

## **AFP Habitat S.A. informa sus Resultados Financieros período enero – junio 2011**

### **PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO**

- En el primer semestre (1ºS) 2011, AFP Habitat alcanzó a generar un aumento de ingresos ordinarios de un 2,6% (MM\$ 1.451) en comparación a los obtenidos en el 1ºS de 2010, totalizando MM\$ 56.739.
- Los gastos operacionales <sup>1</sup> ascendieron a MM\$ 20.873 registrando un aumento de MM\$ 910 (4,6%) con respecto al 1ºS 2010.
- La rentabilidad del Encaje en 1ºS 2011 fue de MM\$ 4.096, registrando un menor desempeño de MM\$ 1.380 (25,2%) con respecto al año anterior.
- Si se considera sólo el resultado relacionado con nuestras operaciones ordinarias<sup>2</sup> se refleja un incremento de un 25,9% (MM\$ 7.069) con respecto al 2010.
- La utilidad neta al 30 de junio de 2011 fue de MM\$ 34.325, cifra inferior en un 0,8% (MM\$ 288) a la registrada en igual período del año anterior.

### **Principales Cifras Financieras (Enero – Junio 2011)**

<i>Millones de \$</i>	<i>Ene – Jun 2011</i>	<i>Ene – Jun 2010</i>	<i>Variación</i>	<i>Variación %</i>
<b>INGRESOS ORDINARIOS</b>	56.739	55.288	1.451	2,6%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	-20.873	-19.963	-910	4,6%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	35.866	35.325	541	1,5%
<b>RENTABILIDAD DEL ENCAJE</b>	4.096	5.476	-1.380	-25,2%
<b>INGRESOS Y GASTOS DISTINTOS DE LA OPERACIÓN</b>	2.041	413	1.628	394,2%
<b>IMPUESTO</b>	-7.677	-6.602	-1.075	16,3%
<b>GANANCIA (PERDIDA) NETA</b>	34.325	34.613	-288	-0,8%
<b>EBITDA</b>	42.825	41.888	937	2,2%
<b>EBITDAE <sup>(3)</sup></b>	38.729	36.412	2.318	6,4%

<sup>1</sup> Gastos Operacionales: incluye gastos del personal, otros gastos varios de la operación (gastos de comercialización, gastos de computación, gastos de administración y otros gastos), depreciación y amortización, gastos de investigación y desarrollo y primas de seguro de invalidez y sobrevivencia.

<sup>2</sup> Resultado de operaciones ordinarias: considera ingresos por comisiones y gastos operacionales descontando las primas del seguro de invalidez y sobrevivencia.

<sup>3</sup> EBITDAE: Corresponde al EBITDA descontando el resultado por rentabilidad del encaje

## **ANTECEDENTES AFP HABITAT**

AFP Habitat participa en la industria previsional administrando fondos de pensiones relacionados con el ahorro previsional obligatorio y el ahorro voluntario, lo cual incluye la cuenta de ahorro previsional voluntario (APV) y la cuenta de ahorro (CAV), y a su vez presta el servicio de pensiones bajo la modalidad de retiro programado.

### **Ahorro Previsional Obligatorio**

El ahorro previsional obligatorio tiene como fin el financiamiento de las pensiones de los afiliados y consta del pago de cotizaciones equivalentes al 10% de la renta imponible (tope mensual para 2011 es de UF 66).

Las AFP cobran una comisión porcentual sobre la renta imponible mensual de los cotizantes la que varía, en la industria, entre 1,14% y 2,36%; la comisión cobrada por AFP Habitat equivale a 1,36%.

A mayo de 2011, la industria de AFP cuenta con un total de 8.880.378 afiliados y 4.870.195 cotizantes. AFP Habitat a esta fecha tiene una participación de mercado de 24,5% y 25,5%, respectivamente, lo que la posiciona como la segunda AFP del mercado de un total de seis.

El ratio cotizante/afiliado de AFP Habitat, medida como promedio mensual, muestra un incremento en los primeros 5 meses del año, alcanzando una relación equivalente a 56,6% versus el 53,9% registrado en igual período del año anterior, reflejando la positiva evolución del mercado laboral.

Por su parte la renta imponible promedio mensual de los cotizantes de AFP Habitat<sup>4</sup> para el período enero - mayo de 2011 alcanzó a 22,6UF, presentando un incremento de 4,3% con respecto al promedio del mismo período del año 2010.

El monto total de activos administrados por los Fondos de Pensiones de las AFP alcanzó a junio de 2011 a MM\$ 72.087.024 (USD MM 153,009), incrementándose desde junio de 2010 en un 14,6%. A junio 2011, AFP Habitat tiene una participación de mercado de un 25,2%.

---

<sup>4</sup> Renta imponible: Renta total cotizada de acuerdo a nota N° 5 / N° de cotizantes totales

	<i>AFP HABITAT Mayo 2011</i>	<i>MS %</i>	<i>AFP HABITAT Promedio Ene-May 2011</i>	<i>MS %</i>
<b>Nº AFILIADOS</b>	2.179.309	24,5%	2.186.778	24,8%
<b>Nº COTIZANTES</b>	1.241.079	25,5%	1.236.646	25,5%
<b>RENTA TOTAL COTIZADA MENSUAL (UF) <sup>(5)</sup></b>	27.575.641	26,0%	28.001.386	26,1%
<b>ACTIVOS FONDO DE PENSIONES (MM\$)</b>	18.034.895	25,2%		

Fuente: SP – Centro de estadísticas página web

Respecto de la participación relativa en afiliados en el mercado del ahorro obligatorio, se observa un leve retroceso asociado a la licitación de carteras de afiliados, que impide a la Administradora captar trabajadores que se incorporan por primera vez al mercado laboral.

### **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 (se permitió a otras industrias distintas a las AFP administrar este tipo de ahorro y se introdujo mayores incentivos tributarios) , convirtiéndose en un mercado de gran atractivo para las distintas industrias que pueden participar de éste, los que a la fecha son las 6 AFP y además, 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 la industria, en un rango entre 0,50% y 0,70%. En AFP Habitat esta comisión es equivalente al 0,55%.

La última información consolidada, del total de fondos de APV administrados por todas las instituciones autorizadas, corresponde a diciembre 2010 en el cual los fondos totalizaron MM\$ 3.114.745, aumentando desde el 31 de diciembre 2009 en un 30,1%.

<sup>5</sup> Renta Total Cotizada: Cálculo interno en base a información de la Superintendencia de AFP considera Renta Cotizada: (Nº cotizantes del mes \* renta promedio mes) + (Nº cotizantes otros meses \* (renta promedio mes / 2)).

Basados en esta última información oficial, AFP Habitat, a diciembre de 2010, contaba con una participación de mercado de aproximadamente 17,9% del total de fondos acumulados. Cuando consideramos la participación de mercado con respecto del total de fondos de APV administrados exclusivamente por las AFP (MM\$ 1.907.076), Habitat alcanzó a 29,2%.

A mayo de 2011 Habitat cuenta con el 18,8% de las de cuentas de APV administradas por las AFP, y además es una de las líderes en términos de saldo promedio por cuenta (MM\$ 4,9). Con respecto al saldo de APV administrado, éste alcanza a mayo de 2011 a MM\$ 586.537 con una participación de mercado de 28,6%.

### **Cuentas de Ahorro Voluntario**

La cuenta de ahorro voluntario (CAV o cuenta 2), si bien puede incrementar la pensión futura, se constituye en ahorro de corto y mediano plazo, además son de libre disposición y no tienen carácter de cotización previsional. Este producto es exclusivo de las AFP; sin embargo, compite con productos similares 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 (IVA incluido); AFP Habitat tiene una de 0,95% anual.

El saldo total administrado en cuentas CAV por las AFP se ha incrementado entre mayo 2010 y mayo 2011) en un 21,8%, alcanzando un total administrado de MM\$ 814.053.

Habitat, a mayo de 2011, alcanza uno de los mayores saldos administrados (MM\$ 268.165), con una participación de mercado de 32,9% y un saldo promedio por cuenta "activa" <sup>6</sup> de MM\$1,3.

	<b>AFP HABITAT Mayo 2011 (1)</b>	<b>MS %</b>
<b>NUMERO DE CUENTAS DE AHORRO VOLUNTARIO (8)</b>	204.005	22,3%
<b>SALDOS ADMINISTRADOS CAV (MM\$)</b>	268.165	32,9%

(1) Cifras y participación de mercado a mayo 2011  
Fuente: SP – Centro de estadísticas página web

<sup>6</sup> Cuentas activas= cuentas con saldo mayor a \$ 0.

### ***Afiliados Voluntarios***

La Reforma Previsional permitió que las personas que no desempeñen actividades que no generen rentas puedan incorporarse como afiliados voluntarios a las AFP, a partir de octubre de 2008.

A mayo de 2011 el sistema de AFP cuenta con un total de 98.806 afiliados voluntarios, de los cuales un 16,1% se encuentra afiliado a AFP Habitat.

En términos de saldos administrados en cuentas de afiliados voluntarios, la Administradora cuenta con una participación de mercado de un 20,0%.

### ***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.

En junio de 2011, el total de pensiones pagadas por el sistema de AFP por la modalidad de retiro programado y renta temporal alcanzó a 457.124 pensiones con un monto promedio de UF 6,33. En este mismo mes AFP Habitat pagó 95.360 (20,9% del total) y con un monto promedio de UF 7,2.

Por su parte, en junio de 2011, se pagaron 422.871 rentas vitalicias por parte de las Compañías de Seguro con un monto promedio de UF 9,9.

## HECHOS DESTACADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2011

### Resultados Rentabilidad Fondo de Pensiones

De acuerdo a la información de rentabilidad de la cuota de los fondos de pensiones entregada por la Superintendencia de Pensiones en su oficio N° 1767 a abril de 2011, 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 (mayo 2008 – abril 2011): 1° lugar para los Fondo B, C y D y 2° lugar para los Fondo A y E.

Así mismo, los lugares obtenidos en la rentabilidad por los Fondos de Pensiones de la AFP, para los últimos 60 meses (mayo 2006 – abril 2011) fue: 1° lugar para los Fondos A, B, C y D y 2° lugar para el Fondos E.

Rentabilidad últimos 12 meses (mayo 2010 – abril 2011); en % y valores sobre UF

	Fondo A Más Riesgoso %	Fondo B Riesgoso %	Fondo C Intermedio %	Fondo D Conservador %	Fondo E Más Conservador %
<b>CAPITAL</b>	7,32	7,34	6,39	5,63	5,34
<b>CUPRUM</b>	9,04	8,96	7,52	6,18	4,93
<b>HABITAT</b>	9,25	8,97	7,35	5,34	5,13
<b>PLANVITAL</b>	9,18	8,48	7,39	4,69	3,80
<b>PROVIDA</b>	8,33	8,25	6,57	5,15	4,46

Modelo: No se muestra la rentabilidad, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo  
La rentabilidad es variable por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro

Rentabilidad últimos 36 meses (mayo 2008 – abril 2011); en % y valores sobre UF

	Fondo A Más Riesgoso %	Fondo B Riesgoso %	Fondo C Intermedio %	Fondo D Conservador %	Fondo E Más Conservador %
<b>CAPITAL</b>	1,00	2,67	3,65	4,47	5,11
<b>CUPRUM</b>	0,50	2,58	3,99	4,39	4,48
<b>HABITAT</b>	1,65	3,64	4,69	4,55	4,75
<b>PLANVITAL</b>	1,97	3,35	4,26	3,90	3,51
<b>PROVIDA</b>	0,59	2,71	3,71	3,99	4,03

Modelo: No se muestra la rentabilidad, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo  
La rentabilidad es variable por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro

Rentabilidad últimos 60 meses (mayo 2006 – abril 2011); en % y valores sobre UF

	Fondo A Más Riesgoso %	Fondo B Riesgoso %	Fondo C Intermedio %	Fondo D Conservador %	Fondo E Más Conservador %
CAPITAL	2,99	3,99	4,26	4,48	4,93
CUPRUM	2,59	3,87	4,75	4,50	4,50
HABITAT	3,58	4,70	5,20	4,94	4,90
PLANVITAL	3,29	4,47	4,74	4,22	3,62
PROVIDA	2,82	3,87	4,19	4,27	3,91

Modelo: No se muestra la rentabilidad, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo  
La rentabilidad es variable por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro

### **Desarrollos Tecnológicos Operativos**

Destaca durante el primer semestre del año la exitosa puesta en marcha del proyecto Renovación Tecnológica, desarrollo que constituye una importante modernización de los sistemas de administración de las cuentas individuales de la Administradora y que fue desarrollado para aumentar los niveles de productividad, automatizar procesos minimizando la intervención humana y la disminución de errores, permitiendo así mejorar la calidad de servicio de los clientes.

### **Calidad de Servicio y Atención a los Afiliados**

Durante el 1ºS de 2011, se dio a conocer el estudio semestral de Adimark para el sector de AFP, en el cual Habitat lideró, durante el 2do semestre 2010, la preferencia de marca terminando el año 2010 evaluada como la mejor AFP y presentando la mejor satisfacción de los afiliados con el servicio.

Para brindar una atención de excelencia a los afiliados, durante el primer semestre del año 2011 hemos recibido 461 mil llamadas por medio de nuestro servicio de atención telefónico y hemos recibido en nuestra red de sucursales, que consta de 27 sucursales y 16 centros de servicios, un total de 840 mil afiliados.

Con respecto a las atenciones relacionadas con contactos virtuales, se han auto atendido por medio de nuestra página web, en promedio, más de 200.000 clientes mensuales los que han realizado un total de 1,1 millones de transacciones y además por medio de la web móvil, nuevo canal de información y contacto con nuestros afiliados, se han realizado sobre 30.000 transacciones. En la red de sucursales contamos con 64 máquinas de auto atención que han entregado sobre 1 millón de certificados.

## ANÁLISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS

### Análisis de Resultados Período enero – junio 2011

#### Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios que incluyen los ingresos por comisiones, ingresos relacionados con el SIS y otros ingresos, aumentan en MM\$ 1.451 (2,6%), en comparación con en el año 2010. El aumento se explica por un incremento en los ingresos por comisiones de MM\$ 6.843 (14,5%) combinada con la disminución de los ingresos relacionados a resultados de contratos antiguos de seguro de invalidez y sobrevivencia MM\$ 5.298.

INGRESOS ORDINARIOS (MM\$)	A Junio 2011	A Junio 2010	Var.	Var. %
<b>TOTAL INGRESO POR COMISIONES</b>	<b>53.878</b>	<b>47.034</b>	<b>6.843</b>	<b>14,5%</b>
COMISION POR ACREDITACIONES OBLIGATORIAS (7)	50.437	44.3304	6.133	13,8%
COMISION POR PENSIONES	1.008	770	238	30,9%
COMISION POR CAV	1.027	854	173	20,3%
COMISION POR APV	1.406	1.105	301	27,2%
<b>RELIQUIDACION POSITIVA E INGRESO FINANCIERO SIS</b>	<b>2.444</b>	<b>7.742</b>	<b>-5.298</b>	<b>-68,4%</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>417</b>	<b>511</b>	<b>-94</b>	<b>-18,4%</b>
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>56.739</b>	<b>55.288</b>	<b>1.451</b>	<b>2,6%</b>

El aumento de los ingresos por comisiones (MM\$ 6.843) se explica por el aumento del número de cotizantes y de la renta promedio cotizada por éstos, como también por el incremento de los saldos administrados en APV y CAV y por un aumento en el número de pensiones pagadas.

Con respecto a la disminución de los ingresos relacionados con el resultado del SIS de contratos anteriores a la licitación conjunta (MM\$ 5.298), éstos se deben principalmente a la disminución de los ajustes positivos por siniestralidad relacionados con los contratos del SIS que la Administradora aún mantiene vigentes (MM\$ 4.542) y a una disminución de los ingresos financieros relacionados con los mismos (M\$ 756.451) asociadas a la disminución de los siniestros no liquidados de dichos contratos.

<sup>7</sup>Incluye comisión por acreditación cotizaciones de afiliados voluntarios y otras comisiones

### ***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 debe mantener un activo denominado Encaje en cada tipo de fondo que administre, equivalente al uno por ciento (1%) del fondo de pensiones.

Para el 1ºS 2011, la rentabilidad del Encaje alcanzó a MM\$ 4.096, un 25,2% menor que 1ºS 2010.

### ***Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)***

Cabe destacar que los resultados obtenidos en estos períodos reflejan el impacto de la licitación conjunta del SIS por parte de las AFP, lo que implicó terminar con la responsabilidad individual de éstas de proveer los beneficios del seguro y así disminuir el riesgo asociado a esta siniestralidad, por lo que el gasto relacionado con primas del SIS corresponde sólo a primas recibidas por pagos de cotizaciones atrasadas y a ajustes relacionados con contratos que la AFP aún mantiene vigentes.

El gasto relacionado con las primas del seguro de invalidez y sobrevivencia registró un aumento de MM\$ 1.137 (568,0%), el que se explica por los ajustes negativos en la siniestralidad de contratos de SIS que mantiene la Administradora y que son anteriores a julio de 2009, los que ascendieron en el período a MM\$ 1.248, sin embargo, en el 1ºS del año 2010 no hubo este tipo de ajuste.

### ***Investigación y Desarrollo***

Estos gastos totalizaron MM\$ 124 el 1ºS 2011 y corresponden al proyecto Renovación Tecnológica que se encuentra realizando la AFP, relacionado con el nuevo sistema de administración de cuentas individuales.

### ***Gastos de Personal***

Los gastos de personal en 1ºS 2011 fueron MM\$ 10.132 menores en MM\$596 (5,6%) a los de 2010. La explicación de esta desviación se debe principalmente al cambio introducido el año 2011 en el sistema de compensación de la Compañía.

GASTOS DEL PERSONAL (MM\$)	A Junio 2011	A Junio 2010	Var.	Var. %
SUELDOS Y SALARIOS ADMINISTRATIVOS	5.253	4.395	858	19,5%
SUELDOS Y SALARIOS PERSONAL DE VENTAS	2.655	2.671	-16	-0,6%
BENEFICIOS CORTO PLAZO EMPLEADOS	1.310	2.792	-1.482	-53,1%
OTROS GASTOS DEL PERSONAL	914	871	43	4,9%
<b>TOTAL GASTOS DEL PERSONAL</b>	<b>10.132</b>	<b>10.729</b>	<b>-597</b>	<b>-5,6%</b>

### Depreciación y Amortización

Los gastos correspondientes a depreciación y amortización fueron de MM\$ 823, mayores en MM\$ 150 (22,4%) con respecto al 1ºS del año 2010, como consecuencia del aumento del gasto de amortización (MM\$164) relacionado principalmente por la puesta en marcha del proyecto Renovación Tecnológica.

### Otros Gastos Varios de Operación

En este ítem se incluyen los gastos de comercialización, administración, computación y otros gastos operacionales. El total de estos gastos ascendió a MM\$ 8.457, y representa un aumento de un 3,6% (MM\$291) en relación al año 2010.

OTROS GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN (MM\$)	A Junio 2011	A Junio 2010	Var.	Var. %
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	673	841	-168	-20,0%
GASTOS DE COMPUTACIÓN	893	890	3	0,4%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	6.493	6.021	472	7,8%
OTROS GASTOS OPERACIONALES	398	414	-16	-3,8%
<b>TOTAL GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>8.457</b>	<b>8.166</b>	<b>291</b>	<b>3,6%</b>

El aumento se debe principalmente a mayores gastos de administración derivado de las mayores operaciones relacionadas con el aumento del número de cotizantes y del número de pensiones los que han sido parcialmente compensados con los menores gastos de comercialización derivado de las menores campañas publicitarias realizadas en 2011 vs 2010.

### ***Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas***

AFP Habitat cuenta con participación en las siguientes coligadas: Invesco Internacional S.A. (18,44%); Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (AFC) (23,10%); Servicios de Administración Previsional S.A. (Previred) (23,14%); Inversiones DCV S.A. (16,41%).

Las ganancias reportadas por las coligadas ascienden a MM\$ 1.008, registrando un aumento de un 13,9% (MM\$ 123) con respecto al resultado a 1°S 2010, destacando las ganancias ordinarias de las coligadas Administradora de Fondos de Cesantía (AFC) y Servicios de Administración Previsional (Previred).

### ***Otros Ingresos y Gastos***

Otros ingresos y gastos incluyen las ganancias procedentes de inversiones y otros ingresos y gastos distintos a los de la operación. En 1°S 2011, la empresa registró un valor neto de MM\$ 1.033, superior en un 318,8% (MM\$ 1.505) con respecto a 2010, principalmente explicado por la mayor rentabilidad de inversiones de corto plazo por MM\$ 1.021 debido al aumento de la tasa de captación del sistema financiero y además a un menor gasto en otros gastos distintos a los de a operación por MM\$ 790 correspondientes a las donaciones realizadas en el 1°S 2010, principalmente por motivo del terremoto, donaciones que ascendieron a MM\$ 836.

### ***Gasto por Impuesto a las Ganancias***

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó el 1°S 2011 a MM\$ 7.677, cifra superior en MM\$1.075 a las registradas en igual período del año anterior, situación que se explica principalmente por el aumento temporal de la tasa de impuesto (desde 17% a 20%)

### ***Utilidad Neta***

La utilidad neta al 31 de junio de 2011 ascendió a MM\$ 34.325, cifra inferior en un 0,8% a la registrada en igual período del año anterior, lo que se traduce en un menor resultado de MM\$ 288.

## **Análisis del Estado de Situación Financiera**

### **Activos**

Los activos totales alcanzados por la Administradora ascendieron a MM\$ 232.261 lo que representa una disminución de MM\$ 7.038 con respecto a los activos totales registrados al 31 de diciembre de 2010. Esta diferencia se debe principalmente a menores activos corrientes por MM\$ 15.552 y mayores activos no corrientes por MM\$ 8.514.

#### **➤ Activos corrientes**

Se registra una disminución de un 34,0% de los activos corrientes con respecto a diciembre 2010, con variaciones producidas principalmente en las siguientes cuentas:

- Efectivo, equivalente al efectivo y Activos financieros a valor razonable  
En esta cuenta se registra una disminución de MM\$ 1.248, debido principalmente al pago de dividendos de la Sociedad en el 1ºS de este año equivalente a \$ 39 por acción.
- Deudores comerciales y cuentas por cobrar  
Se presenta en esta cuenta una caída de MM\$ 1.166, debido a menores cuentas por cobrar a Compañías de Seguros asociadas a ajustes por siniestralidad favorables para la Administradora relacionada con contratos anteriores a junio de 2009.

#### **➤ Activos no corrientes**

Se registra un aumento de los activos no corrientes de un 4,4% con respecto al saldo presentado al cierre del año anterior. Este aumento se explica por variaciones producidas en las siguientes cuentas:

- Encaje  
En esta cuenta se registra un mayor valor por MM\$\$ 7.594, debido al incremento de los Fondos de Pensiones administrados por la Sociedad en el período.
- Inversiones en coligadas  
En esta cuenta existe un incremento de MM\$ 1.027, producto de los resultados obtenidos por las empresas coligadas en el período que cubre el presente ejercicio.

## ***Pasivos y Patrimonio***

Los pasivos totales alcanzados por la Administradora ascendieron a MM\$ 31.511 y el patrimonio neto a MM\$ 200.750, totalizando entre ambos MM\$ 232.065 lo que representa una disminución de MM\$ 7.038 con respecto al total pasivos y patrimonio registrados al 31 de diciembre de 2010. Esta diferencia se debe principalmente a menores pasivos corrientes por MM\$ 16.921, mayores pasivos no corrientes por MM\$ 680 y mayor patrimonio neto por MM\$ 9.006.

### **➤ *Pasivo corriente***

Se registra una disminución de los pasivos no corrientes de un 55,2% con el respecto al saldo presentado en el cierre del año anterior. Esta disminución se explica por las siguientes variaciones:

- **Acreecias Comerciales y otras cuentas por pagar**  
Se presenta en esta cuenta un menor valor de MM\$ 11.977, debido a la disminución de compromisos de pago por dividendos que existían al cierre del año anterior que alcanzaba a MM\$ 13.643.
- **Cuentas por pagar por impuestos corrientes**  
Se registra en esta cuenta un menor valor de MM\$ 3.139, debido al pago regular de impuestos del ejercicio anterior en el segundo trimestre del año y al incremento de la tasa PPM en el año 2011.
- **Provisiones**  
Esta cuenta registra una disminución de MM\$ 1.474, debido a menores provisiones por beneficios por desempeño del personal definidos en el contrato colectivo, dado un cambio en el esquema de compensaciones de la Sociedad.

### **➤ *Pasivo no corriente***

Se registra un leve aumento de los pasivos no corrientes de un 3,9% con respecto al saldo presentado en el cierre del año anterior. Este aumento se explica por la variación positiva derivada de los impuestos diferidos por rentabilidad del encaje (MM\$ 688)

### **➤ *Patrimonio neto***

El Patrimonio presenta un incremento equivalente a 4,7% respecto del cierre del año anterior, dado que los resultados netos de la Sociedad en el período han sido superiores a los pagos de dividendos.

**ESTADO DE RESULTADOS**

MM\$	ENE – JUN 2011	ENE – JUN 2010	VARIACIÓN	VAR. %
INGRESOS ORDINARIOS	56.739	55.288	1.451	2,6%
RENTABILIDAD DEL ENCAJE	4.096	5.476	-1.380	-25,2%
PRIMAS DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA	-1.337	-200	1.137	568,5%
GASTOS DEL PERSONAL	-10.132	-10.729	-597	-5,6%
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-823	-673	150	22,3%
INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	-124	-195	-71	-36,4%
OTROS GASTOS VARIOS DE OPERACIÓN	-8.457	-8.166	291	3,6%
COSTOS FINANCIEROS	-8	0	-8	-
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE INVERSIONES	1.021	345	676	195,9%
PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) DE COLIGADAS	1.008	885	123	13,9%
DIFERENCIA DE CAMBIO	0	2	-2	-100,0%
RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	39	14	25	178,6%
OTROS INGRESOS DISTINTOS DE LOS DE LA OPERACIÓN	51	28	23	82,1%
OTROS GASTOS DISTINTOS DE LOS DE OPERACIÓN	-70	-860	-790	-91,9%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	42.002	41.215	787	1,9%
GASTOS (INGRESOS) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-7.677	-6.602	1.075	16,3%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>34.325</b>	<b>34.613</b>	<b>-288</b>	<b>-0,8%</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

MM\$	JUN-11	DIC-10	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>30.224</b>	<b>45.776</b>	<b>-15.552</b>	<b>-34,0%</b>
<i>Efectivo y equivalente a efectivo</i>	24.692	35.070	-10.378	-29,6%
<i>Otros activos corrientes</i>	5.532	10.707	-5.174	-48,3%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>202.037</b>	<b>193.523</b>	<b>8.514</b>	<b>4,4%</b>
<i>Encaje</i>	179.143	171.549	7.594	4,4%
<i>Otros activos no corrientes</i>	22.894	21.974	920	4,2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>232.261</b>	<b>239.299</b>	<b>-7.038</b>	<b>-2,9%</b>

MM\$	JUN-11	DIC-10	VARIACIÓN	VARIACIÓN%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>13.550</b>	<b>30.275</b>	<b>-16.725</b>	<b>-55,2%</b>
<i>Acreedores y otras cuentas por pagar</i>	7.630	19.607	-11.977	-61,1%
<i>Otros pasivos corrientes</i>	5.724	10.668	-4.944	-46,3%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>17.961</b>	<b>17.281</b>	<b>680</b>	<b>3,9%</b>
<i>Pasivos por impuestos diferidos</i>	17.288	16.600	688	4,1%
<i>Otros pasivos no corrientes</i>	673	681	-8	-1,2%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>200.750</b>	<b>191.744</b>	<b>9.006</b>	<b>4,7%</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>232.261</b>	<b>239.299</b>	<b>-7.038</b>	<b>-2,9%</b>