

enero-diciembre
2015



Resultados Financieros AFP Habitat S.A.

Contacto:
Megan Callahan
Investor Relations
Teléfono: +56 2 2378 2194
Email: mcallaha@afphabitat.cl

www.afphabitat.cl

INDICE

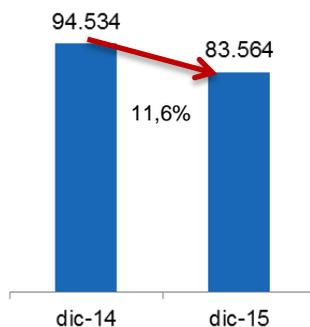
PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO	.....	3
HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO	.....	4
1er Lugar en Rentabilidad de los Fondos de Pensiones Fondo 2 en 12 y 24 meses en el Perú	.....	4
RESULTADOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES	.....	5
RESEÑA ECONOMICA	.....	6
INDICADORES CLAVES	.....	7-13
ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS	.....	14-17
BALANCE	.....	18
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	.....	19

PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO

(MM \$)	dic-15	dic-14	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	146.865	137.501	9.365	6,8%
Total Gastos de la Operación	(60.767)	(52.284)	(8.483)	16,2%
Otros Ingresos y Gastos	2.018	2.101	(83)	-3,9%
Ganancia (antes de Impuesto), Negocio de AFP Chile	88.116	87.317	799	0,9%
Participación en Coligadas	2.384	2.161	223	10,3%
Otros Ingresos y Gastos Distintos de la Operación	1.872	545	1.327	243,7%
Resultado (antes de Impuesto), Habitat Andina	(2.931)	(4.833)	1.902	-39,4%
Rentabilidad del Encaje	17.657	32.089	(14.432)	-45,0%
Resultado (antes de Impuesto), Otros Negocios	18.982	29.990	(11.008)	-36,7%
Impuesto	(23.537)	(22.777)	(760)	3,3%
Participación Minoritaria	(3)	(5)	2	-43,4%
Ganancia / (Pérdida) AFP Habitat	83.564	94.534	(10.971)	-11,6%
EBITDA [5]	109.033	119.354	(10.321)	-8,6%
EBITDAE [6]	91.437	87.265	4.172	4,8%

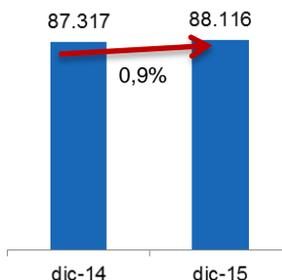
CLP MM

Utilidad Neta



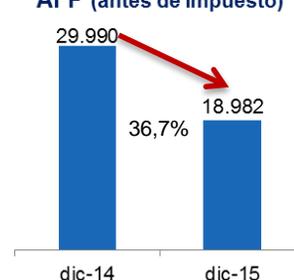
CLP MM

Resultado AFP Habitat Chile (antes de impuesto)



CLP MM

Resultado de los otros negocios distintos al de AFP (antes de impuesto)



AFP Habitat cerró el año 2015 con una **utilidad neta** de MM\$ 83.564^[1], cifra inferior en un 11,6% (MM\$ 10.971) en comparación a la obtenida en el mismo período del año 2014.

El **resultado (antes de impuesto) relacionado con el negocio de AFP Chile**^[2] llegó a MM\$ 88.116 siendo superior en un 0,9% (MM\$ 799) al registrado en el mismo período en el 2014.

El **resultado (antes de impuesto) de los otros negocios distintos al negocio de AFP Chile**^[3] fue inferior en MM\$ 18.982 un 36,7% abajo comparado con el mismo período el año anterior.

[1] Resultado neto consolidado, bajo el método de IFRS.

[2] Resultado antes de Impuesto, negocio de AFP Chile: incluye Ingresos de la Operación, Gastos de Personal, Depreciación y Amortización, Otros Gastos Varios de la Operación, Costos Financieros, Ganancias Provenientes de Inversiones, Diferencia de Cambio y Resultados por Unidad de Reajuste.

[3] Resultado antes de Impuesto, otros negocios: incluye primas del seguro de invalidez y sobrevivencia, participación en ganancias de coligadas, otros Ingresos Distintos de la Operación, otros gastos Distintos de la Operación y Rentabilidad del Encaje.

[4] Calculados con estados de resultados individuales bajo el método IFRS.

[5] EBITDA: Corresponde a la Ganancia antes de Impuestos, descontando la Depreciación y Amortización y los Costos Financieros; calculados con los Estados de Resultados Consolidados.

[6] EBITDAE: Corresponde al EBITDA, descontando el Resultado por Rentabilidad del Encaje.

HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO

1er Lugar en Rentabilidad de los Fondos de Pensiones Fondo 2 en 12 y 24 meses en el Perú

El 1 de junio de 2015 se dio inicio a la segunda licitación que esta vigente hasta el 31 de mayo de 2017. El objetivo de la Compañía es llegar a 1.000.000 de afiliados al cierre de la segunda licitación.

Las comisiones actuales de AFP Habitat para afiliados adscritos a comisión mixta son: 0.38% sobre la remuneración y 1.25% sobre el saldo siendo la más baja en el Sistema Privado de Pensiones Peruano.

A.F.P	Comisión Mixta		
	Comisión sobre Remuneración	Componente de Flujo (tasa mensual)	Componente de Saldo (tasa anual)
HABITAT	1,47%	0,38%	1,25%
INTEGRA	1,55%	1,23%	1,20%
PRIMA	1,60%	1,19%	1,25%
PROFUTURO	1,69%	1,46%	1,20%

Obtuvimos el 1er lugar en rentabilidad de los Fondos de Pensiones en el Fondo 2 en 12 y 24 meses. Al igual que en la rentabilidad de los afiliados con aporte voluntario sin fin provisional en 12 meses, Fondo 2.

Rentabilidad Nominal Anualizada dic de 2015 / dic de 2014				
	Habitat	Integra	Prima	Profuturo
Fondo 1	N.A.	6,26%	4,27%	6,12%
Fondo 2	7,43%	5,39%	4,91%	6,32%
Fondo 3	N.A.	1,83%	1,27%	4,74%

De acuerdo a la normativa de la SBS, esta información solo se puede publicar cuando la rentabilidad de un fondo supere los S/.400 millones como tamaño administrado, monto que AFP Habitat ha superado en la actualidad.

Al 31 de diciembre de 2015, el número de afiliados incorporados alcanza los 672.273, logrando una participación de mercado del 11,3% y un fondo administrado de 1.492 millones de soles;(US\$ 438 millones).



AFP Habitat desde que entro al mercado peruano ha continuado creciendo. Las últimas aperturas son los centros de Piura y Chiclayo; contando a la fecha con un total de 5 centros de atención.



RESULTADOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

De acuerdo al último informe de la Superintendencia de Pensiones "Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones" a diciembre de 2015 publicado en la página web de la SP, se visualiza que los fondos de pensiones de AFP Habitat obtuvieron los siguientes lugares en la rentabilidad real promedio anual de los últimos 36 meses (Ene 2013–Dic 2015): 2do lugar para los Fondos A,B,C, D y E.

Rentabilidad Real Promedio Anual en los últimos 36 meses. Período: Ene 2013 a Dic 2015

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	6,29	4,79	4,94	4,71	4,06
Cuprum	6,72	5,31	5,71	5,49	4,30
 HABITAT	6,60	5,22	5,50	5,27	4,23
Modelo	6,09	4,65	4,62	4,76	3,67
Planvital	6,09	4,71	4,66	4,67	3,71
Provida	6,23	4,80	5,03	4,84	4,03

-Se entiende por rentabilidad real de un fondo de pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto del valor cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la UF en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

Con respecto a la rentabilidad de los últimos 12 meses (Ene 2015-Dic 2015), AFP Habitat obtiene el 1er lugar para los Fondos A, B, C y E; y 3er lugar para el Fondo D.

Rentabilidad Real últimos 12 meses. Período: Ene 2015 a Dic 2015

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	3,86	2,42	2,07	1,94	0,79
Cuprum	3,88	2,73	2,45	2,50	0,79
 HABITAT	4,03	2,88	2,75	2,40	0,84
Modelo	3,19	2,16	2,35	2,71	1,43
Planvital	2,86	1,95	1,76	1,92	0,34
Provida	3,51	2,10	1,56	1,54	0,26

-Se entiende por rentabilidad real de un fondo de pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto del valor cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la UF en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

RESEÑA ECONOMICA

El cuarto trimestre de 2015 terminó con buenos retornos en los fondos de pensiones, gracias a su exposición a renta variable internacional.

El precio del petróleo mantuvo su tendencia a la baja, llegando incluso a caer bajo los USD 40 por barril, lo que afecta muy negativamente a los países productores. Estas caídas influyeron en generar incertidumbre en los principales mercados financieros.

Mientras tanto en Estados Unidos, la Reserva Federal decidió subir la tasa de interés en 0,25% en diciembre a 0,50%, la primera alza en 7 años. Esta medida estaba ampliamente anticipada por el mercado y por lo tanto tuvo bajo impacto.

Los mercados de renta variable con exposición significativa al petróleo, como Brasil, Rusia y Reino Unido tuvieron malos retornos, mientras que los beneficiarios, como Europa y Asia, tuvieron retornos positivos.

Durante el cuarto trimestre del 2015 el IPSA tuvo una caída de -0,13%. Esta disminución se debe, principalmente a las caídas de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (-33,37%), Empresas CMPC S.A. (-14,65%) y Embotelladora Andina S.A. (-12,50%). Por su parte, las compañías con mejores resultados para el IPSA fueron Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (32,25%), Ripley S.A. (26,46%) y Sonda S.A. (20,53%), las cuales contrarrestaron bastante el rendimiento negativo de las acciones que cayeron durante el semestre.

El último trimestre del año se caracterizó por sorpresas inflacionarias al alza, exceptuando el mes de Diciembre en que no hubo inflación. Las tasas en el mercado local, tanto en pesos como en UF, presentaron movimientos al alza siguiendo a las tasas internacionales. Esto generó pérdidas de capital para las inversiones en renta fija local. Por otro lado, una leve apreciación del dólar potenció el rendimiento positivo de las inversiones en crédito extranjero. En Octubre el Banco Central resolvió comenzar el ciclo de contracción monetaria, terminando en año con una Tasa de Política Monetaria de 3,5% (versus 3% a principios de Octubre).

INDICADORES CLAVE

Antecedentes AFP Habitat

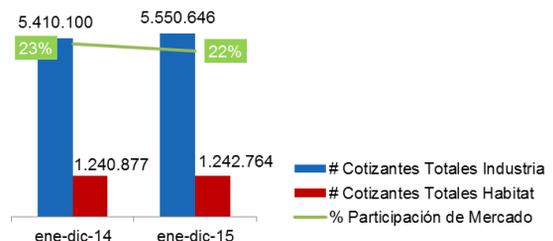
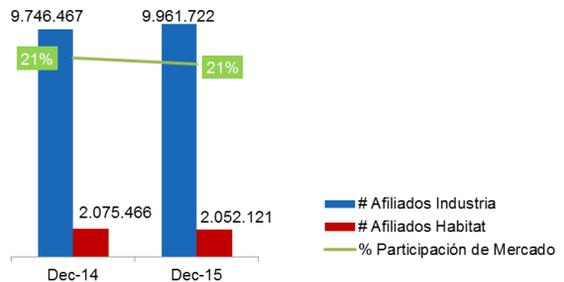
AFP Habitat participa en la industria previsional administrando fondos de pensiones relacionados con el ahorro previsional obligatorio y el ahorro previsional voluntario (cuenta de ahorro previsional voluntario (APV) y cuenta de ahorro voluntario (CAV)). Además otorga pensiones bajo la modalidad de retiro programado.

Ahorro Previsional Obligatorio

El ahorro previsional obligatorio tiene como fin financiar las pensiones de los afiliados y consta del pago de cotizaciones equivalentes al 10% de la renta imponible. El tope imponible mensual para el año 2015 asciende a UF 73,2, mientras que en el año 2014 ascendió a UF 72,3.

A diciembre de 2015, la industria de AFP cuenta con un total de 9.961.722 afiliados y 5.583.524 cotizantes totales^[7]. AFP Habitat a esta fecha tiene una participación de mercado de 20,6% y 22,1%, respectivamente, lo que la posiciona como la segunda AFP del mercado de un total de seis.

Las AFP cobran una comisión porcentual sobre la renta imponible mensual de los cotizantes la que varía en la industria entre 0,47% y 1,54%. La comisión cobrada por AFP Habitat asciende a 1,27% de la renta imponible, siendo la tercera menor de la industria.

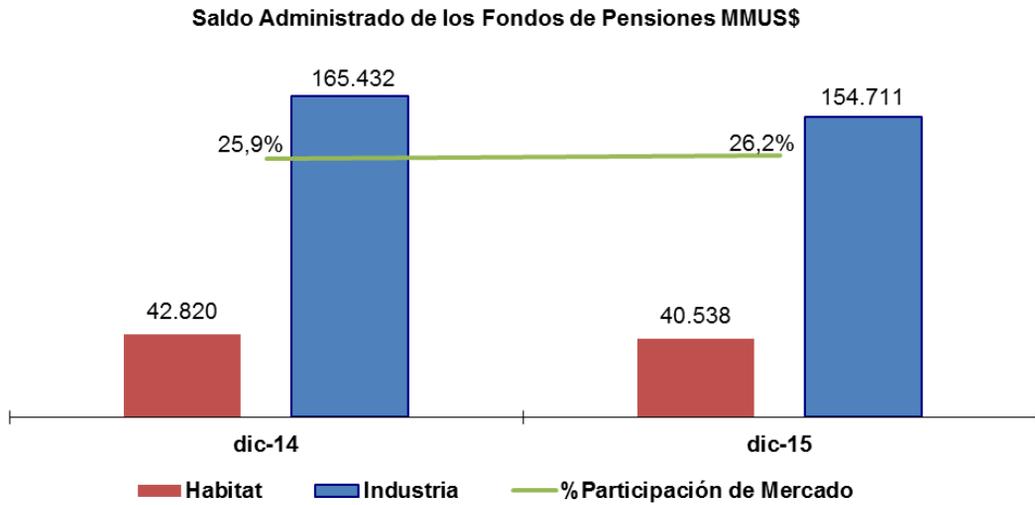


Por depósito de cotizaciones	
Dec-15	
A.F.P	% de la remuneración o renta imponible (*)
CAPITAL	1,44
CUPRUM	1,48
AFP HABITAT	1,27
MODELO	0,77
PLANVITAL	0,47
PROVIDA	1,54

^[7] Cotizante total: incluye afiliados que realizaron un pago por remuneraciones devengadas el mes anterior al del pago y afiliados que registran un pago de cotización relacionado con otro período de remuneración distinto al anterior.

INDICADORES CLAVE

Ahorro Previsional Obligatorio



El monto total de activos administrados por la industria de AFP alcanzó a diciembre de 2015 a USD MM\$ 154.711, disminuyendo en un 5,3% en comparación con el saldo a diciembre de 2014. AFP Habitat cuenta con una participación de mercado de un 26,2%.

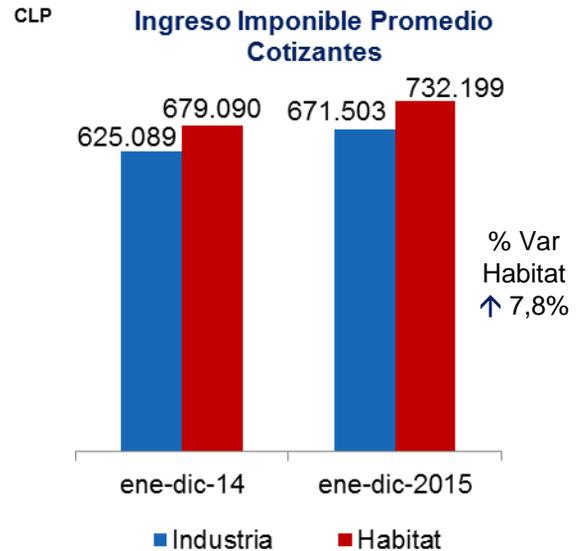
Las condiciones competitivas del mercado de las AFP cambiaron en agosto de 2010 con la introducción de la primera licitación de afiliados que incorporó una nueva AFP al sistema de AFP. Este hecho se traduce en que la participación relativa en afiliados, en el mercado del ahorro obligatorio, presenta un leve retroceso, dado que por efectos de la licitación se impide a las otras Administradoras captar a los trabajadores que se incorporan por primera vez al mercado laboral.

El 21 de diciembre de 2015, se convocó el proceso de la cuarta licitación, que solo tuvo un único oferente; AFP Planvital; que ofertó una comisión de 0,41% y entrará en vigor a partir del mes de agosto 2016.

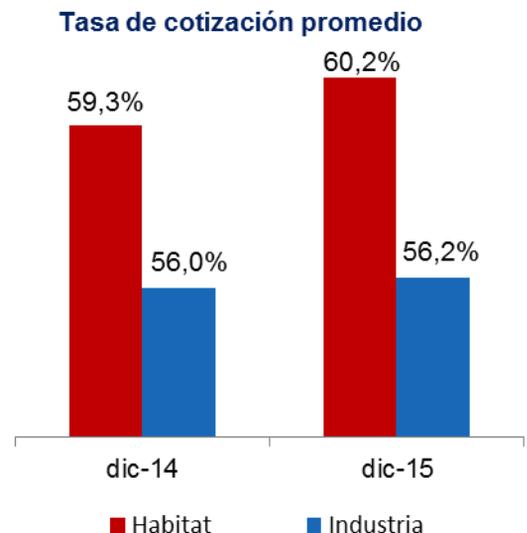
INDICADORES CLAVE

Ahorro Previsional Obligatorio Cont.

Por su parte, la renta imponible promedio mensual de los cotizantes de AFP Habitat^[8] para el período enero–diciembre 2015 alcanzó a CLP\$ 732.199 presentando un incremento de 7,8% con respecto al promedio del período enero–diciembre 2014.



El ratio cotizante/afiliado de AFP Habitat al 31 de diciembre de 2015 fue de 60,2% más alto por 1,0% respecto al mismo mes del año anterior. Este ratio para el total del sistema previsional llega a la cifra de 56,2% a diciembre de 2015.



^[8] Renta imponible: Renta total cotizada a Nota N°7 / N° de cotizantes totales.

INDICADORES CLAVE

Ahorro Previsional Voluntario (APV)

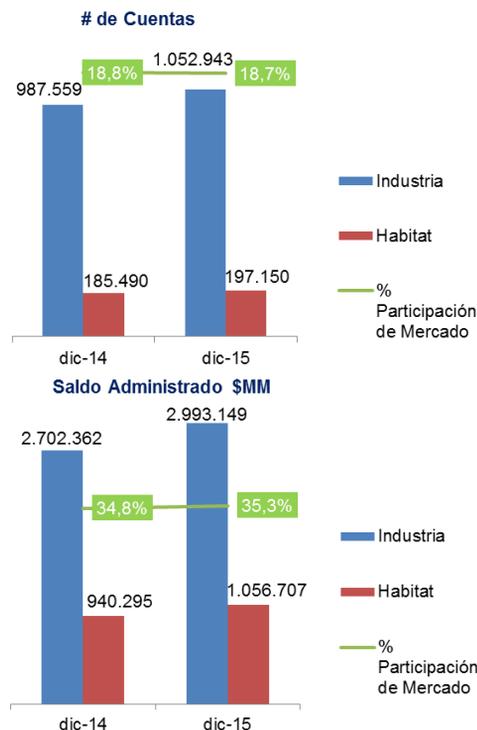
El APV consta de cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y ahorro previsional voluntario colectivo (APVC); estos ahorros son realizados en forma voluntaria con el objetivo de incrementar la pensión futura por sobre lo ahorrado en forma obligatoria, contando a su vez con incentivos tributarios.

El ahorro previsional voluntario se ha incrementado en forma importante desde el año 2002, año en que se realizó el cambio normativo en el cual se permitió a otras industrias distintas a las AFP administrar este tipo de ahorro introduciéndose además mayores incentivos tributarios. Dicha reforma implicó que se sumaran a las 6 AFP; bancos, compañías de seguro, fondos mutuos, fondos para la vivienda y corredores de bolsa.

A partir de enero 2011, comenzó a regir el límite de UF 900 anuales a los depósitos convenidos con exención de impuestos, cifra que no tuvo límite hasta diciembre de 2010.

Las AFP están autorizadas a cobrar una comisión anual sobre el saldo administrado de APV, la que actualmente se sitúa en un rango entre 0,47% y 0,70%. En AFP Habitat esta comisión es equivalente al 0,55%.

Con respecto al APV administrado por las 6 AFP, a diciembre de 2015 Habitat cuenta con el 18,7% de las de cuentas administradas y con el 35,3% del saldo administrado (MM\$ 1.056.707) lo que la posiciona como una de las AFP's que administra los mayores saldos en la industria, así como la AFP con más alto saldo promedio por cuenta.



A.F.P	dic-15	
	Por Administración de Ahorro Previsional Voluntario	
	Comisión porcentual anual (%)	
	Afiliados	No Afiliados
CAPITAL	0,51	0,51
CUPRUM	0,70	0,70
HABITAT	0,55	0,55
MODELO	0,50	0,50
PLANVITAL	0,47	0,64
PROVIDA	0,56	0,56

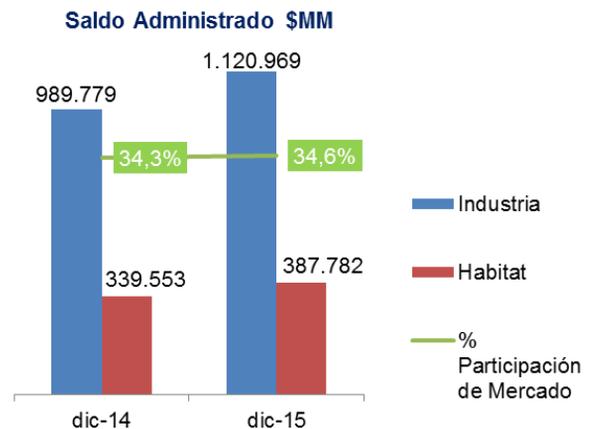
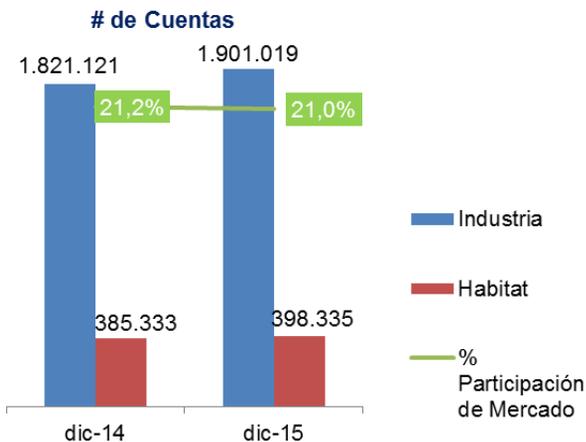
INDICADORES CLAVE

Cuentas Ahorro Previsional (CAV)

Si bien la CAV puede incrementar la pensión futura, este producto se constituye en ahorro de corto y mediano plazo, además es de libre disposición y no tiene carácter de cotización previsional. Este producto es exclusivo de las AFP; sin embargo, compite con productos de ahorro tales como las cuentas de ahorro bancarias y fondos mutuos.

La Reforma Previsional del año 2008 permitió a las AFP cobrar una comisión sobre el saldo administrado de CAV, la que actualmente se sitúa en un rango entre 0,60% y 0,95% anual; AFP Habitat cobra 0,95% anual.

A.F.P	dic-15
	Comisión de la Cuenta de Ahorro Voluntario % por Administración
CAPITAL	0,89
CUPRUM	0,95
 HABITAT	0,95
MODELO	0,60
PLANVITAL	0,60
PROVIDA	0,92



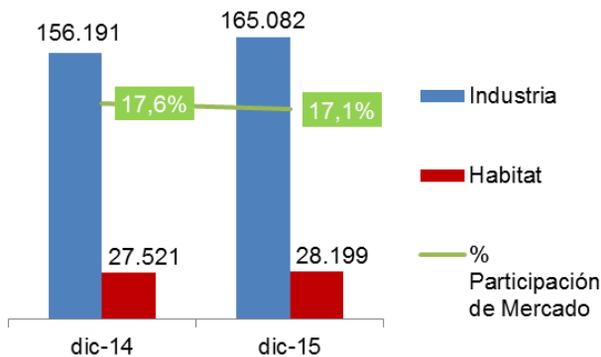
INDICADORES CLAVE

Afiliados Voluntarios

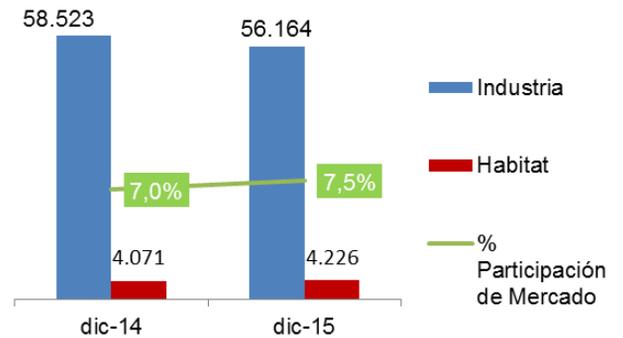
A diciembre de 2015 el sistema de AFP cuenta con un total de 165.082 afiliados voluntarios de los cuales un 17,1% se encuentra afiliado a AFP Habitat.

La Reforma Previsional permitió que, a partir de octubre 2008, las personas que no desempeñen actividades que generen rentas puedan incorporarse como afiliados voluntarios a las AFP y así poder optar al financiamiento de una pensión.

miles # de Cuentas Afiliados Voluntarios



miles Saldo Administrado Voluntarios



INDICADORES CLAVE

Pensiones bajo la Modalidad de Retiro Programado

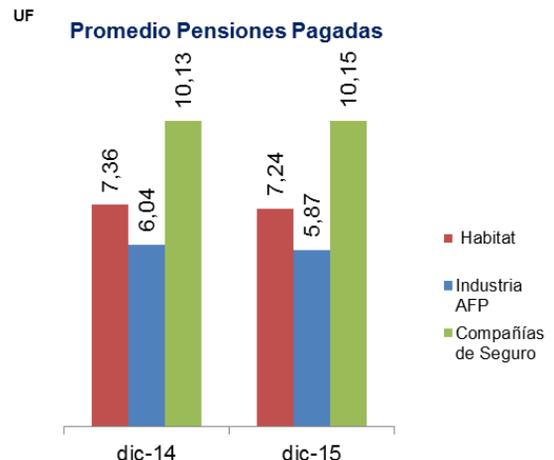
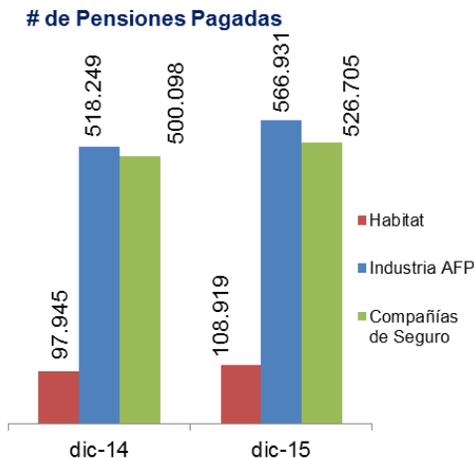
En el otorgamiento de las pensiones, compiten las AFP y las compañías de seguro de vida, otorgando en el primer caso pensiones bajo la modalidad de retiro programado o rentas temporales con renta vitalicia diferida y en el caso de las compañías de seguro bajo la modalidad de renta vitalicia.

AFP Habitat cobra la comisión más baja por pago de pensiones por retiro programado y renta temporal equivalente a 0,95%.

Por retiros programados y rentas temporales	
dic-15	
A.F.P	% de la remuneración o renta imponible (*)
CAPITAL	1.25
CUPRUM	1.25
HABITAT	0.95
MODELO	1.20
PLANVITAL	1.25
PROVIDA	1.25

De acuerdo a información obtenida de la página web de la Superintendencia de Pensiones, en diciembre de 2015, el total de pensiones pagadas por el sistema de AFP por la modalidad de retiro programado y renta temporal alcanzó a 566.931 pensiones. En el mismo período AFP Habitat pagó 108.919 pensiones y por parte de las Compañías de Seguro se pagaron 526.705 rentas vitalicias.

El monto promedio de la pensiones pagadas por el total de la Industria es de un monto promedio de UF 5,87. En el caso de Habitat el monto promedio es de UF 7,24. En el caso de las Compañías de Seguro el monto promedio es de UF 10,15.



ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Ingresos de la Operación

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP^[9], que incluyen los ingresos por comisiones y otros ingresos (prestaciones de servicios e ingresos derivados del proceso de cobranzas de cotizaciones previsionales), aumentaron en MM\$ 13.147, en comparación con el mismo período del año 2014. El aumento responde al incremento en los ingresos por comisiones de acreditaciones obligatorias de MM\$ 8.173 (6,4%) al igual que los ingresos por comisiones de AFP Habitat Perú por MM\$ 3.901 (135,2%).

Incluye ingresos por comisiones, ingresos por prestación de servicios e ingresos por recargos e intereses por cobranza.

Ingresos de la Operación (MM \$)	dic-15	dic-14	Var.	Var. %
Total Ingreso por Comisiones	146.865	137.619	9.246	6,7%
Comisiones por Acreditaciones Obligatorias ^[10]	135.956	127.782	8.173	6,4%
Comisiones por Pensiones ^[11]	2.105	1.835	270	14,7%
Comisiones por CAV	2.890	2.425	466	19,2%
Comisiones por APV	4.714	4.226	488	11,5%
Otras Comisiones ^[12]	37	109	(72)	-66,5%
Otros Ingresos				
Prestación de Servicios e Ingresos por Cobranza	1.164	1.241	(78)	-6,3%
Ingresos por Comisiones AFP Habitat Perú	6.786	2.885	3.901	135,2%
Total Ingresos de la Operación	153.651	140.504	13.147	9,4%

[9] Incluye ingreso por comisiones, ingresos por prestación de servicios e ingresos por recargos e intereses por cobranza.

[10] Incluye comisión por acreditaciones obligatorias y comisión por aclaración y rezagos de cuentas traspasadas.

[11] Pensiones= Retiro Programado más Renta Temporal.

[12] Incluye comisión por administración de comisión por acreditación de cotizaciones afiliados voluntarios y otras comisiones

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Gastos de Personal

Los **gastos de personal** en el período enero-diciembre del año alcanzaron a MM\$ 35.753, mayores en MM\$ 6.210 (21,0%) a los del mismo período del año 2014.

Gastos del Personal (MM \$)	dic-15	dic-14	Var.	Var. %
Sueldos y Salarios Administrativos	(16.774)	(15.939)	(835)	5,2%
Sueldos y Salarios Personal de Ventas	(11.434)	(6.646)	(4.788)	72,0%
Beneficio Corto Plazo Empleados	(4.398)	(4.695)	296	-6,3%
Otros Gastos del Personal	(3.147)	(2.264)	(883)	39,0%
Total Gastos del Personal	(35.753)	(29.543)	(6.210)	21,0%

Otros Gastos Varios de Operación

El total de los **otros gastos** ascendió a MM\$ 32.522 lo que representa un aumento de 15,1%(MM\$ 4.276) en relación al mismo período 2014.

Otros Gastos Varios de la Operación (MM \$)	dic-15	dic-14	Var.	Var. %
Gastos de Comercialización	(4.832)	(5.794)	962	-16,6%
Gastos de Computación	(3.272)	(2.297)	(975)	42,4%
Gastos de Administración	(23.173)	(18.849)	(4.324)	22,9%
Otros Gastos Operacionales	(1.245)	(1.305)	61	-4,6%
Total Gastos Varios de la Operación	(32.522)	(28.246)	(4.276)	15,1%

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Depreciación y Amortización

Los gastos correspondientes a **depreciación y amortización** fueron de MM\$ 1.908, menores en MM\$ 59 (3,0%) con respecto al mismo período del año 2014.

Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos y gastos incluyen las ganancias procedentes de inversiones, costos financieros, diferencias de cambio, unidades de reajuste y otros ingresos y gastos distintos a los de la operación. En el período enero-diciembre del 2015 la empresa registró un aumento por este concepto mostrando ingresos netos de MM\$ 3.604 en comparación con MM\$ 2.398 registrado en igual período del año anterior.

Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas

Al 31 de diciembre de 2015, AFP Habitat cuenta con una participación en las siguientes coligadas: Invesco Internacional S.A. (18,44%); Servicios de Administración Previsional S.A. (Previred) (23,14%); e Inversiones DCV S.A. (16,41%).

Las ganancias reportadas por las **coligadas** alcanzan MM\$ 2.384, registrando una alza de un 10,3% (MM\$ 223) con respecto al resultado obtenido el mismo período de 2014.

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Rentabilidad del Encaje

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los fondos de pensiones a que se refiere el artículo 37 del DL 3.500, las AFP deben mantener un activo denominado Encaje equivalente al uno por ciento (1%) de cada tipo de fondo de pensiones que administre.

La **rentabilidad del Encaje** alcanzó en el período a MM\$ 17.657 cifra inferior en un 45,0% (MM\$ 14.432) con respecto a igual período del año 2014; por retornos inferiores de los fondos de pensiones.

Gasto por Impuesto a las Ganancias

Los **impuestos a la renta** del período enero-diciembre 2015 alcanzaron los MM\$ 23.537, cifra superior en MM\$ 760 (3,3%) a la registrada en igual período del año anterior. El impuesto a la renta calculado al 31 de diciembre de 2015, consideró una tasa del 22,5%, la cual era de 20% hasta la publicación de la ley N°20.780 – Reforma Tributaria que entró en vigor el 29 de septiembre de 2014. Con la promulgación de la ley la tasa para el 2014 aumentó a un 21%.

Utilidad Neta

La **utilidad neta** del período enero-diciembre de 2015 llegó a MM\$ 83.564, cifra inferior en un 11,6% a la registrada en igual período del año anterior.

BALANCE

(MM \$)	dic/15	dic/14	Var.	Var. %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	41.790	43.673	-1.883	-4,3%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	328	619	-292	-47,1%
Activos financieros disponibles para la venta	29	29	0	0
Deudores comerciales y cuentas por cobrar, neto	2.162	1.510	652	43,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	902	844	58	6,8%
Pagos anticipados	1.087	423	664	156,7%
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	1.753	2.305	-552	-24,0%
Subtotal activos corrientes	48.050	49.403	-1.353	-2,7%
Activos no corrientes y grupos de desapropiación mantenidos para la venta	7	3.451	-3.445	-100%
Total activos corrientes	48.057	52.855	-4.798	0
Activos No Corrientes				
Encaje	282.261	256.879	25.382	9,9%
Otros activos financieros	2.503	870	1.633	187,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	33	38	-5	-13,6%
Inversiones en coligadas contabilizadas por el método de participación	2.850	2.741	109	4,0%
Propiedades, planta y equipo, Neto	13.752	10.634		
Activos intangibles, Neto	3.712	3.791	-79	-2,1%
Total activos no corrientes	305.111	274.954	30.157	11,0%
Total activos	353.168	327.809	25.359	7,7%
Pasivos y Patrimonio Neto				
Pasivos Corrientes				
Préstamos que devengan intereses	51	49	2	3,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18.962	29.437	-10.475	-35,6%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	180	346	-166	-47,8%
Provisiones	937	1.149	-212	-18,4%
Pasivos acumulados (o devengados)	6.703	5.596	1.107	19,8%
Subtotal pasivos corrientes	26.833	36.576	-9.743	-26,6%
Pasivos incluidos en grupos en desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0
Total pasivos corrientes	26.833	36.576	-9.743	-26,6%
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses	183	216	-33	-15,2%
Préstamos recibidos que no generan intereses	0	0		
Otros Pasivos Financieros	0	0		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	0	0		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	0		
Provisiones	0	0		
Pasivos por impuestos diferidos	42.888	39.508	3.380	8,6%
Obligación por beneficios post-empleo	606	463	142	30,8%
Pasivos de cobertura	0	0	0	0
Total pasivos no corrientes	43.677	40.188	3.489	8,7%
Patrimonio Neto				
Capital Emitido	1.764	1.764	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0
Otras Reservas	-4.845	-7.896	3.052	-38,6%
Resultados Retenidos (Ganancias y pérdidas acumuladas)	285.741	257.177	28.564	11,1%
Total Patrimonio Atribuible a los Accionistas	282.660	251.045	31.615	12,6%
Participación Minoritaria	-2	0	-2	-1261,2%
Total Patrimonio Neto	282.658	251.045	31.613	12,6%
Total Pasivo y Patrimonio	353.168	327.809	25.359	7,7%

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(MM \$)	dic/15	dic/14	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	153.651	140.504	13.147	9,4%
Gastos del Personal	(35.753)	(29.543)	(6.210)	21,0%
Otros Gastos Varios de la Operación	(32.522)	(28.246)	(4.276)	15,1%
Rentabilidad del Encaje	17.657	32.089	(14.432)	-45,0%
Depreciación y Amortización	(1.908)	(1.966)	59	-3,0%
Primas del Seguro de Inv. y Sob.	-	(90)	90	-100,0%
Costos Financieros	(69)	(76)	7	-8,9%
Ganancia Pérdida Procedente de Inversiones	1.097	1.446	(348)	-24,1%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas	2.384	2.161	223	10,3%
Diferencia de Cambio	96	(0)	96	-85291,2%
Resultados por unidades de reajuste	514	394	120	30,4%
Otros Ingresos distintos de la Operación	2.440	724	1.717	237,3%
Otros Gastos distintos de la Operación	(490)	(90)	(401)	447,6%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	107.098	117.307	(10.209)	-8,7%
Gastos (Ingresos) por Impuesto a las Ganancias	(23.537)	(22.777)	(760)	3,3%
Participación Minoritaria	(3)	(5)	2	-43,4%
Ganancia (Pérdida)	83.564	94.534	(10.971)	-11,6%