

Santiago, agosto 17 de 2015
GF/011/2015



2015080098267

17/08/2015 - 13:16

Operador: LADIAZ

Nro. Inscrip: 211v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

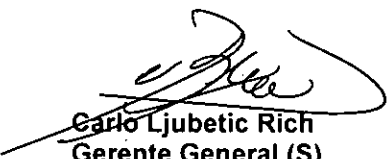
Señor
Carlos Pavez T.
Superintendente de Valores y seguros
Presente

Mat.: Circular N° 1.375 del 12.02.98

De nuestra consideración:

En atención a lo solicitado en la Circular de la referencia, que dice relación con el envío a la Superintendencia de Valores y Seguros que toda aquella información que AFP Provida S.A. presente ante la SEC, envío a usted copia de la forma 20-F (versión inglés y español), distribuido el 14 de agosto de 2015.

Atentamente,


Carlo Ljubetic Rich
Gerente General (S)

 M/mts



For immediate release

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

Santiago, Chile – August 14, 2015 – AFP PROVIDA S.A. (NYSE: PVD) announces its consolidated financial results for the period ended June 30, 2015. All figures are expressed in Chilean pesos, unless otherwise indicated, and are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) except for the recognition in equity, instead of in earnings as required by IFRS, for the effect of change in tax rates as instructed by the Superintendency of Pensions for the period ended December 31, 2014.

AFP PROVIDA S.A. reports its results for the period ended June 30, 2015

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE FIRST HALF OF 2015

- In the first half of 2015 (1H15), AFP ProVida S.A. (the "Company" or "ProVida") recorded a profit of Ch\$48,830 million, lower by Ch\$9,004 million, or 15.6%, as compared to the profit recorded in the first half of 2014 (1H14). This variance was primarily due to lower mandatory investments gains.
- Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$8,351 million in 1H15 explained by higher fees collected (Ch\$6,840 million, or 7.9%) due to higher mandatory contributions from the growth in the taxable salary base of contributors and higher revenues from voluntary pensions savings.
- Operating expenses increased by Ch\$7,010 million in 1H15, as compared to 1H14, partially overshadowing the good performance in revenues. Behind the above are higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$5,089 million) mainly related to one-time expenses incurred in the updating of IT systems, the migration process of our data center and construction expenses connected with the centralization of the offices into Provida's Pedro de Valdivia Tower. Additionally, 1H15 recorded higher employees expenses (Ch\$2,347 million) mostly related to the customer centricity strategy of the Company, due to a higher number of active sales agents (largely oriented to capturing and advising clients) and to higher staff levels in our branches.
- Mandatory investments recorded gains of Ch\$9,588 million in 1H15 as the weighted average nominal return of pension funds was lower than 2014 (3.46% vs. 8.25% in 1H14) mainly due to the lower profitability of local and foreign fixed income instruments.
- AFP Genesis (Ecuador), a consolidated subsidiary of ProVida, contributed a profit of Ch\$1,268 million in 1H15, increased by Ch\$770 million, as compared to 1H14, due to higher revenues from investment portfolio fees.

- As of June 30, 2015, ProVida continues to lead the Chilean pension fund industry with a total of US\$45,761 million of assets under management, equivalent to a market share of 28%.
- ProVida is also a leader in terms of clients with a portfolio of 3.3 million participants and 1.7 million of contributors, equivalent to market shares of 33% and 32% respectively.

GENERAL HIGHLIGHTS FOR THE SECOND QUARTER OF 2015

- The second quarter of 2015 (2Q15) recorded a profit of Ch\$20,817 million, decreasing by Ch\$6,955 million, or 25.0%, with respect to the profit attained in the second quarter of 2014 (2Q14).
- During the quarter, higher revenues of Ch\$4,300 million were recorded, mainly due to higher fee income (Ch\$3,565 million, or 8.3%) from the growth in the taxable salary base of contributors.
- Operating expenses increased by Ch\$3,571 million in 2Q15 as compared to 2Q14, due to higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$2,520 million) related to the migration process of our data center, construction expenses connected with new offices as well as higher personnel expenses (Ch\$1,051 million) due to higher headcount and higher salaries.
- Mandatory investments recorded gains of Ch\$222 million in 2Q15, a decrease of Ch\$10,267 million as compared to 2Q14. This variance was driven by lower profitability of local fixed income and foreign instruments. The weighted average nominal return of pension funds was 0.08% in 2Q15 as compared to the return of 4.25% in 2Q14.
- AFP Genesis (Ecuador), a consolidated subsidiary of ProVida, contributed a profit of Ch\$625 million in 2Q15, an increase of Ch\$338 as compared to 2Q14 due to higher revenues from investment portfolio fees.
- Income taxes decreased by Ch\$3.028 million as compared to 2Q14, primarily due to lower profitability in mandatory investments as mentioned above.

MAIN BUSINESS DRIVERS FOR THE FIRST HALF OF 2015

Business Drivers	June 2015	Market Share
Monthly Average of:		
Number of participants	3,279,462	33.1%
Number of contributors	1,732,676	31.6%
Salary base (US\$ Million)	1,531 (1)	27.1% (2)
Administrative employees	1,225	27.8% (2)
Sales agents	801	31.7% (2)
Last Month Figure:		
Number of pensioners	761,724	38.5%
Pension payments	225,150	40.4%
AUM (US\$ Million)	45,761 (1)	27.7%
Real return of Pension Fund (YTD):		
Pension Fund Type A	3.96%	
Pension Fund Type B	2.77%	
Pension Fund Type C	1.89%	
Pension Fund Type D	1.26%	
Pension Fund Type E	0.12%	

(1) Exchange rate: Ch\$639.04 per U.S. dollar.

(2) Market Share as of March, 2015.

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVE ECONOMIC AND INDUSTRY ENVIRONMENT ANALYSIS FOR THE FIRST HALF OF 2015

During the first half of 2015 economic activity grew less than expected, and there are no signs of an improvement in the next 12 months. Recently the Central Bank chairman president announced that the projection of this year's GDP growth is going to be reduced from the originally estimated range of 2.25%-3.25%. The market also has shown systematic downward adjustments in the GDP expected growth rate for 2015 and also for 2016 and 2017. According to the Central Bank economic expectation survey in July the growth rate expected for this year was 2.3% (3.8% one year ago), and 3.0% for 2016 (4.0% one year ago) and 3.5% for 2017 (4.0% only four months ago, when it started to be measured).

Economic expectations (consumer and producer confidence) are not improving; in fact both metrics are showing new drops in recent measures, remaining at a pessimistic level for over one year. There has been a dramatic fall in investment, as last year dropped 6.1% and the figures are not improving, with the expectation that this year will contract again.

The Labor market is showing gaps, despite the unemployment rate remaining at a low level by historical standards (6.5% in June). Salaried employment is decreasing as the margin and job creation is under its historical figures. In May, salaries grew 6.2% year over year ("yoy") and real salaries grew 2.1% yoy (adjusted by inflation).

Since 2014 an expansionary fiscal policy has been implemented. According to the government, this year the public expenses will rise 8.8% in real terms. However, the Finance Minister has renewed the commitment with the fiscal rule that imposes a limit to the rise in the public expenses, so next year it will rise no more than 5.0% in real terms. In consequence, in the near future, the fiscal policy will have a limited effect over the economy.

Inflation has exceeded expectations and so far during this year the inflationary surprises have accumulated 0.9 percentile points (pp). Also very disturbing are the surprises and the high level reached by the core measures (CPIX 5.4% yoy, CPIX1 5.0% yoy and CPIEFE 4.7% yoy, in June). The market raised its inflation expectation up to 4.4% for the end of 2015 and 3.7% for 2016. However, inflation expectations two years ahead remain at 3.0%, which is the target of the Central Bank. Recently there has been an important nominal depreciation of the Chilean peso which is going to add pressure over prices, which is very important when considering the high indexation of the national economy and the huge second round effects during the last depreciation event. In consequence, despite the deceleration context, the Central Bank is not going to be able to implement a more expansionary monetary policy, so the Monetary Policy Rate is expected to be maintained at 3.0% during 2015.

Regarding the Pension Industry, the Government Advisory Commission for the Pension System (Bravo Commission) created by the government in April 2014, is going to submit to the president its report with the analysis and proposals to improve the system in August 2015.

The government also indicates that the proceedings of the law that create a state-owned AFP will be delayed until the Bravo Commission submits the final report.

The pending merger by absorption of ProVida into MetLife Chile Acquisition Co. approved on December 29, 2014, at an Extraordinary Shareholders' Meeting held on that date, requires approval by the Superintendency of Pensions before it can be consummated.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

Profit

During the first half of 2015 (1H15), the Company recorded a profit of Ch\$48,830 million, a decrease of Ch\$9,004 million, or 15.6%, as compared to the profit recorded in the first half of 2014 (1H14). Such result was mainly due to lower mandatory investments gains.

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$8,351 million (9.2%) in the first half of 2015 as compared to the first half of 2014, mainly due to higher fee income (Ch\$6,840 million, or 7.9%) from mandatory contributions boosted by the growth in the taxable salary base of contributors. Additionally, AFP Genesis in Ecuador revenues increased Ch\$1,466 as compared to the first half of 2014.

Operating expenses increased by Ch\$7,010 million as compared to the first half of 2014, partly explained by higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$5,089 million) mainly due to one-time higher IT and data services costs in connection with the migration of databases and systems from Mexico to Chile and construction expenses connected with the centralization of the offices into ProVida's "Pedro de Valdivia" Tower. Additionally, the current period recorded higher employee expenses (Ch\$2,347 million) related to customer centricity since sales force and branches personnel staff increased in order to improve our customer services. The above was partially offset by Life and Disability insurance (L&D) which had a favorable variance (Ch\$425 million) due to a liability refinement.

Mandatory investments recorded lower gains of Ch\$9,971 million in the first half of 2015 as compared to the same period of the prior year. This variance was driven by lower profitability of local and foreign fixed income instruments. The weighted average nominal return of pension funds was 3.46% in 1H15 as compared to the return of 8.25% recorded in the 1H14.

Non-operating results decreased by Ch\$932 million as compared to 1H14, mainly related to other non-operating income, due to lower revenues from rentals and provisions related to real estate in 1H15.

Income tax expense decreased by Ch\$585 million in 1H15 as compared with 1H14. From January to June 2015, the income tax expense of Ch\$12,125 million reflects the lower profitability in mandatory investments partially overshadowed with the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

In 1H15, earnings per share were Ch\$147.38 as compared to Ch\$174.56 for 1H14. As of June 30, 2015, the total number of outstanding shares (331,316,623) has no changes with respect to the same date in 2014.

Revenues

Revenues were Ch\$98,957 million in the first half of 2015, an increase of Ch\$8,351 million, or 9.2%, as compared to the same period of the prior year. This result was attributable to the following:

- **Fee income** was Ch\$93,467 million from January to June 2015, a Ch\$6,840 million (7.9%) increase as compared to 1H14. This result was attributable to higher mandatory contributions (Ch\$6,423 million) from the growth in the taxable salary base of contributors and higher revenues from voluntary pensions savings.

As a result of the growing trend exhibited by fee income, ProVida has maintained in 1H15 its leading position in the pension industry. ProVida has an average market share of 34% in terms of number of participants, 32% in terms of contributors and 27% in terms of salary base. In term of assets under management, ProVida's market share was 28% as of June 30, 2015.

In figures (average of January to June 2015), the number of contributors was 1,752,705 and the monthly average salary base was US\$1,531 million. The assets under management as of June 2015 amounted to US\$45,761 million.

- **Other revenues** were Ch\$5,490 million in the first half of 2015, higher by Ch\$1,511 million (38%) as compared to the same period of 2014. The increase is primarily attributable to higher revenues of Ch\$1.466 million from AFP Genesis in Ecuador due to higher contributions of clients and higher profitability of the funds managed on which fees are charged.

Mandatory investments

Gains on mandatory investments were Ch\$9,588 million from January to June 2015, a decrease of Ch\$9,971 million with respect to the gains recorded in the same period of 2014. The decrease is mainly due to lower profitability of local and foreign fixed income instruments.

Regarding the 1H15 result, it evidences a decrease in the return rate from 8.25% in 1H14 to 3.46% in 1H15. Behind the latter, the Fund Type C represented 41% of the gains with a nominal return of 3.37%.

The nominal return obtained during 1H15 was mainly related to the performance of foreign investments, basically in stock markets.

Life and disability insurance premium

The **life and disability insurance premium** recorded a gain of Ch\$408 million in 1H15, a positive variance of Ch\$425 million as compared to the loss recorded in 1H14.

Since the L&D insurance contract was finalized and settled on March 31, 2014, casualties occurred until June 2009 in connection with disability claims pending to be evaluated, and deceased beneficiaries are covered by the reserve that ProVida constituted for these purposes. During 1H15, the actual costs casualties paid were lower than the reserves previously constituted.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$24,302 million from January to June 2015, an increase of Ch\$2,347 million, or 10.7%, with respect to 1H14. Such result is mainly described by:

- **Wages and salaries of administrative personnel** were Ch\$12,395 million in the 1H15, a Ch\$551 million increase as compared to the same period of 2014. This result was primarily attributable to higher staff due to the opening of 24 new branch offices during 2014 to focus on our strategy of improving our customer service quality.

The monthly average administrative staff for the period ended June 30, 2015 was 1,220 workers, a 4.1% increase from the monthly average of 1,172 for the period ended June 30, 2014. Total administrative staff as of June 30, 2015 was 1,225, a 2.9% increase over 1,190 total staff as of June 30, 2014.

- **Wages and salaries of sales personnel** were Ch\$9,481 million in the 1H15, a Ch\$1,159 million increase as compared to 1H14. Such increase was mainly caused by a higher number of active sales agents oriented to capturing and advising clients according to the customer centricity strategy of the Company.

The monthly average number of sales employees was 885 workers from January to June 2015, a 12.7% increase with respect to the staff maintained in 1H14 (785 sales agents). Total sales employees as of June 30, 2015 were 801, an increase of 1.4% over 790 total staff as of June 30, 2014.

- **Severance indemnities** were Ch\$605 million in 1H15, higher by Ch\$329 million with respect to 1H14. This result was the outcome of higher severance payments made to administrative personnel during 1H15 as compared to 1H14.

Depreciation and amortization expenses

Depreciation and amortization expenses totaled Ch\$3,562 million in the first half of 2015, a slight increase of Ch\$27 million due to higher amortization in remodeling rented properties and hardware depreciation.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$22,881 million from January to June 2015, an increase of Ch\$5,089 million, or 28.6%, with respect to the prior year period due to the following:

- **Data processing expenses** were Ch\$6,296 million in 1H15, an increase of Ch\$2,973 million with respect to the prior year period, which is mainly explained by one-time IT system expenditures related to migration of our data center from Mexico to Chile.
- **Administration expenses** were Ch\$13,918 million in 1H15, an increase of Ch\$3,495 million as compared to the prior year period. This variance was mainly explained by higher levels of maintenance expenses in the 24 new offices, such as rent, security, cleaning and electricity. Additionally, the expenses connected with the centralization of the offices into ProVida's Pedro de Valdivia Tower and an increase in collection and payment services further contributed to the increase compared to the prior year period.

The above increases were partially offset by lower marketing expenses (Ch\$1,297 million) mainly attributable to the rebranding campaigns in 2014.

Financial income (expenses)

Financial income was Ch\$636 million in the first half of 2015, a decrease of Ch\$73 million with respect to the prior year period, mainly due to lower rate of return for deposits (0.27% in 1H15 as compared to 0.36% in 1H2014).

Share of the profit (loss) from equity accounted companies

Share of the profit from equity accounted companies was Ch\$1,872 million during the first half of 2015, a Ch\$64 million or 3.5% increase with respect to the prior year period. This variance was attributable to the profits generated by Previred.

Company	Country	2015	2014	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
Previred	Chile	1,811	1,736	75	4.3%
Inv. DCV	Chile	66	50	15	30.7%
AFC	Chile	(4)	22	(26)	-119.2%
TOTAL		1,872	1,808	64	3.5%

Exchange and Indexed Units differences

Exchange differences gains of Ch\$113 million were recognized in the first half of 2015, a decrease of Ch\$24 million as compared to the gains recognized in the prior year period. This result is attributable to lower USD denominated assets held during the first half of 2015.

Indexed Units differences recorded losses of Ch\$87 million in the 1H15, a decrease of Ch\$100 million as compared to the losses recognized in the prior year period. This result is attributable to a lower increase in U.F. (inflation-indexed unit) recorded in the current period. This U.F. variance mainly affected the L&D insurance reserve balances.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$408 million in the first half of 2015, a decrease of Ch\$975 million as compared to the first half of 2014. This result was primarily attributable to lower revenues from rentals and provisions related to real estate.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$147 million during 1H15, a decrease of Ch\$15 million as compared to the prior year period expenses, primarily due to lower non-operating write-offs.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$12.125 million in the first half of 2015, a decrease of Ch\$585 million as compared to the prior year period. This variance is primarily due to the lower profitability in mandatory investments partially overshadowed with the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

In connection with the "Encaje" results, and since this reserve is not expected to be cash in the short run, the deferred tax rate amounted to 25% for 1H15 and 20% for 1H14 (before the tax reform). The net effect of the higher tax rate and the lower "Encaje" results was a decrease of Ch\$1,515 million.

A corporate tax rate of 20.0% was applied during 1H14 and 22.5% during 1H15. It should be mentioned that the Tax Reform enacted on September 29, 2014 implemented a 21.0% tax rate for year 2014, so it was applied with a retroactive effect at the end of 3Q14.

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Assets

Total **assets** amounted to Ch\$404,440 million as of June 30, 2015, a decrease of Ch\$18,183 million, or 4.3% with respect to December 31, 2014, as explained below:

- **Current assets** as of June 30, 2015 were Ch\$62,117 million, decreasing by Ch\$31,772 million, or 33.8% with respect to December 31, 2014. This result was mainly attributable to lower cash and cash equivalents of Ch\$30,166 million as a consequence of cash outflows to finance dividend payment in May 2015. Additionally, during 1Q15 the Company settled the exercise of withdrawal rights by shareholders that dissented from the merger by absorption of ProVida into MetLife Chile Acquisition Co. approved on December 29, 2014, at an Extraordinary Shareholders' Meeting held on that date.

The dividend payment cash flows amounted to Ch\$57,076 million, which represented 55% of the 2014 profits. The withdrawal right cash flows amounted to Ch\$11,718 million, recorded as a deduction in shareholders' equity. Those variations were partially offset by the 1H15 cash flows generated by the recurring business.

- **Non-current assets** amounted to Ch\$342,322 million as of June 30, 2015, an increase of Ch\$13,589 million, or 4.1%, with respect to December 31, 2014. This variance was mainly driven by higher mandatory investments of Ch\$12,624 million due to both normal contributions made by contributors and the positive return of pension funds during the 1H15.

Additionally, the period recorded higher investment equity balances of Ch\$1,879 million corresponding to 1H15 accumulated profits from equity accounted companies, mainly attributable to the profits generated by Previred.

Liabilities

Total **liabilities** amounted to Ch\$102,570 million as of June 30, 2015, decreasing by Ch\$14,867 million or 12.7% with respect to December 31, 2014, explained as follows:

- **Current liabilities** were Ch\$52,415 million as of June 30, 2015, declining by Ch\$16,435 million or 23.9% with respect to December 31, 2014. This result was due to lower trade and other payables of Ch\$12,745 since the obligations from 2014 results were paid in May 2015.

Additionally, the period recorded lower provisions of Ch\$3,159 million mainly related to decreased employee expenses provisions regarding year 2014, which included bonus (cash payments mostly during February-March period) and vacations (use of holiday period mainly in 1Q of each year).

- **Non-current liabilities** were Ch\$50,155 million as of June 30, 2015, an increase of Ch\$1,567 million, or 3.2%, with respect to December 31, 2014. This result was mainly due to higher deferred tax liabilities of Ch\$1,580 million in connection with 1H15 gains from mandatory investments.

Shareholders' equity

Total **shareholders' equity** amounted to Ch\$301,869 million as of June 30, 2015, decreasing by Ch\$3,316 million, or 1.1%, with respect to December 31, 2014. This decrease is due to the withdrawal right of the shareholders dissenting with the merger, the dividend payment for 2014 and the minimum dividend for 2015. These differences were partially offset by the gain recorded in the 1H15.

Exchange rate

As of June 30, 2015, the **exchange rate** was Ch\$639.04 per U.S. dollar, while at the same date in 2014, it was Ch\$552.72 per U.S. dollar. During 1H15, the Chilean peso depreciated by 5.3% against the U.S. dollar, while in 1H14 the Chilean peso depreciated by 5.4%.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	2015	2014	Change	%
Revenues	98,957	90,606	8,351	9.2%
Gain on mandatory investments	9,588	19,558	(9,970)	-51.0%
Life and disability insurance premium expense (less)	408	(17)	425	-2502.4%
Employee expenses (less)	(24,302)	(21,955)	(2,347)	10.7%
Depreciation and amortization (less)	(3,562)	(3,534)	(28)	0.8%
Impairment losses, net (less)	(41)	-	(41)	n.a.
Miscellaneous other operating expenses (less)	(22,881)	(17,793)	(5,088)	28.6%
Finance costs (less)	(9)	(10)	1	-13.7%
Income (loss) from investments	636	709	(73)	-10.3%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	1,872	1,808	64	3.5%
Exchange differences	113	137	(24)	-17.6%
Indexed units differences	(87)	(187)	100	-53.5%
Other non-operating income	408	1,383	(975)	-70.5%
Other non-operating expenses (less)	(147)	(162)	15	-9.2%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	60,955	70,544	(9,589)	-13.6%
Income tax expense	(12,125)	(12,710)	585	-4.6%
Profit (loss) after tax from continuing operations	<u>48,830</u>	<u>57,834</u>	<u>(9,004)</u>	<u>-15.6%</u>
PROFIT (LOSS)	48,830	57,834	(9,004)	-15.6%

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

	06-30-2015	12-31-2014	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
Current assets	62,117	93,890	(31,772)	-33.8%
Non-current assets	<u>342,322</u>	<u>328,733</u>	<u>13,589</u>	<u>4.1%</u>
TOTAL ASSETS	404,440	422,623	(18,183)	-4.3%
Current liabilities	52,415	68,850	(16,435)	-23.9%
Non-current liabilities	50,155	48,588	1,567	3.2%
Shareholders' Equity	<u>301,869</u>	<u>305,185</u>	<u>(3,316)</u>	<u>-1.1%</u>
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	404,440	422,623	(18,183)	-4.3%

CASH FLOW STATEMENT

	2015	2014	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)				
CASH FLOW FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	45,562	41,309	4,253	10.3%
Cash flow from (used in) operations	52,881	55,621	(2,740)	-4.9%
Cash flow from (used in) other operating activities	(7,319)	(14,312)	6,993	-48.9%
CASH FLOW FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES	(5,299)	(2,652)	(2,647)	99.8%
CASH FLOW FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	(70,435)	(41,998)	(28,437)	67.7%
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENT	(30,172)	(3,341)	(26,831)	803.1%

AFP PROVIDA S.A.
COMPARATIVE ANALYSIS OF THE SECOND QUARTER OF 2015

Profit

During the second quarter 2015 (2Q15), the Company recorded a profit of Ch\$20,817 million, a decrease of Ch\$6,955 million or 25.0% as compared to the profit recorded in the second quarter 2014 (2Q14). Such result was mainly due to lower mandatory investments gains.

Regarding the recurring business, revenues increased by Ch\$4,300 million (9.5%) in the second quarter of 2015 as compared to the prior year period, mainly due to higher fee income (Ch\$3,565 million or 8.3%) from mandatory contributions boosted by the growth in the taxable salary base of contributors.

Operating expenses increased by Ch\$3,571 million as compared to the second quarter of 2014, partly explained by higher miscellaneous other operating expenses (Ch\$2,520 million) mainly due to one-time higher IT and data services expenses in connection with the migration of databases and systems from Mexico to Chile. Also 2Q15 had higher expenses connected with the centralization of the offices into ProVida's Pedro de Valdivia Tower. Additionally, this quarter recorded higher remodeling offices expenses and employee expenses (Ch\$1.051 million) related to customer centricity since sales force and branches personnel staff increased in order to improve our customer services.

Mandatory investments recorded lower gains in the second quarter 2015 as compared to the prior year period. The Ch\$10,267 million variance was driven by lower profitability of local fixed income and to a lesser extent, foreign instruments. The weighted average nominal return of pension funds was 0.08% in 2Q15 as compared to the return of 4.25% in 2Q14.

Non-operating results decreased by Ch\$369 million mainly related to other non-operating income, due to lower revenues from rentals.

Income tax expense decreased by Ch\$3,028 million in 2Q15 as compared with 2Q14. In 2Q15, the income tax expense of Ch\$4,131 million reflects the lower profitability in mandatory investments partially overshadowed with the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

Revenues

Revenues were Ch\$49,390 million in the second quarter 2015, an increase of Ch\$4,300 million or 9.5% as compared to the same period of the prior year. This result was attributable to the following:

- **Fee income** was Ch\$46,644 million in 2Q15, a Ch\$3,565 million (8.3%) increase as compared to 2Q14. This result was attributable to higher mandatory contributions (Ch\$3,347 million) from the growth in the taxable salary base of contributors.
- **Other revenues** were Ch\$2,746 million in the second quarter of 2015, higher by Ch\$735 million (36.5%) as compared to the same period of 2014. The increase is primarily attributable

to higher revenues of Ch\$659 million from AFP Genesis in Ecuador due to higher contributions and profitability of the assets under management.

Mandatory investments

Gains on mandatory investments were Ch\$222 million in 2Q15, a decrease of Ch\$10,267 million with respect to the gains recorded in the same period 2014. The performance is mainly due to lower profitability of local fixed income to a lesser extent, foreign investments. The weighted average nominal return of pension funds was 0.08% in 2Q15 as compared to the return of 4.25% in 2Q14.

Employee expenses

Employee expenses amounted to Ch\$12,288 million in 2Q15, an increase of Ch\$1,051 million, or 9.4%, with respect to the same period of prior year. Such result is detailed as follows:

- **Wages and salaries of administrative personnel** were Ch\$6,576 million in the 2Q15, increasing by Ch\$330 million as compared to 2Q14. This result was primarily attributable to higher staff due to the opening of 24 new branch offices during 2014 to focus on our strategy of improving our customer service quality.

The local average administrative staff was 1,221 workers in 2Q15, as compared to 1,178 in 2Q14, which is an increase of 3.7% (43 workers).

- **Wages and salaries of sales personnel** were Ch\$4,264 million in the 2Q15, a Ch\$315 million increase as compared to 2Q14. Such increase was mainly caused by a higher number of active sales agents oriented to capturing and advising clients according to the customer centricity strategy of the Company.

The average number of sales agents was 839 workers in 2Q15, an increase of 8.5% with respect to the number maintained in 2Q14 (773 sales agents).

- **Severance indemnities** were Ch\$528 million in 2Q15, higher by Ch\$252 million with respect to the prior year period. This result was the outcome of higher severance payments made to administrative personnel during 2Q15 as compared to 2Q14.

Depreciation and amortization expenses

Depreciation and amortization expenses totaled Ch\$1,797 million in the second quarter of 2015, a Ch\$43 million, or 2.5%, increase with respect to the prior year period due to higher amortization in remodeling rented properties and hardware depreciation.

Miscellaneous other operating expenses

Miscellaneous other operating expenses were Ch\$11,780 million in 2Q15, an increase of Ch\$2,520 million, or 27.2%, with respect to the prior year period due to the following:

- **Data processing expenses** were Ch\$2,647 million in 2Q15, an increase of Ch\$1,160 million with respect to the prior year period, which is mainly explained by one-time IT system expenditures related to migration of our data center from Mexico to Chile.
- **Administration expenses** were Ch\$7,599 million in 2Q15, an increase of Ch\$2,366 million as compared to the prior year period. This variance was mainly explained by higher levels of expenses in the 24 new offices maintenance, such as rent, security, cleaning and electricity. Also 2Q15 had higher expenses connected with the centralization of the offices into ProVida's Pedro de Valdivia Tower and an increase in collection and payment services.

The previous differences were partially offset by lower marketing expenses (Ch\$936 million) mainly attributable to lower expenses since 2014 expenses included the rebranding campaigns.

Financial income (expenses)

Financial income was Ch\$251 million in the second quarter of 2015, a decrease of Ch\$56 million with respect to prior year period, mainly due to lower rate of return for deposits (0.27% in 2Q15 as compared to 0.34% in 2Q14).

Share of the profit (loss) from equity accounted companies

Share of the profit from equity accounted companies was Ch\$973 million during the second quarter of 2015, a Ch\$11 million, or 1.1%, increase with respect to prior year period. This variance was attributable to the profits generated by Previred.

Company	Country	2015	2014	Change	%
(Millions of Chilean pesos, except percentages)					
Previred	Chile	925	897	28	3.1%
Inv. DCV	Chile	40	34	7	19.9%
AFIC	Chile	8	32	(24)	-74.9%
TOTAL		973	963	11	1.1%

Exchange and Indexed Units differences

Exchange differences gain of Ch\$76 million were recognized in the 2Q15, an increase of Ch\$8 million as compared to the gains recognized in the 2Q14. This result is attributable to higher increase in exchange rate in the current period. This exchange variance mainly affects the USD cash balances.

Indexed Units differences recorded losses of Ch\$86 million in the 2Q15, a decrease of Ch\$48 million as compared to the losses recognized in the 2Q14. This result is attributable to a lower increase in U.F. (inflation-indexed unit) recorded in the current period and to lower L&D insurance reserve balances affected by this unit variation.

Other non-operating revenues

Other non-operating revenues were Ch\$103 million in the second quarter of 2015, a decrease of Ch\$355 million as compared to the prior year period. This result was primarily attributable to lower revenues from rentals.

Other non-operating expenses

Other non-operating expenses were Ch\$93 million during 2Q15, an increase of Ch\$21 million as compared to the prior year period, related to fines issued by labor authority.

Income tax expense

Income tax expense was Ch\$4,131 million in the second quarter of 2015, a decrease of Ch\$3,028 million as compared to the prior year period. This variance is primarily due to the lower profitability in mandatory investments partially overshadowed with the increase in corporate tax rate relating to the Tax Reform.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	2Q15	2Q14	Change	%
Revenues	49,390	45,090	4,300	9.5%
Gain on mandatory investments	222	10,489	(10,267)	-97.9%
Life and disability insurance premium expense (less)	-	-	-	n.a.
Employee expenses (less)	(12,288)	(11,237)	(1,051)	9.4%
Depreciation and amortization (less)	(1,797)	(1,754)	(43)	2.5%
Impairment losses, net (less)	(18)	18	(36)	-200.4%
Miscellaneous other operating expenses (less)	(11,780)	(9,260)	(2,520)	27.2%
Finance costs (less)	(4)	(5)	1	-13.4%
Income (loss) from investments	251	307	(56)	-18.2%
Share of the profit (loss) from equity accounted associates	973	963	10	1.1%
Exchange differences	75	67	8	12.4%
Indexed units differences	(86)	(134)	48	-35.9%
Other non-operating income	103	459	(354)	-77.5%
Other non-operating expenses (less)	(93)	(72)	(21)	28.6%
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	24,948	34,931	(9,983)	-28.6%
Income tax expense	(4,131)	(7,159)	3,028	-42.3%
Profit (loss) after tax from continuing operations	<u>20,817</u>	<u>27,772</u>	<u>(6,955)</u>	-25.0%
PROFIT (LOSS)	20,817	27,772	(6,955)	-25.0%

Important Notice

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

Para su publicación inmediata

Contacto:

María Paz Yáñez

Gerente Financiera

Teléfono: (56-2) 2351 1483 E-mail: myanezm@provida.cl

Santiago, Chile - 14 de agosto 2015 - AFP PROVIDA SA (NYSE: PVD) anuncia sus resultados financieros consolidados para el período terminado el 30 de junio de 2015. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos, a menos que se indique lo contrario, y se preparan de acuerdo con el Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto para el reconocimiento en patrimonio, en lugar de ganancias según lo requerido por las NIIF, por el efecto del cambio en las tasas de impuestos según las instrucciones de la Superintendencia de Pensiones para el período finalizado el 31 de diciembre 2014.

AFP PROVIDA S.A. informa sus resultados para el período finalizado el 30 de junio 2015

PUNTOS DESTACADOS DEL PRIMER SEMESTRE DE 2015

- En el primer semestre de 2015 (1S15), AFP Provida SA (la "Compañía" o "Provida") registró una ganancia de Ch\$ 48.830 millones, inferior en Ch\$ 9.004 millones, o 15.6%, en comparación con la ganancia registrada en el primer semestre de 2014 (1S14). Esta variación se debió principalmente a menores ganancias en la rentabilidad del encaje.
- En cuanto a la actividad recurrente, los ingresos se incrementaron en Ch\$ 8.351 millones en 1S15 como consecuencia de mayores comisiones cobradas (Ch\$ 6.840 millones, o el 7,9%) debido a mayores contribuciones obligatorias por el crecimiento en el salario base imponible de los contribuyentes y los mayores ingresos en los ahorros de pensiones voluntarias.
- Los gastos de operación aumentaron en Ch\$ 7.010 millones en 1S15, en comparación con las 1S14, eclipsando parcialmente el buen desempeño de los ingresos. Detrás de lo anterior son mayores otros gastos varios de operación (Ch\$ 5.089 millones), principalmente relacionadas con los gastos no recurrentes en la actualización de los sistemas de IT, el proceso de migración de nuestros centros de datos y de la construcción relacionada con la centralización de las oficinas en la Torre Pedro de Valdivia. Además, 1S15 registraron mayores gastos de empleados (Ch\$ 2.347 millones de dólares) en su mayoría relacionados con la estrategia centrada en el cliente, debido a un mayor número de agentes de ventas (orientado principalmente a la captura y asesorar a los clientes) y al aumento de los niveles de personal en nuestras sucursales.
- El encaje registró ganancias por Ch\$ 9.588 millones en 1S15 como la rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones, inferior a 2014 (3,46% frente a 8,25% en 1S14) debido principalmente a la menor rentabilidad de los instrumentos de renta fija locales y extranjeros.
- AFP Génesis (Ecuador), una subsidiaria consolidada de Provida, contribuyó con una ganancia de Ch\$ 1.268 millones en 1S15, aumentó en Ch\$ 770 millones, en comparación con las 1S14, debido a mayores ingresos por comisiones de la cartera de inversiones.

- Al 30 de junio de 2015, Provida continúa liderando la industria de fondos de pensiones de Chile, con un total de USD 45.761 millones de activos bajo gestión, lo que equivale a una cuota de mercado del 28%.
- Provida es también un líder en cuanto a clientes con una cartera de 3.3 millones de participantes y 1.7 millones de cotizantes, equivalente a las cuotas de mercado de 33% y 32% respectivamente.

PUNTOS DESTACADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

- El segundo trimestre de 2015 (2T15) registró una ganancia de Ch\$ 20.817 millones, disminuyendo en Ch\$ 6.955 millones, o el 25,0%, con respecto al beneficio obtenido en el segundo trimestre de 2014 (2T14).
- Durante el trimestre, se registraron mayores ingresos por Ch\$ 4.300 millones, debido principalmente a mayores ingresos por comisiones (Ch\$ 3.565 millones, o el 8,3%) a partir del crecimiento de la base salarial imponible de los contribuyentes.
- Los gastos de explotación aumentaron en Ch\$ 3.571 millones en 2T15 en comparación con 2T14, debido a mayores otros gastos varios de operación (Ch\$ 2.520 millones) en relación con el proceso de migración de nuestro centro de datos, los gastos de construcción relacionados con nuevas oficinas, así como mayores gastos de personal (Ch\$ 1.051 millones), debido a un mayor número de empleados y salarios más altos.
- El encaje registró ganancias por \$ 222 millones en 2T15, una disminución de Ch\$ 10.267 millones, en comparación con 2T14. Esta variación se debió a una menor rentabilidad de la renta fija local y de instrumentos extranjeros. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue de 0,08% en el 2T15 en comparación con el retorno de 4,25% en 2T14.
- AFP Génesis (Ecuador), una subsidiaria consolidada de Provida, contribuyó con una ganancia de Ch\$ 625 millones en 2T15, un aumento de Ch\$ 338 en comparación con 2T14, debido a mayores ingresos por comisiones de cartera de inversiones.
- Impuesto a las ganancias disminuyó en Ch\$ 3.028 millones, en comparación con 2T14, debido principalmente a una menor rentabilidad en el encaje como se mencionó anteriormente.

DESARROLLO DEL NEGOCIO EN EL PRIMER SEMESTRE 2015

Promedio Mensual	jun-15	Participación
Promedio Mensual		
Cantidad de Afiliados	3.279.462	33,1%
Cantidad de Cotizantes	1.732.676	31,6%
Salario Base (millones USD)	1.531 (1)	27,1% (2)
Personal Administrativo	1.225	27,8% (2)
Agentes de Ventas	801	31,7% (2)
Números Último Mes		
Cantidad de Pensionados	761.724	38,5%
Pagos a Pensionados	225.150	40,4%
Activos Bajo Admin (millones USD)	45.761 (1)	27,7%
Rendimiento Real de Fondos de Pensiones		
Fondos de Pensión Tipo A	3,96%	
Fondos de Pensión Tipo B	2,77%	
Fondos de Pensión Tipo C	1,89%	
Fondos de Pensión Tipo D	1,26%	
Fondos de Pensión Tipo E	-0,12%	

(1) Tipo de cambio: Ch\$639.04 por dólar americano.

(2) Participación de mercado a Marzo del 2015.

AFP PROVIDA S.A.

COMPARATIVO ECONÓMICO Y DEL ENTORNO INDUSTRIAL PARA EL PRIMER SEMESTRE DE 2015

Durante el primer semestre de 2015 la actividad económica creció menos de lo esperado, y no hay señales de una mejora en los próximos 12 meses. Recientemente, el presidente del Banco Central anunció que la proyección de crecimiento del PIB de este año va a reducirse a partir del rango estimado originalmente de 2,25% - 3,25%. El mercado también ha mostrado ajustes a la baja sistemáticos en la tasa de crecimiento del PIB previsto para 2015 y también para 2016 y 2017. De acuerdo con la encuesta de expectativas económicas del Banco Central, en julio la tasa de crecimiento esperado para este año fue de 2,3% (3,8% hace un año) y 3,0% para 2016 (4,0% de hace un año) y 3,5% para 2017 (4,0% de hace sólo cuatro meses, cuando empezó a medir).

Las expectativas económicas (confianza del consumidor y productor) no están mejorando; de hecho, ambos indicadores están mostrando nuevas caídas en las medidas recientes, manteniéndose en un nivel pesimista durante más de un año. Ha habido una dramática caída de la inversión, que el año pasado cayó un 6,1% y las cifras no están mejorando, con la expectativa de que este año se contraerá de nuevo.

El mercado laboral está mostrando lagunas, a pesar de la tasa de desempleo permanece en un nivel bajo en términos históricos (6,5% en junio). El empleo asalariado está disminuyendo como la creación de empleos y el margen es menor de sus figuras históricas. En mayo, los salarios crecieron un 6,2% respecto al año anterior ("a/a") y los salarios reales crecieron un 2,1% interanual (ajustado por inflación).

Desde 2014 una política fiscal expansiva ha sido implementada. Según el gobierno, este año los gastos públicos subirán un 8,8% en términos reales. Sin embargo, el ministro de Hacienda, ha renovado el compromiso con la regla fiscal que impone un límite al aumento de los gastos públicos, por lo que el próximo año se elevará no más de 5,0% en términos reales. En consecuencia, en un futuro próximo, la política fiscal tendrá un efecto limitado sobre la economía.

La inflación ha superado las expectativas y hasta ahora durante este año las sorpresas inflacionarias han acumulado 0,9 puntos porcentuales (pp). También son muy preocupantes las sorpresas y el alto nivel alcanzado por las medidas básicas (IPCX 5,4% interanual, IPCX1 5,0% interanual y CPIEFE 4,7% interanual, en junio). El mercado elevó su expectativa de inflación hasta el 4,4% para el final de 2015 y el 3,7% para 2016. Sin embargo, las expectativas de inflación a dos años plazo se mantienen en el 3,0%, que es la meta del Banco Central. Recientemente ha habido una importante depreciación nominal del peso chileno, que se va a añadir presión sobre los precios, lo cual es muy importante cuando se considera la alta indexación de la economía nacional y los enormes efectos de segunda ronda en el último evento de la depreciación. En consecuencia, a pesar del contexto de desaceleración, el Banco Central no va a ser capaz de aplicar una política monetaria más expansiva, por lo que se espera que la Tasa de Política Monetaria que se mantenga en el 3,0% durante el 2015.

En cuanto a la industria de pensiones, la Comisión de Gobierno Asesor para el Sistema de Pensiones (Comisión Bravo) creado por el gobierno en abril de 2014, se va a presentar al presidente de su informe con el análisis y las propuestas para mejorar el sistema en agosto de 2015.

El Gobierno también indica que los procedimientos de la ley que crean una AFP estatal se retrasará hasta que la Comisión Bravo presenta el informe final.

La fusión por absorción de Provida en MetLife Chile Acquisition Co. aprobada el 29 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en esa fecha, se encuentra pendiente y requiere la aprobación de la Superintendencia de Pensiones antes de que pueda consumarse.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancias

Durante el primer semestre de 2015 (1S15), la Compañía registró una ganancia de Ch\$ 48.830 millones, una disminución de Ch\$ 9.004 millones, o 15,6%, en comparación con la ganancia registrada en el primer semestre de 2014 (1S14). Este resultado se debió principalmente a menores ganancias registradas por el encaje.

En cuanto a la actividad recurrente, los ingresos aumentaron en Ch\$ 8.351 millones (9,2%) en el primer semestre de 2015 en comparación con el primer semestre de 2014, debido principalmente a mayores ingresos por comisiones (Ch\$ 6.840 millones, o 7,9%) de las contribuciones obligatorias impulsadas por el crecimiento de la base salarial imponible de los contribuyentes. Además, AFP Génesis de los ingresos de Ecuador aumentó Ch\$ 1.466 en comparación con el primer semestre de 2014.

Los gastos operativos aumentaron en Ch\$ 7.010 millones en comparación con el primer semestre de 2014, en parte se explica por el aumento de otros gastos varios de operación (Ch\$ 5.089 millones), debido principalmente gastos no recurrentes de IT, costos por los servicios relacionados con la migración de bases de datos y sistemas de México a Chile y gastos relacionados con la centralización de las oficinas en la torre "Pedro de Valdivia". Además, el actual período registró mayores gastos de los empleados (Ch\$ 2.347 millones) relacionados con centrarse en el cliente ya que el personal de la fuerza de ventas y sucursales aumentó con el fin de mejorar nuestros servicios al cliente. Lo anterior fue parcialmente compensado por el seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), que tuvo una variación favorable (Ch\$ 425 millones), debido a un perfeccionamiento pasivo.

La rentabilidad del encaje registró ganancias más bajas, de Ch\$ 9.971 millones en el primer semestre de 2015 en comparación con el mismo período del año anterior. Esta variación se debió a una menor rentabilidad de los instrumentos de renta fija locales y extranjeros. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue de 3.46% en 1S15, en comparación con el retorno de 8,25% registrado en el 1S14.

Resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$ 932 millones en comparación con 1S14, principalmente relacionadas con otros ingresos distintos de la operación, debido a menores ingresos por alquileres y disposiciones relacionadas con las propiedades inmobiliarias en 1S15.

Impuesto a las ganancias disminuyó en Ch\$ 585 millones en 1S15, en comparación con 1S14. De enero a junio de 2015, el gasto por impuesto a la renta fue de Ch\$ 12,125 millones el cual refleja la menor rentabilidad de las inversiones obligatorias parcialmente eclipsado con el aumento en la tasa del impuesto a las empresas en relación con la reforma fiscal.

En 1S15, las ganancias por acción fueron de Ch\$ 147,38, en comparación con Ch\$ 174,56 para 1S14. Al 30 de junio de 2015, el número total de acciones en circulación (331.316.623) no tiene cambios con respecto a la misma fecha de 2014.

Ingresos Ordinarios:

Los **ingresos ordinarios** fueron de Ch\$ 98.957 millones en el primer semestre de 2015, un aumento de Ch\$ 8.351 millones, o 9,2%, en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado es atribuible a lo siguiente:

- **Ingresos por Comisiones** fueron de Ch\$ 93.467 millones entre enero y junio de 2015, un (7,9%) aumento Ch\$ 6.840 millones en comparación con 1S14. Este resultado se debió a mayores contribuciones obligatorias (Ch\$ 6.423 millones) del crecimiento de la base salarial imponible de los contribuyentes y a los mayores ingresos de los ahorros de pensiones voluntarias.

Como resultado de la creciente tendencia mostrada por los ingresos por comisiones, Provida ha mantenido en 1S15 su posición de liderazgo en la industria de pensiones. Provida tiene una cuota de mercado media del 34% en cuanto al número de participantes, el 32% en términos de contribuyentes y el 27% en términos de salario base. En términos de activos bajo gestión, la cuota de mercado de Provida fue del 28% a partir del 30 de junio 2015.

En cifras (promedio de enero-junio 2015), el número de contribuyentes fue de 1.752.705 y el salario base promedio mensual fue de US \$ 1.531 millones. Los activos bajo administración al 06 2015 ascendieron a USD \$ 45.761 millones.

- **Otros Ingresos Ordinarios** fueron Ch\$ 5.490 millones en el primer semestre de 2015, superior en Ch\$ 1.511 dólares millones (38%) en comparación con el mismo periodo de 2014. El incremento se debe principalmente a los mayores ingresos por \$ 1.466 millones de AFP Génesis en Ecuador, debido a las contribuciones más altas de los clientes y una mayor rentabilidad de los fondos gestionados en el que cobran las comisiones.

Rentabilidad del Encaje

La **rentabilidad del encaje** fue Ch\$ 9.588 millones de enero a junio de 2015, una disminución de Ch\$ 9.971 millones con respecto a las ganancias registradas en el mismo periodo de 2014. La disminución se debe principalmente a una menor rentabilidad de los instrumentos de renta fija locales y extranjeros.

En cuanto el resultado 1S15, se evidencia una disminución en la tasa de retorno de 8,25 % en 1S14 a 3,46 % en 1S15. Detrás de este último, el Fondo Tipo C representaba el 41% de las ganancias con un rendimiento nominal de 3,37 %.

La rentabilidad nominal obtenida durante 1S15 se debió principalmente a la evolución de las inversiones extranjeras, fundamentalmente en los mercados de valores.

Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

La prima de seguro de invalidez y sobrevivencia registró una ganancia de Ch\$ 408 millones en 1S15, una variación positiva de Ch\$ 425 millones en comparación con la pérdida registrada en 1S14.

Desde que el contrato de SIS fue terminado y liquidado el 31 de marzo de 2014, solamente los siniestros ocurridos hasta el mes de Junio 2009 relacionados con invalidez a están la espera de ser evaluados y sus respectivos beneficiarios de sobrevivencia están cubiertos por la reserva que ProVida constituyó para este propósito. Durante 1S15, las bajas costos reales pagados fueron inferiores a las reservas constituidas con anterioridad.

Gastos de personal

Los gastos de personal ascendieron a Ch\$ 24.302 millones entre enero y junio de 2015 un aumento de Ch\$ 2.347 millones, o el 10,7%, con respecto al 1S14. Tal resultado se describe principalmente por:

- **Los sueldos y salarios del personal administrativo de ProVida** fueron Ch\$ 12.395 millones en el 1S15, un aumento de Ch\$ 551 millones en comparación con el mismo periodo de 2014. Este resultado se debió principalmente a un mayor personal debido a la apertura de 24 nuevas sucursales en 2014 para centrarse en nuestra estrategia de mejorar nuestro cliente calidad de servicio

El personal administrativo promedio mensual para el período finalizado el 30 de junio 2015 fue 1.220 trabajadores, un aumento del 4,1% respecto a la media mensual de 1.172 para el período finalizado el 30 de junio de 2014. El personal administrativo Total al 30 de junio 2015 fue de 1.225, un 2,9 % de incremento sobre 1.190 del personal total, 30 de junio de de 2014.

- **Los sueldos y salarios del personal de ventas de ProVida** fueron Ch\$ 9.481 millones en el 1S15, un aumento de Ch\$ 1.159 millones en comparación con 1S14. Este aumento se debió principalmente a un mayor número de agentes de ventas activas orientadas a la captura y asesorar a los clientes de acuerdo a la estrategia centrada en el cliente de la Compañía.

El promedio mensual de los empleados de ventas fue de 885 trabajadores, de enero a junio de 2015 un incremento del 12,7% con respecto a la dotación mantenida en 1S14 (785 agentes de ventas). Total de empleados de ventas a partir de 30 de junio 2015 fueron 801, un aumento de 1,4% con respecto a 790 el personal total, 30 de junio de de 2014.

- **Indemnizaciones** fueron Ch\$ 605 millones en 1S15, superior en Ch\$ 329 millones con respecto al 1S14. Este resultado fue consecuencia de mayores indemnizaciones hechas al personal administrativo durante 1S15, en comparación con 1S14.

Depreciación y Amortización

Depreciación y Amortización totalizaron Ch\$ 3.562 millones en el primer semestre de 2015, un ligero aumento de Ch\$ 27 millones debido a la mayor amortización en la remodelación de propiedades alquiladas y la depreciación del hardware.

Otros gastos varios de operación

Otros gastos varios de operación fueron Ch\$ 22.881 millones de enero-junio 2015, un incremento de Ch\$ 5.089 millones, o el 28,6%, con respecto al mismo periodo del año anterior debido a los siguientes:

- **Los gastos de procesamiento de datos de ProVida** fueron Ch\$ 6.296 millones en 1S15, un aumento de Ch\$ 2.973 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por gastos únicos en IT relacionados con la migración de nuestro centro de datos de México a Chile.
- **Los gastos de administración** fueron Ch\$ 13.918 millones en 1S15, un aumento de Ch\$ 3.495 millones, en comparación con el período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores niveles de gastos de mantenimiento en las 24 nuevas oficinas, como alquileres, seguridad, limpieza y electricidad. Además, los gastos relacionados con la centralización de las oficinas en la Torre Pedro de Valdivia y un aumento en los gastos de recaudación externa y servicios de pago contribuyeron aún más al aumento en comparación con el período del año anterior.

Los incrementos anteriores fueron parcialmente compensados por menores gastos de marketing (Ch\$ 1.297 millones), principalmente atribuible a las campañas de renovación de imagen en 2014.

Ganancia procedente de inversiones

La ganancia procedente de inversiones fue Ch\$ 636 millones en el primer semestre de 2015, una disminución de Ch\$ 73 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a una menor tasa de retorno de los depósitos (0,27 % en 1S15 , en comparación con 0,36 % en 1H2014).

Participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación

La participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación fue Ch\$ 1.872 millones durante el primer semestre de 2015, un incremento de Ch\$ 64 millones o 3,5 % respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación se debió a los beneficios generados por Previred.

Empresa	País	2015	2014	Variación	%
(en millones de pesos chilenos, excepto porcentajes)					
Previred	Chile	1.811	1.736	75	4,3%
Inv. DCV	Chile	66	50	15	30,7%
AFC	Chile	(4)	22	(26)	-119,2%
TOTAL		1.872	1.808	64	3,5%

Diferencia de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las ganancias por diferencias de cambio fue de Ch\$113 millones en el primer semestre de 2015, una disminución de \$ 24 millones en comparación con las ganancias reconocidas en el

período del año anterior. Este resultado es atribuible a los activos denominados en dólares más bajos celebrados durante el primer semestre de 2015.

El resultado por Unidades de Reajuste registró pérdidas por \$ 87 millones en el 1S15, una disminución de Ch\$ 100 millones, en comparación con las pérdidas reconocidas en el período del año anterior. Este resultado es atribuible a un aumento menor en UF (unidad indexada a la inflación) registrados en el período actual. Esta variación UF afectó principalmente a los saldos de reserva seguro de SIS.

Otros Ingresos Distintos de la Operación

Los otros ingresos distintos de la operación fueron Ch\$ 408 millones en el primer semestre de 2015, una disminución de Ch\$ 975 millones en comparación con el primer semestre de 2014. Este resultado se debió principalmente a menores ingresos por alquileres y disposiciones relacionados con bienes inmuebles.

Otros Gastos Distintos de la Operación

Los otros gastos distintos de la operación fueron Ch\$ 147 millones durante 1S15, una disminución de Ch\$ 15 millones en comparación con los anteriores gastos del período del año, debido principalmente a inferiores castigos no operacionales.

Gasto por Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias fue de Ch\$ 12.125 millones en el primer semestre de 2015, una disminución de Ch\$ 585 millones en comparación con el período del año anterior. Esta variación se debe principalmente a la menor rentabilidad del encaje parcialmente eclipsado con el aumento de en tasa del impuesto a las empresas en relación con la reforma fiscal.

En relación con los resultados del encaje, y dado que no se espera que esta reserva se haga efectiva en el corto plazo, la tasa de impuesto diferido asciende a 25 % para 1S15 y 20% para 1S14 (antes de la reforma fiscal). El efecto neto de la mayor tasa impositiva y los resultados inferiores del encaje generó una disminución de Ch\$ 1.515 millones.

Se aplicó una tasa de impuesto a las empresas del 20,0 % durante 1S14 y 22.5% durante 1S15. Cabe mencionar que la reforma fiscal aprobada el 29 de septiembre, 2014 implementó una tasa impositiva del 21,0% para el año 2014, por lo que se aplicó con efecto retroactivo al final de 3T14.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.

Activos

El total de activos ascendió a Ch\$ 404.440 millones al 30 de junio de 2015, una disminución de Ch\$ 18.183 millones, o el 4,3% con respecto al 31 de diciembre de 2014, tal como se explica a continuación:

- Los **activos Corrientes** a partir del 30 de junio 2015 fueron Ch\$ 62.117 millones, disminuyendo en Ch\$ 31.772 millones, o el 33,8% con respecto al 31 de diciembre de 2014. Este resultado se debió principalmente a efectivo y equivalentes de efectivo más bajos por Ch\$ 30.166 millones, como consecuencia del pago de dividendos en mayo de 2015. Además, durante 1T15 la Sociedad canceló el ejercicio de los derechos de retiro por los accionistas que disientían de la fusión por absorción de Provida en MetLife Chile Acquisition Co. aprobada el 29 de diciembre de 2014, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en esa fecha.

Los flujos de caja de pago de dividendos ascendieron a Ch\$ 57.076 millones, lo que representó el 55% de los beneficios de 2014. Los flujos de efectivo por derecho a retiro ascendieron a Ch\$ 11.718 millones, registrada como una deducción en el patrimonio neto. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por los flujos de efectivo del 1S15 generados por el negocio recurrente.

- Los **activos no corrientes** ascendieron a Ch\$ 342.322 millones al 30 de junio de 2015, un aumento de Ch\$ 13.589 millones, o el 4,1%, con respecto al 31 de diciembre de 2014. Esta variación se debió principalmente a mayores inversiones obligatorias de Ch\$ 12.624 millones, debido a las contribuciones normales efectuadas por los contribuyentes y el retorno positivo de los fondos de pensiones durante el 1S15.

Además, el período registró mayores saldos de capital de inversión de Ch\$ 1.879 millones correspondientes a 1S15 ganancias acumuladas de sociedades puestas en equivalencia, principalmente a los beneficios generados por Previred.

Pasivos

Los **pasivos totales** ascendieron a Ch\$ 102.570 millones al 30 de junio de 2015, la disminución de Ch\$ 14.867 millones, o el 12,7% con respecto al 31 de diciembre de 2014, explicó de la siguiente manera:

- Los **pasivos corrientes** fueron Ch\$ 52.415 millones al 30 de junio de 2015, la disminución de Ch\$ 16.435 millones, o el 23,9% con respecto al 31 de diciembre de 2014. Este resultado se debió a menores Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar por MM \$ 12.745, ya que las obligaciones del 2014 fueron pagados mayo 2.015.

Además, el período registró menores provisiones por Ch\$ 3.159 millones, principalmente relacionado a la disminución en las provisiones de trabajadores con respecto a 2014, que incluía bonificaciones (pagos en efectivo sobre todo durante el periodo febrero-marzo) y las vacaciones (uso del período de vacaciones principalmente en el 1T de cada año).

- **Los pasivos no corrientes** alcanzaron a Ch\$50.740 millones al 31 de marzo de 2015, superiores en Ch\$2.128 millones ó 4,4% con respecto al 31 de diciembre de 2014. Este resultado se debe principalmente a superiores pasivos por impuestos diferidos por Ch\$2.132 millones, relacionados con las ganancias del encaje en el periodo 1T15.

Patrimonio Neto

El total de patrimonio ascendió a Ch\$ 301.869 millones al 30 de junio de 2015, disminuyendo por Ch\$ 3.316 millones, o 1,1%, con respecto al 31 de diciembre de 2014. Esta disminución se debe al derecho de retiro de los accionistas disidentes de la fusión, el pago de dividendos para 2014 y el dividendo mínimo para el año 2015. Estas diferencias fueron parcialmente compensadas por la ganancia registrada en el 1S15.

Tipo de Cambio

Al 30 de junio de 2015, el **tipo de cambio** fue de Ch\$ 639,04 por dólar, mientras que en la misma fecha en 2014, que fue de Ch\$ 552,72 por dólar. Durante 1S15, el peso chileno se depreció un 5,3% frente al dólar estadounidense, mientras que en 1S14 peso chileno se depreció un 5,4%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	2015	2014	Change	%
(en millones de pesos Chilenos, excepto porcentajes)				
Ingresos ordinarios	98.957	90.606	8.351	9,2%
Rentabilidad del Encaje	9.588	19.558	(9.970)	-51,0%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	408	(17)	425	-2502,4%
Gastos de personal (menos)	(24.302)	(21.955)	(2.347)	10,7%
Depreciación y amortización (menos)	(3.562)	(3.534)	(28)	0,8%
Pérdidas por deterioro (Reversiones), neto (menos)	(41)	-	(41)	n.a.
Otros gastos varios de operación (menos)	(22.881)	(17.793)	(5.088)	28,6%
Costos financieros (menos)	(9)	(10)	1	-13,7%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	636	709	(73)	-10,3%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	1.872	1.808	64	3,5%
Diferencias de cambio	113	137	(24)	-17,6%
Resultados por unidades de reajuste	(87)	(187)	100	-53,5%
Otros ingresos distintos de los de operación	408	1.383	(975)	-70,5%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(147)	(162)	15	-9,2%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	60.955	70.544	(9.589)	-13,6%
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(12.125)	(12.710)	585	-4,6%
Ganancia (pérdida) después de impuesto a las ganancias	<u>48.830</u>	<u>57.834</u>	<u>(9.004)</u>	<u>-15,6%</u>
GANANCIA (PERDIDA)	48.830	57.834	(9.004)	-15,6%

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	06-30-2015	12-31-2014	Change	%
(en millones de pesos Chilenos, excepto porcentajes)				
Activos Corrientes	62.117	93.890	(31.772)	-33,8%
Activos No Corrientes	<u>342.322</u>	<u>328.733</u>	<u>13.589</u>	<u>4,1%</u>
TOTAL ACTIVOS	404.440	422.623	(18.183)	-4,3%
Pasivos Corrientes	52.415	68.850	(16.435)	-23,9%
Pasivos No Corrientes	50.155	48.588	1.567	3,2%
Patrimonio Neto	<u>301.869</u>	<u>305.185</u>	<u>(3.316)</u>	<u>-1,1%</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	404.440	422.623	(18.183)	-4,3%

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	2015	2014	Change	%
(en millones de pesos Chilenos, excepto porcentajes)				
FLUJOS DE EFECTIVO DE (UTILIZADOS EN) OPERACIONES	45.562	41.309	4.253	10,3%
Flujos de efectivo de (utilizados en) operaciones	52.881	55.621	(2.740)	-4,9%
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación	(7.319)	(14.312)	6.993	-48,9%
FLUJOS DE EFECTIVO DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION	(5.299)	(2.652)	(2.647)	99,8%
FLUJOS DE EFECTIVO DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(70.435)	(41.998)	(28.437)	67,7%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(30.172)	(3.341)	(26.831)	803,1%

AFP PROVIDA S.A.

ANÁLISIS COMPARATIVO ECONOMICO PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE 2015

Ganancias

Durante el segundo trimestre de 2015 (2T15), la Compañía registró una ganancia de Ch\$ 20.817 millones, una disminución de Ch\$ 6.955 millones, o 25.0%, en comparación con la ganancia registrada en el segundo trimestre del 2014 (2T14). Este resultado se debió principalmente a menores inversiones obligatorias ganancias.

En cuanto a la actividad recurrente, los ingresos aumentaron en Ch\$ 4.300 millones (9,5%) en el segundo trimestre de 2015 en comparación con el período del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos por comisiones (Ch\$ 3.565 millones, o 8,3%) de las contribuciones obligatorias impulsadas por el crecimiento en el salario base imponible de los contribuyentes.

Los gastos de operación aumentaron en Ch\$ 3.571 millones en comparación con el segundo trimestre de 2014, en parte se explica por el aumento de otros gastos operativos diversos (Ch\$ 2.520 millones), debido principalmente gastos únicos de IT y servicios relacionados con la migración de bases de datos y sistemas de México a Chile. También 2T15 tuvieron mayores gastos relacionados con la centralización de las oficinas en la Torre Pedro de Valdivia. Adicionalmente, este trimestre registró mayores gastos en remodelación de oficinas y en empleados (Ch\$ 1.051 millones) relacionados con centrarse en el cliente ya que el personal de la fuerza de ventas y sucursales aumentó con el fin de mejorar nuestros servicios al cliente.

La rentabilidad del encaje registró menores ganancias en el segundo trimestre 2015 en comparación con el período del año anterior. El Ch\$ 10.267 millones variación se debió a una menor rentabilidad de la renta fija local y, en menor medida, instrumentos extranjeros. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue de 0,08% en el 2T15 en comparación con el retorno de 4,25% en 2T14.

Resultados no operacionales disminuyeron en Ch\$ 369 millones relacionado principalmente con otros ingresos fuera de la explotación, debido a menores ingresos por alquileres.

Impuesto a las ganancias disminuyó Ch\$ 3.028 millones en 2T15 en comparación con 2T14. En 2T15, el gasto por impuesto sobre la renta de Ch\$ 4.131 millones refleja la menor rentabilidad del encaje parcialmente eclipsado con el aumento de la tasa del impuesto de sociedades en relación con la reforma fiscal.

Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron Ch\$ 49.390 millones en el segundo trimestre de 2015, un aumento de Ch\$ 4.300 millones, o 9,5%, en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado se debió a:

- **Los ingresos por comisiones** fueron de Ch\$ 46.644 millones en 2T15, un (8,3%) aumento de Ch\$ 3.565 millones en comparación con 2T14. Este resultado se debió a mayores contribuciones obligatorias (Ch\$ 3.347 millones) del crecimiento del salario base imponible de los contribuyentes.

- **Los otros ingresos ordinarios** fueron Ch\$ 2.746 millones en el segundo trimestre de 2015, superior en Ch\$ 735 millones (36,5%) en comparación con el mismo periodo de 2014. El incremento se debe principalmente a los mayores ingresos de Ch\$ 659 millones de AFP Génesis de Ecuador, debido a las contribuciones más altas y la rentabilidad de los activos bajo gestión.

Rentabilidad del Encaje

La **rentabilidad del encaje** fue de Ch\$ 222 millones en 2T15, una disminución de Ch\$ 10.267 millones con respecto a las ganancias registradas en el mismo periodo de 2014. El rendimiento se debe principalmente a una menor rentabilidad de la renta fija local, en menor medida, las inversiones extranjeras. La rentabilidad nominal promedio ponderada de los fondos de pensiones fue de 0,08% en el 2T15 en comparación con el retorno de 4,25% en 2T14.

Gastos de personal

Los **gastos de personal** ascendieron a Ch\$ 12.288 millones en 2T15, un aumento de Ch\$ 1.051 millones, o 9,4%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Tal resultado se detalla a continuación:

- **Los sueldos y salarios del personal administrativo** fueron Ch\$ 6.576 millones en el 2T15, el aumento de MM \$ 330 millones en comparación con 2T14. Este resultado se debió principalmente a un mayor personal debido a la apertura de 24 nuevas sucursales en 2014 para centrarse en nuestra estrategia de mejorar nuestra calidad de servicio al cliente.

El personal administrativo promedio local fue 1.221 trabajadores en 2T15, en comparación con 1.178 en 2T14, que supone un incremento del 3,7% (43 trabajadores).

- **Los sueldos y salarios del personal de ventas** fueron Ch\$ 4.264 millones en el 2T15, un aumento de Ch\$ 315 millones en comparación con 2T14. Este aumento se debió principalmente a un mayor número de agentes de ventas activas orientadas a la captura y asesorar a los clientes de acuerdo a la estrategia centrada en el cliente de la Compañía.

El número medio de los agentes de ventas fue de 839 trabajadores en 2T15, un aumento del 8,5% con respecto a la cantidad mantenida en 2T14 (773 agentes de ventas).

- **Indemnizaciones** fueron Ch\$ 528 millones en 2T15, superior en Ch\$ 252 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Este resultado fue consecuencia de mayores indemnizaciones hechas al personal administrativo durante 2T15 en comparación con 2T14.

Depreciación y Amortización

La **depreciación y amortización** totalizaron Ch\$ 1.797 millones en el segundo trimestre de 2015, una de \$ 43 millones, o 2,5%, mayor con respecto al mismo periodo del año anterior debido a mayores amortizaciones en la remodelación de propiedades alquiladas y la depreciación del hardware.

Otros gastos varios de operación

Los otros gastos varios de operación fueron Ch\$ 11.780 millones en 2T15, un aumento de Ch\$ 2.520 millones, o el 27,2%, con respecto al mismo periodo del año anterior debido a lo siguiente:

- Los gastos de procesamiento de datos fueron Ch\$ 2.647 millones en 2T15, un aumento de Ch\$ 1.160 millones con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por una sola vez los gastos del sistema de IT relacionados con la migración de nuestro centro de datos de México Chile.
- Los gastos de administración fueron Ch\$ 7.599 millones en 2T15, un aumento de Ch\$ 2.366 millones, en comparación con el período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores niveles de gastos en el mantenimiento de 24 nuevas oficinas, como renta, seguridad, limpieza y electricidad. También 2T15 tuvieron mayores gastos relacionados con la centralización de las oficinas en la Torre Pedro de Valdivia y un aumento en los servicios de recaudación y pagos.

Las diferencias anteriores fueron parcialmente compensados por menores gastos de marketing (Ch\$ 936 millones), principalmente atribuible a menores gastos en campañas de renovación de imagen.

Ganancia procedente de inversiones

La ganancia procedente de inversiones fue Ch\$ 251 millones en el segundo trimestre de 2015, una disminución de Ch\$ 56 millones con respecto al periodo del año anterior, debido principalmente a una menor tasa de retorno de los depósitos (0,27% en el 2T15 en comparación con 0,34% en 2T14).

Participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación

La participación en ganancia de coligadas contabilizadas por el método de la participación fue Ch\$ 973 millones durante el segundo trimestre de 2015, una de \$ 11 millones, o 1,1%, aumento con respecto al periodo del año anterior. Esta variación se debió a los beneficios generados por Previred.

Empresa	País	2015	2014	Variación	%
(en millones de pesos chilenos, excepto porcentajes)					
Previred	Chile	925	897	28	3,1%
Inv. DCV	Chile	40	34	7	19,9%
AFC	Chile	8	32	(24)	-74,9%
TOTAL		973	963	11	1,1%

Diferencia de Cambio y Resultados por Unidades de Reajuste

Las ganancias por **diferencias de cambio** fueron de Ch\$76 millones en el 2T15, un aumento de Ch\$ 8 millones en comparación con las ganancias reconocidas en el 2T14. Este resultado es atribuible a un mayor incremento de la tasa de cambio en el período actual. Esta variación de cambio afecta principalmente a los saldos en USD en efectivo.

El resultado por Unidades de Reajuste registró pérdidas por \$ 86 millones en el 2T15, una disminución de Ch\$ 48 millones en comparación con las pérdidas reconocidas en el 2T14. Este resultado es atribuible a un aumento menor en UF (unidad indexada a la inflación), registrados en el período actual y para bajar de SIS saldos de reserva de seguro afectados por esta variación unidad.

Otros Ingresos Distintos de la Operación

Los otros ingresos distintos de la operación fueron Ch\$ 103 millones en el segundo trimestre de 2015, una disminución de Ch\$ 355 millones en comparación con el período del año anterior. Este resultado se debió principalmente a menores ingresos por alquileres.

Otros Gastos Distintos de la Operación

Los otros gastos distintos de la operación fueron Ch\$ 93 millones durante 2T15, un aumento de Ch\$ 21 millones en comparación con el período del año anterior, en relación con las multas emitidas por la autoridad laboral.

Gasto por Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias fue de Ch\$ 4.131 millones en el segundo trimestre de 2015, una disminución de Ch\$ 3.028 millones, en comparación con el período del año anterior. Esta variación se debe principalmente a la menor rentabilidad del encaje parcialmente eclipsado con el aumento en la tasa del impuesto de sociedades en relación con la reforma fiscal.

COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

	2015	2014	Change	%
Ingresos ordinarios	49.390	45.090	4.300	9,5%
Rentabilidad del Encaje	222	10.489	(10.267)	-97,9%
Prima de seguro de invalidez y sobrevivencia (menos)	-	-	-	n.a.
Gastos de personal (menos)	(12.288)	(11.237)	(1.051)	9,4%
Depreciación y amortización (menos)	(1.797)	(1.754)	(43)	2,5%
Pérdidas por deterioro (Reversiones), neto (menos)	(18)	18	(36)	-200,4%
Otros gastos varios de operación (menos)	(11.780)	(9.260)	(2.520)	27,2%
Costos financieros (menos)	(4)	(5)	1	-13,4%
Ganancia (pérdida) procedente de inversiones	251	307	(56)	-18,2%
Participación en ganancia (pérdida) de coligadas contabilizadas por el método de la participación	973	963	10	1,1%
Diferencias de cambio	75	67	8	12,4%
Resultados por unidades de reajuste	(86)	(134)	48	-35,9%
Otros ingresos distintos de los de operación	103	459	(354)	-77,5%
Otros gastos distintos de los de operación (menos)	(93)	(72)	(21)	28,6%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	24.948	34.931	(9.983)	-28,6%
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(4.131)	(7.159)	3.028	-42,3%
Ganancia (pérdida) después de impuesto a las ganancias	20.817	27.772	(6.955)	-25,0%
GANANCIA (PERDIDA)	20.817	27.772	(6.955)	-25,0%

Aviso Importante

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