation was explained by the growth of 9% in non-fuel imports (representing 77% of total imports), mainly related to machinery and mechanical appliances that increased 8%; electrical equipment and appliances with an increase of 15% and plastics and manufactures that increased by 8%.

In September 2012, the Consumer Price Index (CPI) accumulates a variation of 1.4% and 2.8% in twelve months. The cumulative variation in 2012 is mainly due to the increases recorded in Food and non-alcoholic beverages (4.4% with an effect of 0.83 p.p.), Restaurants and Hotels (5.7% with an effect of 0.25 p.p.), Education (3.5% with an effect of 0.21 p.p.), Transport (1.1% with an

effect of 0.21 p.p.) and Health (3.2% with an effect of 0.17 p.p.), which were partially offset by the decline recorded in Clothing and Footwear (-6.6% with an effect of -0.34 p.p.) and Accommodation and Utilities (-2.5% with an effect of -0.33 p.p.).

Regarding the monetary policy rate, the Central Bank's Board, at a meeting held on October 18, 2012, agreed to keep it at 5.0% annually. The latter by considering that external tensions have diminished due to the announcements made by the European authorities, but risks remain present. Locally, it highlights the dynamism shown by of private consumption and the thinness of the labor market, however inflation measures remain under the target and expectations of medium and long term remain anchored around the target. Thus, the balance of internal and external risks remains unchanged, so that monetary policy will continue in lull over the medium term.

In relation to the labor market, the mobile quarter June-August 2012 recorded an unemployment rate of 6.4%, lower by 0.1 percentage points with respect of the previous quarter and 1.0 percentage points in twelve months.

With respect to the previous mobile quarter, the third consecutive decline (-1.3%) of unemployed sector was observed, boosted by men and women, and a nil percentage variation in the occupied sector, which resulted in a variation of -0.1% in labor force. In twelve months, the low increments of labor force and occupied sector were accentuated, which meant that for the first time since 2010, the labor force recorded a nil percentage variation and the occupied sector an increase of 1.0%. The nil percentage variation of the labor force in twelve months was affected by the decline observed in the male labor force (-0.9%), driven by a greater annual decrease of the unoccupied sector (-16.3%) and by a slight increase of the employed sector (0.2%).

The sectors with the greatest influence on the annual increase in employment were Public Administration and Defense, Education, and Mining, while the main declines were observed in Trade, mainly concentrated on self-employed sector.

As reported in 2Q12 Press Release, Banco Bilbao Viscaya Argentaria S.A. informed the market its intention to initiate a study of strategic alternatives for its mandatory pension business in Latin America, considering the sale of all or part of the AFPs in Chile, Colombia and Peru, and the Administradora de Fondos para el Retiro (Administrator of Retirement Funds) AFORE in Mexico.

In line with the above mentioned, BBVA Inversiones Chile S.A. expressed in writing its interest of restructuring its current society BBVA Servicios Corporativos Limitada by dividing it in two entities. One of them (BBVA Servicios Corporativos Dos Limitada), which is the society that supplies most of the services related to the contract subscribed with AFP Provida S.A. on December 31, 2009, as well as the personnel and facilities to render such services.

The Directors' Committee assessed this transaction and recommended its approval to the Board of Directors. So, at the extraordinary meeting held on August 31, 2012, the Board of Directors of Provida approved the internalization of most of the support services subcontract to the related company BBVA Servicios Corporativos Limitada on December 31, 2009.

The internalization of the services took place as follows:

- (i) The acquisition of 100% of the company rights of BBVA Servicios Corporativos Dos Limitada, including assigned workers who render services to Provida and the assets and liabilities necessary for such purposes. The price paid for the company rights was Ch\$36,643 million

and BBVA Servicios Corporativos Dos Limitada was dissolved and its assets, liabilities and workers were incorporated into Provida; and

- (ii) The amendment of the services rendering contract dated December 31, 2009, subscribed with BBVA Servicios Corporativos Limitada, for the purpose of reducing the rendered services, maintaining exclusively those that will not be internalized and reducing the annual cost from UF241,109.0, to UF41,932.0 (equivalent to Ch\$5,439.3 million and Ch\$946.0 million, respectively).

BUSINESS DEVELOPMENT

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Profit

During the first nine months of 2012, the Company recorded a **profit** of Ch\$75,244.7 million, an increase of Ch\$18,450.5 million or 32.5% as compared to the profit attained in the same period in 2011.

The mandatory investments was the component that most contributed to the result with gains of Ch\$15,735.8 million as compared to the loss recorded in the first nine months of 2011. The gains achieved during the period were explained by the positive effect of falls experienced by local fixed income and the increase recorded by foreign stock markets.

Likewise, the recurring business (defined as revenues minus operating expenses composed by employee expenses, miscellaneous other operating expenses and life and disability insurance) continued its growing trend, increasing by Ch\$6,907.6 million or 9.5% with respect to the same period in 2011. This result was partly explained by the growth of 9.1% in fee income –main component of revenues- while the increase in operating expenses was lower (2.5%).

Moreover, the associates positively contributed Ch\$3,385.8 million to the result, given the better performance exhibited by all of them.

Finally, regarding income taxes, the period recorded higher expenses of Ch\$8,482.5 million, mainly due to the implementation of the new law that increases the tax rate starting in September 2012 and affecting the taxable profits of 2012 thereon and the deferred tax liability.

During the first nine months of 2012, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$227.11 as compared to Ch\$171.42 obtained in the same period in 2011. As of September 30, 2012, the total number of outstanding shares stood at 331,316,623, recording no changes with respect to the same date in 2011.

Revenues

In the first nine months of 2012, **revenues** were Ch\$122,495.1 million, an increase of Ch\$7,963.0 million or 7.0% as compared to the same period in 2011. This increase was mainly explained by higher fee income of Ch\$9,548.7 million due to the growth observed in mandatory contributions. The above result was partially offset by lower other revenues of Ch\$1,585.7 million, basically due to lower financial revenues stemming from the life and disability insurance premium.

- **Fee income** was Ch\$114,361.6 million in the first nine months of 2012, an increase of Ch\$9,548.8 million (9.1%) as compared to the same period in 2011. This increase was mainly attributable to higher mandatory contributions, as higher salary base (8.4%) was recorded, due to the growth observed in contributors, but mainly the increase observed in their taxable incomes. Additionally, the period recorded mandatory fee income stemming from the regularization of residual and unprocessed contributions from previous periods made by Social Pension Institute (IPS).

As a result of the growing trend of its fee income previously mentioned, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 38% in terms of number of participants, 35% in terms of contributors and 29% in terms of salary base as of August 2012. The market share of total assets under management was 28% as of September 30, 2012. In figures, the average number of contributors was 1,801,380, the monthly average salary base was US\$1,670.8 million and assets under management amounted to US\$45,325.6 million for the first nine months of 2012.

- **Other revenues** were Ch\$8,133.5 million in the first nine months of 2012, decreasing by Ch\$1,585.7 million (16.3%), with respect to the same period in 2011. This decrease was basically attributable to lower financial revenues of Ch\$1,214.7 million (53.8%) stemming from the life and disability insurance premium. This result was boosted by lower cash flows, given the payment of casualties related to the insurance policy as it is in a runoff stage, which overshadowed the effect of better returns obtained in the period. Likewise, lower other revenues (Ch\$371.0 million or 5.0%) were recorded, basically due to lower revenues attained by the associate Genesis in Ecuador.

Mandatory investments

In the first nine months of 2012, **gains from mandatory investments** were of Ch\$8,564.6 million, an increase of Ch\$15,735.8 million with respect to losses recorded in the same period in 2011. The weighted average nominal return of pension funds was +4.32% as of September 2012, as compared to the negative return of -3.29% recorded in the same period in 2011. The main contributions in 2012 were Fund Type C (44% of the gains) with a nominal return of +4.25% and Fund Type D (18% of the gains) with a nominal return of +4.40%.

The overall return in the period was basically triggered by the positive effect from the falls experienced by rates over the local fixed income and the increase observed by international stock exchanges in developed countries (MSCI World +11.3%: USA +15.0%, Europe +6.3% and Japan 6.2%) as well as in emerging countries (MSCI Emerging +9.2%: Mexico +10.1%, Russia +6.7% and Brazil +4.1%).

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** recorded a credit of Ch\$2,960.0 million in the first nine months of 2012, an increase of Ch\$518.4 million (21.2%) as compared to the credit recorded in the same period in 2011.

This year, most of casualties will be paid, so there has been a permanent decline in the level of reserves for casualties mainly given the settlement of casualties, in a contract in a run-off stage without receiving new premiums.

As discussed in previous reports, in order to determine the provision at fair value, the monthly variation of the reserve is statistically analyzed by developing a frequency distribution with the appropriate graphic representation. From this analysis, the average values of the reserve are obtained, forecasting a future performance based on such historical evolutions.

As a result of the analysis mentioned above, it was concluded that the expected speed to process casualty payments was faster than previously estimated, thus the fluctuation of long term discount rates does not significantly affect the value of reserves. Consequently, it was determined that the provision calculated by the model as of December 2011 must be reduced according to the reserve evolution, involving a reversal of Ch\$3,232.9 million in provisions made for casualties, higher by Ch\$463.7 million as compared to the figure recorded in the same period in 2011.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$22,703.7 million in the first nine months of 2012, an increase of Ch\$936.7 million or 4.3% with respect to the same period in 2011. This result was driven by higher expenses in wages and salaries of administrative and sales personnel, adding higher short-term benefits.

- **Wages and salaries of administrative personnel** were Ch\$13,103.6 million in the first nine months of 2012, increasing by Ch\$469.1 million or 3.7% as compared to the same period in 2011. This result was basically attributable to higher expenses in fixed salaries and superior allowances paid to personnel, mainly related to vacations, bonuses and clothing, adding higher accrued vacations. The latter due to a higher staff maintained in the period, basically due the transfer of 92 people (there are pending three vacant to complete the new staff) from BBVA Servicios Corporativos towards Provida's permanent personnel on September 3, 2012.

In figures, the average administrative staff of Provida was 934 workers in the first nine months of 2012, increasing by 3.0% with respect the average staff in the same period in 2011 (906 administrative workers). By comparing the end of each period, the administrative staff increased by 10.5%, from 918 in September 2011 to 1,014 workers in September 2012. It is important to mention that September 2012 included the aforementioned transfer of 92 workers from BBVA Servicios Corporativos to Provida.

- **Wages and salaries of sales personnel** were Ch\$7,460.8 million as of September 2012, an increase of Ch\$424.5 million or 6.0% as compared to the same period in 2011. This increase was partly driven by higher variable-based remunerations, given higher commissions and awards paid to sales agents, adding superior fixed remunerations and higher benefit allowances, as a greater number of staff was maintained in the period. Behind the above is the Company's strategic plan aimed at reinforcing its leading position and capturing the new growth opportunities in the market. This through a trained sales force focused in the most profitable segments with saving potential, along with retention measurements for such clients.

In figures, the average number of sales employees was 504 workers in the first nine months of 2012, an increase of 14.7% with respect to the number maintained in the same period in 2011 (439 sales agents). With respect to the evolution at the end of each period, the sales force increased by 50.4% from 425 salespeople in September 2011 to 639 in September 2012. It is important to point out that in August 2012 200 sales agents were incorporated, as the Company's commercial mentioned previously.

- **Short-term benefits to employees** were Ch\$1,371.0 million as of September 2012, an increase of Ch\$191.4 million or 16.2% as compared to the same period in 2011, due to higher provisions made for bonuses required in the period due to higher results of the Company.
- **Indemnities** paid in the first nine months of 2012 were Ch\$768.3 million, a decrease of Ch\$148.4 million or 16.2% as compared to the same period in 2011. This decrease was due to lower indemnities of Ch\$95.5 million paid to administrative personnel, as well as Ch\$52.9 million paid to sales staff.

Depreciation and amortization expenses

The **depreciation and amortization expenses** totaled Ch\$6,384.5 million in the first nine months of 2012, an increase of Ch\$219.4 million or 3.6% with respect to the same period in 2011. This increase was basically caused by the higher amortization expenses recorded in the period.

- The **depreciation expense** was Ch\$1,714.2 million as of September 2012, a decrease of Ch\$61.0 million or 3.4% with respect to the same period in 2011. This decrease was basically due lower depreciation costs of computing hardware. Additionally, lower real estate depreciation was recorded, since the Company has sold the properties not used after the adjustment in the number of branches. the sales of properties made in recent periods. Moreover, AFP Genesis in Ecuador recorded a lower depreciation expense during the period.
- The **amortization expense** was Ch\$4,670.3 million as of September 2012, an increase of Ch\$280.5 million or 6.4% with respect to the same period in 2011. This increase was mainly caused by higher amortization of intangibles, referred to developments of the Unified Platform.

Impairment losses

Impairment losses were Ch\$210.4 million in the first nine months of 2012, a negative deviation for the same amount, since the same period in 2011 did not record any amount for this concept. It should be mentioned that the Company implemented a policy aimed at assessing its principal fixed assets (real estate over Ch\$40.0 million) every three years or earlier if there is any information of impairment.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$23,000.6 million as of September 2012, an increase of Ch\$637.1 million or 2.8% with respect to the same period in 2011. This result was attributable to the following:

- **Marketing expenses** were Ch\$1,094.3 million in the first nine months of 2012, an increase of Ch\$82.1 million or 8.1% with respect to the same period in 2011. This increase was caused by higher expenses in events and sponsoring; communications to contributors associated with the quarterly balance sheet and advertising mainly in expenses aimed at promoting contributions by self-contributors.
- **Data processing expenses** were Ch\$2,973.7 million as of September 2012, an increase of Ch\$406.2 million or 15.8% with respect to the same period in 2011. This result was caused by

higher host maintenance expenses with related companies, due to superior costs in the Regional Computer Center (CCR) in Mexico as there was a higher volume of operations; and host maintenance and facilities due to minor enhancements required in the period that did not extend the useful life of the assets so they cannot be activated. Additionally, the period recorded superior costs in other equipment and facilities maintenance, referring mainly to help desk and sales support equipments.

- **Administration expenses** amounted to Ch\$16,516.6 million as of September 2012, a decrease of Ch\$115.0 million or 0.7% as compared to the same period in 2011. This decrease was mainly attributable to lower expenses in advisory due the amendment made in the services rendering contract beginning in September 2012, for the purpose of reducing the rendered services, maintaining exclusively those that will not be internalized and reducing the annual cost as mentioned at the beginning of this report. Additionally, the period recorded lower effective costs in post and postal companies.

The aforementioned was partially offset by higher operating write-offs basically related to fraud issues in savings accounts and earnings for delayed electronic accreditation. In both situations the Company has taken the corresponding measurements, investigating causes and preventing the occurrence of new fraud event and improving its operating standards in order to eliminate the accreditation out of time.

- **Other operating expenses** amounted to Ch\$2,415.9 million in the first nine months of 2012, higher by Ch\$263.7 million or 12.3% with respect to the same period in 2011. The latter due to superior expenses in disability qualification related to medical fees and clinical examinations in connection with casualties pending of evaluation stemming from the contract currently in a run off stage, as well as claims from affiliates not covered by the current insurance system, which determinations must be financed by the AFPs according to the regulation.

Financial income (expenses)

Financial income (expenses) was Ch\$2,227.5 million as of September 2012, an increase of Ch\$1,098.4 million or 97.3% with respect to the same period in 2011, due to the Company's higher liquidity levels and better returns obtained from the investments of such surplus of cash flow.

Share of the profit (loss) from equity accounted associates

In the first nine months of 2012, **share of the profit (loss) from equity accounted associates** was Ch\$10,099.8 million, an increase of Ch\$3,385.8 million or 50.4% with respect to the same period in 2011. This result was triggered by the positive contribution of all the associates, where AFP Horizonte in Peru with a profit of Ch\$1,449.7 million was highlighted, due to superior fee income and higher gains from mandatory investments. Additionally, AFORE Bancomer in Mexico generated profits (Ch\$512.2 million), due to higher fee income and the better performance recorded by mandatory investments. At local level, associates recorded higher profits of Ch\$1,423.9 million given the higher income from sales generated by Previred and mainly, superior fee income by AFC.

Company	Country	2012	2011	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
DCV	Chile	81.7	65.0	16.7	25.7%
AFC	Chile	1,922.8	957.4	965.4	100.8%
Previred	Chile	2,074.4	1,632.6	441.8	27.1%
Bancomer	Mexico	3,357.7	2,845.5	512.2	18.0%
Horizonte	Peru	2,663.2	1,213.5	1,449.7	119.5%
TOTAL		10,099.8	6,714.0	3,385.8	50.4%

In **Peru**, Provida Internacional has been a shareholder of AFP Horizonte since 1993, currently holding 15.87% of the shares. As of September 2012, this associate accounted for a total of 1,423,804 participants and assets under management for US\$8,363 million, figures equivalent to market shares of 27% and 24% respectively, situating it in first place in terms of participants 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 2012, AFORE Bancomer maintained participants portfolio of 4,491,508 and funds under management for US\$21,453 million, representing market shares of 9% and 15%, respectively, situating it in fourth place in terms of participants 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), as well as other financial institutions that also participate.

Exchange differences

The **exchange differences** recorded losses for Ch\$80.4 million as of September 2012, negative by Ch\$178.8 million with respect to the gains recorded in the same period in 2011. This result was attributable to losses in exchange rate in view of the appreciation of 8.8% of Chilean peso against the dollar (v/s the depreciation of 11.5% as of September 2011) that negatively affected its net position in assets held in dollars. Additionally, the period recorded lower gains in UF fluctuation given the rise of 1.3% in its valuation, which was lower than the increase of 2.6% registered in 2011, an effect over the net position in assets adjusted by UF.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$2,883.2 million as of September 2012, an increase of Ch\$429.0 million or 17.5% as compared to the same period in 2011. This result was partly driven by the reversal of provision in labor suits from previous years since the final determination was favorable to the Company. The aforementioned due to the fact that provisions for labor suits are accounted for as other operating expenses, but the reversal of provisions corresponding to previous periods must be accounted for as non-operating revenues. Additionally, the period recorded a positive net effect by the earthquake given the reimbursement from insurers.

The aforementioned was partially offset by lower revenues from rentals, as well as lower profits on sales of assets. The latter since the Company determined to sell all the real state not used, since the redefinition of its branch network was implemented.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$280.2 million in the first nine months of 2012, higher by Ch\$73.0 million or 35.3% as compared to the same period in 2011. This result was basically driven by the payment of fines paid to Government institutions (Superintendency of Pensions).

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$21,301.9 million as of September 2012, higher by Ch\$8,482.5 million or 66.2% with respect to the same period in 2011. The aforementioned was partly due to higher profits before taxes and the implementation of the new tax law, beginning in September 2012. As a consequence, the taxable profit for the year 2012 and going forward are affected by a higher tax rate, increasing from 18.5% to 20.0%, also with an increase in the deferred tax rate from 17.0% to 20.0%.

Such effect amounted to Ch\$5,762.6 million, affecting both the income tax by Ch\$1,033.4 million and the deferred tax by Ch\$4,729.2 million.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Assets

Total **assets** amounted to Ch\$404,713.3 million as of September 30, 2012, an increase of Ch\$14,364.7 million or 3.7% with respect to December 31, 2011. This result was attributable to higher current assets (Ch\$10,101.2 million), mainly referred to the superior level of financial assets at fair value, adding higher non-current assets (Ch\$4,263.5 million) basically stemming from higher mandatory investments.

- As of September 30, 2012, **current assets** were Ch\$96,279.6 million, increasing by Ch\$10,101.2 million or 11.7% with respect to December 31, 2011. This result was mainly attributable to higher cash flows generated to the recurring business that were invested in a higher amount of financial assets (at fair value), positive in Ch\$7,955.6 million, and also sustained by a higher level of cash and cash equivalents of Ch\$2,842.8 million.

Additionally, the period recorded higher trade and other receivables of Ch\$2,775.2 million, basically referred to accounts receivables from insurers (Ch\$1,545.5 million) and from the State (Ch\$795.5 million) related to benefits temporary financed by the AFP.

The aforementioned was partially offset by lower accounts receivables from current taxes of Ch\$2,134.9 million due to lower monthly provisional payments, which are calculated on historical basis. Additionally, the period recorded and lower accounts receivables from related parties of Ch\$1,614.1 million, basically from BBVA Seguros de Vida (Ch\$2,175.0 million) as the life and disability insurance premium is in a run-off stage, which was partially offset by the acknowledgement of the partial devolution of capital by Administradora de Fondos de Cesantía that will take place in December 2012, since this entity terminates its operations in the first semester of 2013.

- **Non-current assets** amounted to Ch\$308,433.7 million as of September 30, 2012, an increase of Ch\$4,263.5 million or 1.4% with respect to December 31, 2011. This variation was basically attributable to higher mandatory investments of Ch\$9,529.0 million due to the normal contributions recorded in the growing salary base of clients, as well as the positive overall return of pension funds in the period.

The above was partially offset by lower intangible assets of Ch\$4,165.0 million given the amortization of the customer list of the local AFPs acquired (Protección, Unión y El Libertador).

Liabilities

Total **liabilities** amounted to Ch\$110,321.4 million as of September 30, 2012, an increase of Ch\$24,753.3 million or 28.9% with respect to December 31, 2011. This result was attributable to higher current liabilities (Ch\$19,162.9 million), mainly due to superior trade and other payables, adding higher non-current liabilities (Ch\$5,590.4 million) as a result of superior liabilities for deferred taxes.

- **Current liabilities** amounted to Ch\$76,279.5 million as of September 30, 2012, a growth of Ch\$19,162.9 million or 33.6% with respect to December 31, 2011. This variation was attributable to higher trade and other payables of Ch\$27,120.8 million, due to superior level of minimum dividends (Ch\$26,682.7 million) since at the close of 2011, the amount for minimum dividends were adjusted by the temporary dividend paid in October of such year, while as of September the minimum dividends was accounted for, representing 30% of profits of the year.

The latter was partially offset by lower provisions of Ch\$4,958.3 million, mainly related to provisions for unfavorable casualty rate related to the contract in run off stage. Additionally, the period recorded lower accounts payable for current taxes of Ch\$3,135.4 million, due to the inferior first category tax paid since it included only nine months, meanwhile at the close of 2011 annual taxes were included, which were finally paid in April 2012.

- **Non-current liabilities** amounted to Ch\$34,041.9 million as of September 30, 2012, an increase of Ch\$5,590.4 million or 19.6% with respect to December 31, 2011, as a result of higher liabilities for deferred taxes (Ch\$5,637.6 million), explained by the increased in the taxable rate for Ch\$4,729.2 million, adding the deferred taxes from gains on mandatory investments during the period.

Shareholders' equity

Total **shareholders' equity** amounted to Ch\$294,391.9 million as of September 30, 2012, decreasing by Ch\$10,388.6 million or 3.4% with respect to December 31, 2011. This result was the outcome of the final dividend distribution of the year 2011 paid in May 2012, and the acknowledgement of the minimum dividend corresponding to the year 2012. The above was partially offset by profits generated during the period.

Exchange rate

As of September 30, 2012, the **exchange rate** was Ch\$473.77 per dollar, while at the same date in 2011, it was Ch\$521.76 per dollar. As of September 2012, the Chilean peso appreciated in 8.75% against the dollar, while at the same period in 2011 the Chilean peso recorded a depreciation of 11.48% against the dollar.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	2012	2011	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Revenues	122,495.1	114,532.1	7,963.0	7.0%
Gain on mandatory investments	8,564.6	(7,171.2)	15,735.8	219.4%
Life and disability insurance premium expense (less)	2,960.0	2,441.6	518.4	21.2%
Employee expenses (less)	(22,703.7)	(21,767.1)	(936.7)	4.3%
Depreciation and amortization (less)	(6,384.5)	(6,165.1)	(219.4)	3.6%
Impairment losses (less)	(210.4)	-	(210.4)	
Miscellaneous other operating expenses (less)	(23,000.6)	(22,363.5)	(637.1)	2.8%
Finance costs (less)	(24.0)	(81.9)	57.9	-70.7%
Income (loss) from investments	2,227.5	1,129.1	1,098.4	97.3%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	10,099.8	6,714.0	3,385.8	50.4%
Exchange differences	(80.4)	98.4	(178.8)	-181.7%
Other non-operating income	2,883.2	2,454.3	429.0	17.5%
Other non-operating expenses (less)	(280.2)	(207.1)	(73.0)	35.3%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	96,546.5	69,613.6	26,932.9	38.7%
Income tax expense	(21,301.9)	(12,819.4)	(8,482.5)	66.2%
Profit (loss) after tax from continuing operations	75,244.7	56,794.2	18,450.5	32.5%
PROFIT (LOSS)	75,244.7	56,794.2	18,450.5	32.5%

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	9-30-2012	12-31-2011	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
Current assets	96,279.6	86,178.4	10,101.2	11.7%
Non-current assets	308,433.7	304,170.2	4,263.5	1.4%
TOTAL ASSETS	404,713.3	390,348.6	14,364.7	3.7%
Current liabilities	76,279.5	57,116.6	19,162.9	33.6%
Non-current liabilities	34,041.9	28,451.5	5,590.4	19.6%
Shareholders' Equity	294,391.9	304,780.5	(10,388.6)	-3.4%
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	404,713.3	390,348.6	14,364.7	3.7%

CASH FLOW STATEMENT

	2012	2011	Change	%
	(Millions of Chilean pesos, except percentages)			
CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	67,569.2	64,279.1	3,290.1	5.1%
Cash flow from (used in) operations	73,479.0	67,697.3	5,781.7	8.5%
Cash flow from (used in) other operating activities	(5,909.8)	(3,418.2)	(2,491.6)	72.9%
CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	(6,702.2)	(144.0)	(6,558.2)	4553.1%
CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(58,024.2)	(49,937.9)	(8,086.3)	16.2%
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	2,842.8	14,197.2	(11,354.4)	-80.0%

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVE ANALYSIS OF THE THIRD QUARTER OF 2012

Profit

In the third quarter of 2012 (3Q12), the Company recorded a **profit** of Ch\$20,351.0 million, an increase of Ch\$9,223.0 million or 82.9% with respect to profit recorded in the third quarter in 2011 (3Q11).

This result was basically attributable to gains from mandatory investments, positive by Ch\$14,633.3 million with respect to losses recorded in the same quarter of last year, due to rises experienced by foreign stock markets in developing and emerging countries.

Additionally, the period recorded a positive result in the recurring business (defined as revenues minus operating expenses, which are composed by employee expenses, miscellaneous other operating expenses and life and disability insurance premium), higher by Ch\$1,024.1 million with respect to 3Q11 as a result of higher revenues (Ch\$871.0 million), given the growth experienced by salary base recorded in the quarter that increased fee income (7.6%), and lower operating expenses (Ch\$153.1 million or 1.0%), mainly due to lower miscellaneous other operating expenses and a higher credit from the life and disability insurance premium.

Moreover, associates recorded higher profits of Ch\$850.2 million, given positive contributions generated by foreign and local associates.

Regarding income taxes, the quarter recorded a higher expense of Ch\$7,800.2 million primarily driven by the rise in the corporate tax rate that also affected the deferred tax rate. Also the higher tax expense was explained by the increase in earnings before taxes during the period.

During 3Q12, earnings per share (each ADR represents fifteen shares) were Ch\$61.42 as compared to Ch\$33.59 obtained in 3Q11.

Revenues

In 3Q12, **revenues** were Ch\$39,502.3 million, an increase of Ch\$871.0 million or 2.3% with respect to the same period in 2011. This result was basically driven by higher fee income of Ch\$2,649.9 million in view of the growth observed in mandatory contributions, which was partially offset by lower other revenues of Ch\$1,778.9 million, basically due to inferior financial revenues stemming from the life and disability insurance.

- **Fee income** was Ch\$37,390.5 million in 3Q12, an increase of Ch\$2,649.9 million (7.6%) with respect to the same quarter in 2011. This result was basically driven by higher mandatory contributions given the growth of salary base (8.0%), driven by a larger number of contributors, but to a greater extent by the growth experienced in taxable incomes.

In keeping with the growing trend of the salary base of clients, Provida has maintained its leading position in the pension industry with an average market share of 37% in terms of number of participants, 35% in terms of contributors and 28% in terms of salary base. In figures, during 3Q12 the average number of contributors was 1,772,982 and the monthly average salary base was US\$1,651.9 million.

- **Other revenues** amounted to Ch\$2,111.8 million in 3Q12, decreasing by Ch\$1,778.9 million (45.7%) with respect to 3Q11. This result was basically the outcome of lower financial revenues of Ch\$1,201.7 million or 85.1% from the life and disability insurance contract, as the contract is in run off stage, thus its cash flows have decreased and overshadowed the higher returns obtained during the quarter.

Gains on mandatory investments

During 3Q12, **mandatory investments** recorded gains of Ch\$2,752.9 million, positive by Ch\$14,633.3 million with respect to losses recorded in 3Q11. The weighted average nominal return of pension funds was +1.31% in 3Q12, which is compared to the -5.47% recorded in 3Q11. The return attained in the quarter was positively affected by the rises exhibited by foreign stock markets in developed countries (MSCI World +6.2%: USA +5.8% and Europe +5.8%) and in emerging countries (MSCI Emerging +6.6%: Russia +9.3%, Brazil +8.8%, China +2.6% and Mexico +1.6%). The latter was partially offset by the fall of -3.8% (measured through the IPSA) experienced by the local stock market.

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** recorded a credit of Ch\$906.2 million in 3Q12, higher by Ch\$459.0 million (102.6%) with respect to the credit registered in 3Q11. This result was sustained by a higher adjustment in provisions of Ch\$379.9 million with respect to the adjustment made in the same period in 2011. Behind this evolution were lower payments of casualties, positively affected by a greater speed in payments and a lower real cost of such casualties, compared to the estimates registered at the end of 3Q11.

Additionally the period recorded lower expenses of Ch\$79.1 million in temporary premium stemming from processing of residual and unaccredited contributions.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$7,974.9 million in 3Q12, an increase of Ch\$447.7 million or 5.9% with respect to 3Q11. This result was basically triggered by higher wages and salaries to administrative and sales personnel, but partially offset by lower indemnities.

- **Wages and salaries of administrative personnel** amounted to Ch\$4,580.9 million in 3Q12, higher by Ch\$193.5 million or 4.4% with respect to the figure recorded in the same quarter in 2011. This result was driven by superior fixed remunerations and a higher provision for vacations, basically due to a greater staff maintained in the quarter, as 92 people were transferred from BBVA Servicios Corporativos to AFP Provida in September 2012. Additionally, the period recorded higher variable-based remunerations paid to chiefs and supervisors of sales mainly referred to higher awards paid associated with the implementation of the commercial plan. The latter was partially offset by lower expenses in AFP Genesis in Ecuador related to wages and salaries of administrative personnel.

In figures, the average administrative staff was 954 workers in 3Q12, while in the 3Q11 it was 913, an increase of 4.5% (41 workers).

- **Wages and salaries of sales personnel** amounted to Ch\$2,571.1 million in 3Q12, an increase of Ch\$458.7 million or 21.7% with respect to the same quarter in 2011. This variation was mainly explained by higher variable-based remuneration paid to sales agents referred to awards and commissions. Additionally, the period recorded higher fixed remunerations and benefits allowances associated to a greater staff maintained in the quarter due to the incorporation of 200 sales agents in August 2012 as per the commercial strategy aimed at improving the sales agents' profiles in order to have a pension consultant instead of a sales agent.

In figures, the average number of sales agents was 586 workers in 3Q12, an increase of 37.0% with respect to the number maintained in 3Q11 (428 sales agents).

- **Short term benefits to employees** amounted to Ch\$614.5 million in 3Q12, an increase of Ch\$87.0 million or 16.5% with respect to 3Q11, given the higher provision for bonuses required in the quarter.
- **Indemnities** were Ch\$208.5 million in 3Q12, a decrease of Ch\$291.5 million or 58.3% regarding 3Q11. This result was basically the outcome of lower indemnities paid to the sales personnel.

Depreciation and amortization expenses

The **depreciation and amortization expenses** were Ch\$2,134.8 million in 3Q12, an increase of Ch\$72.5 million or 3.5% with respect to 3Q11. This result was driven by higher expenses in amortization during the quarter.

- In 3Q12, the **depreciation expenses** were Ch\$568.9 million, a decrease of Ch\$29.6 million or 4.9% with respect to the expenses recorded in the same period in 2011. This result was attributable to lower expenses in all the lines, where the inferior depreciation cost of hardware was highlighted. Likewise, AFP Genesis in Ecuador recorded a lower depreciation expense during the quarter.
- The **amortization expenses** in 3Q12 were Ch\$1,565.9 million, an increase of Ch\$102.1 million or 7.0% with respect to the same quarter in 2011, attributable to higher amortization of intangibles associated with developments of the Unified Platform.

Impairment losses

Impairment losses were Ch\$34.2 million in 3Q12, a negative deviation for the same amount since 3Q11 did not record any amount for this concept. It should be noted that the Company implemented an assessment policy of its main assets every three years (or earlier if there is evidence of impairment).

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$7,543.2 million in 3Q12, a decrease of Ch\$141.8 million or 1.8% with respect to 3Q11. This result was driven by lower administration expenses, partially offset by superior data processing.

- **Marketing expenses** were Ch\$233.9 million in 3Q12, lower by Ch\$48.7 million or 17.2% with respect to same quarter in 2011. This result was attributable to inferior expenses incurred in publicity, basically since as of September 2011 a retroactive payment was included (corresponding to 2011 and a portion from 2010) for creative services. Partially offsetting the latter, the quarter recorded superior costs in events and sponsoring, mainly related advertising products for events and seminars to marketing areas and a higher expense in communications to participants due to the quarterly balance sheet.
- **Data processing expenses** were Ch\$1,011.2 million in 3Q12, an increase of Ch\$96.7 million or 10.6% with respect to 3Q11. The result was basically driven by higher costs in host maintenance and facilities as per the higher cost in corrective maintenance of the Unified Platform and the development of new minor projects that do not qualified to be activated. Also, the period recorded higher expenses in host maintenance with related companies boosted by superior cost of CCR given the higher level of operations.
- **Administration expenses** amounted to Ch\$5,500.7 million in 3Q12, a decrease of Ch\$253.5 million or 4.4% with respect to the same quarter in 2011. This positive result was basically explained by the amendment of the agreement subscribed with BBVA Servicios Corporativos in order to reduce the rendered services. Additionally, the period recorded lower expenses in outsourcing firms, relate to transfer of archive data.

The above was partially offset by higher write-offs for delayed electronic accreditation matters and fraud topics in saving accounts, both situations are under supervision of the Company's management in order to minimize the occurrence of such events. Also the period recorded superior expenses in printing due to the implementation of new services in branch offices.

- **Other operating expenses** were Ch\$797.4 million in 3Q12, an increase of Ch\$63.9 million or 8.7% with respect to the same period in 2011. This result was explained by superior costs incurred in disability qualification, mainly related to clinical examinations due to casualties pending of evaluation stemming from the insurance contract currently in a run-off stage, as well as claims from participants not covered by the prevailing insurance systems, which must be financed by the Company as per the regulation. Additionally, the period recorded a higher installment paid to the AFP association, based on the effective cost of the period.

Financial income (expenses)

Financial income (expenses) for 3Q12 amounted to Ch\$652.6 million, higher by Ch\$275.2 million (72.9%) as compared to the same quarter in 2011, due to higher cash flows generated by the Company's liquidity and superior returns obtained by such investments.

Share of the profit (loss) from equity accounted associates

Share of the profit (loss) from equity accounted associates was Ch\$3,607.0 million in 3Q12, higher by Ch\$850.2 million or 30.8% with respect to 3Q11. This result basically sustained by the profits generated by foreign associates (Ch\$507.4 million in the aggregate) where AFORE Bancomer in Mexico was highlighted, favored mainly by gains on mandatory investments; as well as local associates (Ch\$342.8 million in the aggregate) given higher fee income by AFC and higher revenues from sales by Previred.

Company	Country	3Q12	3Q11	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
DCV	Chile	22.3	18.9	3.4	18.2%
AFC	Chile	690.4	398.6	291.8	73.2%
Previred	Chile	636.6	589.0	47.6	8.1%
Bancomer	Mexico	1,390.7	1,064.6	326.1	30.6%
Horizonte	Peru	867.1	685.8	181.3	26.4%
TOTAL		3,607.0	2,756.9	850.2	30.8%

Exchange differences

The **exchange differences** generated losses of Ch\$33.2 million in 3Q12, negative by Ch\$36.0 million with respect to the gains recorded in 3Q11. This variation was driven by losses on exchange rate given the appreciation of 5.6% in Chilean peso against the Dollar (v/s depreciation of 11.5% recorded in 3Q11) that negatively affected the net position in assets held in dollars. Additionally the quarter recorded lower gains on UF variation due to the decrease of 0.2% in its valuation versus the increase of 0.6% recorded in 3Q11 over the net position in assets adjusted by UF.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$843.3 million in 3Q12, an increase of Ch\$343.8 million or 68.8% with respect to the same quarter in 2011. This result was basically explained by the reversal of expenses related to provisions from previous years, mainly related to labor suits.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$62.1 million in the 3Q12, lower by Ch\$14.8 million or 19.2% with respect to the same quarter in 2011. This result was attributable to the fact that September 2011 included higher expenses incurred in fines paid to Government institutions.

Income tax expense

The **income tax expense** amounted to Ch\$10,124.6 million in 3Q12, a growth of Ch\$7,800.2 million or 335.6% with respect to 3Q11, primarily due to the implementation of the new tax law, beginning in September 2012, which increased the tax rate of taxable profits for the year 2012 and going forward, from 18.5% to 20.0%, and also an increase in the deferred tax rate from 17.0% to 20.0%. In figures, the tax rate effect amounted to Ch\$5,762.6 million, affecting both the income tax by Ch\$1,033.4 million and the deferred tax by Ch\$4,729.2 million.

Finally, the period recorded higher profits before taxes explaining the remaining increase in the income tax expense.

Exchange rate

In 3Q12, an appreciation of 5.59% of Chilean peso against the Dollar was recorded, while in 3Q11 a depreciation of 11.45% of Chilean peso against the dollar was registered.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	3Q12	3Q11	Change	%
	(MillionS of Chilean pesos, except percentages)			
Revenues	39,502.3	38,631.3	871.0	2.3%
Gain on mandatory investments	2,752.9	(11,880.4)	14,633.3	123.2%
Life and disability insurance premium expense (less)	906.2	447.2	459.0	102.6%
Employee expenses (less)	(7,974.9)	(7,527.3)	(447.7)	5.9%
Depreciation and amortization (less)	(2,134.8)	(2,062.3)	(72.5)	3.5%
Impairment losses (less)	(34.2)	-	(34.2)	
Miscellaneous other operating expenses (less)	(7,543.2)	(7,685.0)	141.8	-1.8%
Finance costs (less)	(6.1)	(30.7)	24.6	-80.0%
Income (loss) from investments	652.6	377.4	275.2	72.9%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	3,607.0	2,756.9	850.2	30.8%
Exchange differences	(33.2)	2.8	(36.0)	-1279.3%
Other non-operating income	843.3	499.5	343.8	68.8%
Other non-operating expenses (less)	(62.1)	(76.9)	14.8	-19.2%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	30,475.6	13,452.4	17,023.2	126.5%
Income tax expense	(10,124.6)	(2,324.4)	(7,800.2)	335.6%
Profit (loss) after tax from continuing operations	20,351.0	11,128.0	9,223.0	82.9%
PROFIT (LOSS)	20,351.0	11,128.0	9,223.0	82.9%