

AFP Habitat S.A. informa sus Resultados Financieros

Período enero – septiembre 2011

PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO

- El resultado (antes de impuesto) del negocio de AFP ¹ acumulado a septiembre de 2011 alcanzó a MM\$ 53.995 superior en un 28,5% (MM\$ 11.983) al registrado en el período enero – septiembre del año anterior.
- El resultado (antes de impuesto) de los otros negocios distintos al negocio de la AFP ² mostró pérdidas de MM\$ 1.680, en comparación con las ganancias registradas el año 2010 de MM\$ 26.850.
- A septiembre de 2011 AFP Habitat obtuvo una utilidad neta de MM\$ 42.246, cifra inferior en un 25,0% (MM\$ 14.098) en comparación a la obtenida en igual período del año 2010.

Principales Cifras Financieras (Enero – Septiembre 2011)

| <i>Millones de \$</i> | <i>Ene –Sept 2011</i> | <i>Ene – Sept 2010</i> | <i>Variación</i> | <i>Variación %</i> |
|---|---------------------------|----------------------------|------------------|------------------------|
| INGRESOS DE LA OPERACIÓN | 81.615 | 71.990 | 9.625 | 13,4% |
| TOTAL GASTOS DE LA OPERACIÓN | -29.409 | -29.768 | -359 | -1,2% |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS | 1.790 | -210 | 2.000 | - |
| GANANCIA (ANTES DE IMPUESTO), NEGOCIO DE AFP | 53.995 | 42.012 | 11.983 | 28,5% |
| GASTOS SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA | 2.816 | 9.017 | -6.201 | -68,8% |
| PARTICIPACIÓN EN GANANCIAS DE COLIGADAS | 1.649 | 1.389 | 260 | 18,7% |
| RENTABILIDAD DEL ENCAJE | -6.145 | 14.764 | -20.909 | - |
| GANANCIA (ANTES DE IMPUESTO), OTROS NEGOCIOS | -1.680 | 25.170 | -26.850 | - |
| IMPUESTO | -10.070 | -10.838 | 769 | -7,1% |
| GANANCIA (PERDIDA) NETA | 42.246 | 56.344 | -14.098 | -25,0% |
| EBITDA | 53.679 | 68.207 | -14.527 | -21,3% |
| EBITDAE ⁽³⁾ | 59.824 | 53.442 | 6.382 | 11,9% |

¹ Resultado antes de impuesto, negocio de AFP: incluye Ingresos de la Operación (ingresos por comisiones, ingresos por prestación de servicios, ingresos por recargos e intereses por cobranza), Gastos de la Operación [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 otros ingresos y gastos (ganancias procedentes de inversiones, gastos financieros, diferencias de cambio, otros ingresos y otros gastos distintos de los de la operación).

² Resultado antes de impuesto, otros negocios: incluye gastos del seguro de invalidez y sobrevivencia (primas, participación ingreso financiero, reliquidaciones positivas y negativas), participación en ganancias de coligadas y rentabilidad del encaje

³ 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 e individual y el ahorro voluntario, lo cual incluye la cuenta de ahorro previsional voluntario (APV) y la cuenta de ahorro (CAV), y a su vez otorga 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 el año 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 agosto de 2011, la industria de AFP cuenta con un total de 8.912.331 afiliados y 4.811.161 cotizantes totales⁴. AFP Habitat a esta fecha tiene una participación de mercado de 24,4% y 25,4%, respectivamente, lo que la posiciona como la segunda AFP del mercado de un total de seis.

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.

El ratio cotizante/afiliado de AFP Habitat, medida como promedio mensual, muestra un incremento en los primeros 8 meses del año, alcanzando una relación equivalente a 56,4% versus el 54,3% 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 Habitat⁵ para el período enero - agosto de 2011 alcanzó a 22,6UF, presentando un incremento de 5,1% con respecto al promedio del mismo período del año 2010.

El monto total de activos administrados por la industria de AFP alcanzó a agosto de 2011 a MM\$ 68.338.848, incrementándose desde agosto de 2010 en un 1,8%. AFP Habitat cuenta actualmente con una participación de mercado de un 25,3% superior al 25,0% que registró en el mes de agosto de 2010.

⁴ 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

⁵ Renta imponible: Renta total cotizada de acuerdo a nota N° 5 / N° de cotizantes totales

| | <i>AFP HABITAT Agosto 2011</i> | <i>MS %</i> | <i>AFP HABITAT Promedio Ene-Ago 2011</i> | <i>MS %</i> |
|---|------------------------------------|-------------|--|-------------|
| Nº AFILIADOS | 2.175.626 | 24,4% | 2.183.418 | 24,7% |
| Nº COTIZANTES | 1.221.265 | 25,4% | 1.231.966 | 25,5% |
| RENTA TOTAL COTIZADA MENSUAL (UF) ⁶ | 28.031.778 | 25,3% | 27.885.419 | 26,2% |
| ACTIVOS FONDO DE PENSIONES (MM\$) | 17.299.586 | 25,3% | | |

Fuente: SP – Centro de estadísticas página web

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 y se introdujo mayores incentivos tributarios. Dicha reforma implicó que el mercado de APV se hiciera atractivo para las distintas industrias autorizadas en 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 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 junio de 2011; en el cual los fondos totalizaron MM\$ 3.273.114, aumentando desde junio 2010 en un 21,2%. Basados en esta última información oficial, AFP Habitat contaba con una participación de mercado de aproximadamente 17,8% del total de fondos acumulados.

A agosto de 2011 Habitat cuenta con el 18,9% de las de cuentas de APV administradas por las AFP y con el 29,5% del saldo administrado (MM\$ 562.400) lo que la posiciona como una de las líderes en términos de saldo promedio por cuenta (MM\$ 4,5).

⁶ 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)).

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 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 (IVA incluido); AFP Habitat cobra 0,95% anual.

El saldo total administrado en cuentas CAV por las AFP se ha incrementado entre agosto 2010 y agosto 2011) en un 5,7%, alcanzando un total administrado de MM\$ 754.662.

Habitat, a agosto de 2011, alcanza el mayor saldo administrado (MM\$ 251.444), con una participación de mercado de 33,3% y un saldo promedio por cuenta "activa"⁷ de MM\$1,2.

| | AFP HABITAT Agosto 2011 | MS % |
|--|----------------------------|-------|
| NUMERO DE CUENTAS DE AHORRO VOLUNTARIO (6) | 205.375 | 22,3% |
| SALDOS ADMINISTRADOS CAV (MM\$) | 251.444 | 33,3% |

Fuente: SP – Centro de estadísticas página web

Afiliados Voluntarios

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

A agosto de 2011 el sistema de AFP cuenta con un total de 108.052 afiliados voluntarios de los cuales un 13% se encuentra afiliado a AFP Habitat. A su vez, en términos de saldos administrados la Administrador cuenta con una participación de mercado de un 15,4%.

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.

⁷ Cuentas activas= cuentas con saldo mayor a \$ 0.

En septiembre de 2011, el total de pensiones pagadas por el sistema de AFP por la modalidad de retiro programado y renta temporal alcanzó a 474.659 pensiones con un monto promedio de UF 6,28. En este mismo mes AFP Habitat pagó 95.780 (20,2% del total) y con un monto promedio de UF 7,22.

Por su parte, en septiembre de 2011, se pagaron 427.576 rentas vitalicias por parte de las Compañías de Seguro con un monto promedio de UF 9,92.

HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO

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° 1781 a agosto de 2011, se visualiza que los fondos de pensiones de AFP Habitat obtuvieron el primer lugar en rentabilidad anual de los últimos 60 meses (septiembre 2006 – agosto 2011) en todos los tipos de Fondos de Pensiones.

Así mismo, para los Fondos de Pensiones tipo B y C obtiene el 1° lugar en las rentabilidades de los últimos 36 y 12 meses.

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

| AFP | Fondo A Más Riesgoso | Fondo B Riesgoso | Fondo C Intermedio | Fondo D Conservador | Fondo E Más Conservador |
|------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|
| CAPITAL | 1,36 | 2,91 | 3,63 | 4,27 | 5,32 |
| CUPRUM | 0,98 | 2,72 | 4,07 | 4,16 | 4,61 |
| HABITAT | 2,01 | 3,64 | 4,66 | 4,86 | 5,34 |
| PLANVITAL | 1,68 | 3,36 | 4,00 | 3,93 | 3,83 |
| PROVIDA | 1,24 | 2,80 | 3,54 | 4,10 | 4,12 |

Modelo: No se muestra la rentabilidad, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

La rentabilidad de un Fondo de Pensiones es la ganancia obtenida producto de las inversiones que efectúa dicho Fondo

La rentabilidad es variable por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro

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

| AFP | Fondo A Más Riesgoso | Fondo B Riesgoso | Fondo C Intermedio | Fondo D Conservador | Fondo E Más Conservador |
|------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|
| CAPITAL | 0,75 | 2,81 | 4,05 | 5,23 | 6,84 |
| CUPRUM | 0,42 | 2,80 | 4,29 | 4,76 | 5,78 |
| HABITAT | 1,25 | 3,45 | 4,75 | 5,06 | 6,20 |
| PLANVITAL | 1,66 | 2,97 | 3,97 | 3,96 | 4,66 |
| PROVIDA | 0,33 | 2,78 | 4,01 | 4,60 | 5,35 |

Modelo: No se muestra la rentabilidad, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo

La rentabilidad de un Fondo de Pensiones es la ganancia obtenida producto de las inversiones que efectúa dicho Fondo

La rentabilidad es variable por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro

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

| AFP | Fondo A Más Riesgoso | Fondo B Riesgoso | Fondo C Intermedio | Fondo D Conservador | Fondo E Más Conservador |
|------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|
| <i>CAPITAL</i> | -1,42 | 0,10 | 1,37 | 3,09 | 5,19 |
| <i>CUPRUM</i> | -0,56 | 0,71 | 1,69 | 2,92 | 4,25 |
| <i>HABITAT</i> | -0,48 | 0,72 | 2,20 | 3,44 | 5,41 |
| <i>MODELO</i> | -2,07 | -0,73 | 0,17 | 3,22 | 7,93 |
| <i>PLANVITAL</i> | -0,01 | 0,66 | 1,01 | 2,26 | 3,79 |
| <i>PROVIDA</i> | -0,60 | 0,53 | 1,48 | 2,93 | 4,18 |

La rentabilidad de un Fondo de Pensiones es la ganancia obtenida producto de las inversiones que efectúa dicho Fondo
La rentabilidad es variable por lo que no se garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro

Desarrollos Tecnológicos Operativos

Durante el primer semestre del año se puso en marcha el 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 y así minimizar la intervención humana, permitiendo así mejorar la calidad de servicio de los clientes.

Calidad de Servicio y Atención a los Afiliados

En el primer semestre de 2011, se dio a conocer el resultado de dos estudios de mercados de percepción y satisfacción de los clientes; el estudio semestral de Adimark para el sector de AFP y el estudio de Procalidad. En el estudio de Adimark Habitat lideró, durante el 1er semestre 2011, la satisfacción con el servicio entregado al cliente y en el estudio de Procalidad obtuvo el segundo lugar en satisfacción general para la medición del 2º semestre del año 2010.

Con respecto a la atención a los afiliados y con el objetivo de brindarles una atención de excelencia, en el período enero – septiembre de 2011 la AFP recibió más de 663 mil llamadas por medio del servicio de atención telefónico, de los cuales el 47,7% fue atendido directamente por un ejecutivo. Por su parte, en la red de sucursales, que consta de 27 sucursales y 16 centros de servicios, se atendió más de 1.495.000 afiliados.

En los canales de atención relacionados con contactos virtuales, se han auto atendido por medio de la página web, en promedio 200.000 clientes mensuales, los que han realizado un total acumulado de 9,3 millones de transacciones y/o consultas. Además por medio de la web móvil, nuevo canal de información y contacto con los afiliados, se han realizado sobre 53 mil transacciones y/o consultas. La red de sucursales cuenta con 64 máquinas de auto atención que han entregado sobre 1,5 millón de certificados.

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS

Análisis de Resultados Período enero – septiembre 2011

Ingresos de la Operación

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, que incluyen los ingresos por comisiones y otros ingresos, aumentaron en MM\$ 9.625 (13,4%), en comparación con en el año 2010. El aumento se explica por un incremento en los ingresos por comisiones de MM\$ 9.769 (13,7%).

| INGRESOS DE LA OPERACIÓN (MM\$) | A Septiembre 2011 | A Septiembre 2010 | Var. | Var. % |
|--|-------------------|-------------------|--------------|---------------|
| TOTAL INGRESO POR COMISIONES | 81.006 | 71.237 | 9.769 | 13,7% |
| COMISION POR ACREDITACIONES OBLIGATORIAS ⁽⁸⁾ | 75.843 | 67.004 | 8.838 | 13,2% |
| COMISION POR PENSIONES | 1.513 | 1.219 | 294 | 24,1% |
| COMISION POR CAV | 1.536 | 1.309 | 228 | 17,4% |
| COMISION POR APV | 2.114 | 1.704 | 410 | 24,0% |
| OTROS INGRESOS (prestación de servicios + ingresos cobranzas) | 609 | 753 | -145 | -19,2% |
| TOTAL INGRESOS DE LA OPERACIÓN | 81.615 | 71.990 | 9.625 | 13,4% |

El aumento de los ingresos por comisiones (MM\$ 9.769) 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.

Gastos de Personal

Los gastos de personal en el período enero - septiembre 2011 alcanzaron a MM\$ 15.461 menores en MM\$383 (2,4%) 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.

⁸Incluye comisión por acreditación cotizaciones de afiliados voluntarios y otras comisiones

| GASTOS DEL PERSONAL (MM\$) | A Septiembre 2011 | A Septiembre 2010 | Var. | Var. % |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------|
| SUELDOS Y SALARIOS ADMINISTRATIVOS | 7.981 | 6.757 | 1.225 | 18,1% |
| SUELDOS Y SALARIOS PERSONAL DE VENTAS | 4.007 | 4.142 | -135 | -3,3% |
| BENEFICIOS CORTO PLAZO EMPLEADOS | 2.847 | 4.549 | -1.702 | -37,4% |
| OTROS GASTOS DEL PERSONAL | 626 | 396 | 230 | 58,0% |
| TOTAL GASTOS DEL PERSONAL | 15.461 | 15.844 | -383 | -2,4% |

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\$ 12.329, y representa una disminución de un 2,5% (MM\$313) en relación al año 2010.

| OTROS GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN (MM\$) | A Septiembre 2011 | A Septiembre 2010 | Var. | Var. % |
|--|-------------------|-------------------|-------------|--------------|
| GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN | 811 | 1.350 | -540 | -40,0% |
| GASTOS DE COMPUTACIÓN | 1.389 | 1.292 | 96 | 7,5% |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | 9.620 | 9.323 | 296 | 3,2% |
| OTROS GASTOS OPERACIONALES | 509 | 676 | -166 | -24,6% |
| TOTAL GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN | 12.329 | 12.642 | -313 | -2,5% |

La disminución de estos gastos se debe principalmente a menores gastos de comercialización que se explican por un desfase en la contabilización de las campañas publicitarias realizadas en 2011. A su vez se registran mayores gastos de administración derivados de las mayores operaciones relacionadas con el aumento del número de cotizantes y del número de pensiones.

Depreciación y Amortización

Los gastos correspondientes a depreciación y amortización fueron de MM\$ 1.364, mayores en MM\$ 340 (33,2%) con respecto al mismo período del año 2010, como consecuencia del aumento del gasto de amortización (MM\$354) relacionado principalmente por la puesta en marcha del proyecto Renovación Tecnológica.

Investigación y Desarrollo

Estos gastos totalizaron MM\$ 256 en este período y corresponden al proyecto Renovación Tecnológica que se encuentra realizando la AFP, relacionado con el nuevo sistema de administración de cuentas individuales.

Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos y gastos incluyen las ganancias procedentes de inversiones, gastos financieros, diferencias de cambio y otros ingresos y gastos distintos a los de la operación. En este período la empresa registró un ingreso neto de MM\$ 1.790, en comparación con el gasto neto de MM\$210 del año 2010. Esta diferencia en resultado se debe principalmente a la mayor rentabilidad de inversiones de corto plazo por MM\$ 985 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\$ 766 correspondientes a las donaciones realizadas en el 1ºS 2010, principalmente por motivo del terremoto, donaciones que ascendieron a MM\$ 836.

Gastos del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

Cabe destacar que los resultados obtenidos en esta categoría 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 el SIS corresponde a primas recibidas por pagos de cotizaciones atrasadas, a ajustes de siniestralidad relacionados con contratos que la AFP aún mantiene vigentes y que son anteriores a julio de 2009 y a la participación en el ingreso financiero correspondiente a estos contratos. Dado lo anterior, los gastos relacionados con el SIS tenderán a desaparecer en el corto plazo, una vez que se ponga fin a dichos contratos.

| GASTOS SIS (MM\$) ⁹ | A Septiembre 2011 | A Septiembre 2010 | Var. | Var. % |
|--|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| INGRESOS FINANCIEROS POR CONTRATOS DE SIS | 1.271 | 1.232 | 38 | 3,1% |
| RELIQUIDACIÓN POSITIVA POR CONTRATOS SIS | 2.586 | 8.052 | -5.466 | -67,9% |
| RELIQUIDACIÓN NEGATIVA POR CONTRATOS SIS | 905 | 0 | -905 | - |
| PAGO DE PRIMAS DEL SIS | 136 | 268 | 132 | 49,2% |
| TOTAL GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN | 2.816 | 9.017 | -6.201 | -68,8% |

⁹ Los Ingresos financieros por contratos SIS y las reliquidaciones positivas por contratos SIS se contabilizan como ingresos ordinarios en el estado de resultado, por su parte, las primas pagadas y las reliquidaciones negativas se contabilizan como gastos relacionados con el gasto del seguro de invalidez y sobrevivencia.

El resultado neto del SIS para el período enero – septiembre 2011 ascendió a MM\$ 2.816 cifra inferior en MM\$ 6.201 (68,8%) con respecto al resultado obtenido en el mismo período del año 2010. Este resultado se explica principalmente por menores ajustes positivos de siniestralidad los que disminuyeron en MM\$ 5.466 en este período.

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\$ 1.649, registrando un aumento de un 18,7% (MM\$ 260) con respecto al resultado obtenido en el 2010, destacando las ganancias ordinarias de las coligadas Administradora de Fondos de Cesantía (AFC) y Servicios de Administración Previsional (Previred).

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.

Para el período enero - septiembre 2011, la rentabilidad del Encaje alcanzó a una cifra negativa equivalente a MM\$ 6.145 en comparación con la ganancia de MM\$ 14.764 que se registró en igual período del año 2010.

Gasto por Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó a MM\$ 10.070, cifra inferior en MM\$769 a las registradas en igual período del año anterior.

Utilidad Neta

La utilidad neta al 30 de septiembre de 2011 ascendió a MM\$ 42.246, cifra inferior en un 25,0% a la registrada en igual período del año anterior, lo que se traduce en un menor resultado de MM\$ 14.098.

Análisis del Estado de Situación Financiera

Activos

Los activos totales alcanzados por la Administradora ascendieron a MM\$ 237.745 lo que representa una disminución de MM\$ 1.554 con respecto a los activos totales registrados al 31 de diciembre de 2010. Esta diferencia se debe principalmente a menores activos corrientes por MM\$ 1.609 y mayores activos no corrientes por MM\$ 55.

➤ Activos corrientes

Se registra una disminución de un 3,5% 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\$ 1.120, debido principalmente al pago de dividendos de la Sociedad en el 1ºS de este año equivalentes a \$ 39 por acción y a cambios en la inversión de los recursos financieros propios de la Sociedad.
- Deudores comerciales y cuentas por cobrar
Se presenta en esta cuenta una caída de MM\$ 385, 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

Los activos no corrientes se mantienen sin variación con respecto al saldo presentado al cierre del año anterior. Esta situación se explica por el menor valor del encaje de MM\$ 1.069, debido a la disminución del valor de los Fondos de Pensiones administrados por la Sociedad en el período, producto de las rentabilidades negativas asociadas a la inestabilidad de los mercados financieros, que se contrarresta con el incremento de MM\$ 1.654 registrado en inversiones en coligadas 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\$ 38.081 y el patrimonio neto a MM\$ 199.664, totalizando entre ambos MM\$ 237.745 lo que representa una disminución de MM\$ 1.554 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\$ 7.830, menores pasivos no corrientes por MM\$ 1.645 y mayor patrimonio neto por MM\$ 7.930.

➤ *Pasivo corriente*

Se registra una disminución de los pasivos no corrientes de un 25,9% con el respecto al saldo presentado en el cierre del año anterior. Esta disminución se explica por las siguientes variaciones:

- **Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar**
Se presenta en esta cuenta un menor valor de MM\$ 4.227, debido a la disminución de compromisos de pago por dividendos que existían al cierre del año anterior.
- **Cuentas por pagar por impuestos corrientes**
Se registra en esta cuenta un menor valor de MM\$ 2.400, debido al pago regular de impuestos.
- **Provisiones**
Esta cuenta registra una disminución de MM\$ 1.699, 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 una disminución de los pasivos no corrientes de un 9,5% con respecto al saldo presentado en el cierre del año anterior. Este disminución se explica por la variación negativa derivada de los impuestos diferidos por rentabilidad del encaje (MM\$ 1.630)

➤ *Patrimonio neto*

El Patrimonio presenta un incremento equivalente a 4,1% 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 – SEPT 2011 | ENE – SEPT 2010 | VARIACIÓN | VAR. % |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------|---------------|
| INGRESOS ORDINARIOS | 85.472 | 81.274 | 4.197 | 5,2% |
| - Ingreso de la Operación ¹⁰ | 81.615 | 71.990 | 9.625 | 13,4% |
| - Otros Ingresos ¹¹ | 3.857 | 9.284 | -5.428 | -58,5% |
| RENTABILIDAD DEL ENCAJE | -6.145 | 14.764 | -20.909 | - |
| PRIMAS DEL SEGURO DE INV. Y SOB. | -1.041 | -268 | 773 | 288,6% |
| - Pago de primas | -136 | -268 | -132 | -49,2% |
| - Reliquidación negativa | -905 | 0 | 905 | - |
| GASTOS DEL PERSONAL | -15.461 | -15.844 | -383 | -2,4% |
| DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN | -1.364 | -1.024 | 340 | 33,2% |
| INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO | -256 | -257 | -2 | -0,7% |
| OTROS GASTOS VARIOS DE OPERACIÓN | -12.329 | -12.642 | -313 | -2,5% |
| COSTOS FINANCIEROS | -13 | 0 | -13 | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE INVERSIONES | 1.562 | 577 | 985 | 170,7% |
| PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) DE COLIGADAS | 1.649 | 1.389 | 260 | 18,7% |
| DIFERENCIA DE CAMBIO | 32 | 1 | 31 | 3.158,3% |
| RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES | 71 | 28 | 43 | 154,6% |
| OTROS INGRESOS DISTINTOS DE LOS DE LA OPERACIÓN | 265 | 77 | 188 | 243,6% |
| OTROS GASTOS DISTINTOS DE LOS DE OPERACIÓN | -127 | -893 | -766 | -85,7% |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS | 52.315 | 67.182 | -14.867 | -22,1% |
| GASTOS (INGRESOS) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS | -10.070 | -10.838 | -769 | -7,1% |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 42.246 | 56.344 | -14.098 | -25,0% |

¹⁰ Ingresos de la Operación incluye: ingresos por comisiones, ingresos por prestación de servicios, ingresos por recargos e intereses por cobranza

¹¹ Otros ingresos incluye: ingresos financieros por contratos del Seguro de Invalidez y Supervivencia y reliquidaciones positivas generadas por contratos del seguro de invalidez y supervivencia

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

| MM\$ | SEPT-11 | DIC-10 | VARIACIÓN | VARIACIÓN % |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | 44.167 | 45.776 | -1.609 | -3,5% |
| <i>Efectivo y equivalente a efectivo</i> | 37.759 | 35.070 | 2.689 | 7,7% |
| <i>Otros activos corrientes</i> | 6.408 | 10.707 | -4.298 | -40,1% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | 193.578 | 193.523 | 55 | 0,0% |
| <i>Encaje</i> | 170.481 | 171.549 | -1.069 | -0,6% |
| <i>Otros activos no corrientes</i> | 23.097 | 21.974 | 1.124 | 5,1% |
| TOTAL ACTIVOS | 237.745 | 239.299 | -1.554 | -0,6% |

| MM\$ | SEPT-11 | DIC-10 | VARIACIÓN | VARIACIÓN% |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| PASIVOS CORRIENTES | 22.445 | 30.275 | -7.830 | -25,9% |
| <i>Acreeedores y otras cuentas por pagar</i> | 15.380 | 19.607 | -4.227 | -21,6% |
| <i>Otros pasivos corrientes</i> | 7.066 | 10.668 | -3.603 | -33,8% |
| PASIVOS NO CORRIENTES | 15.636 | 17.281 | -1.645 | -9,5% |
| <i>Pasivos por impuestos diferidos</i> | 14.969 | 16.600 | -1.630 | -9,8% |
| <i>Otros pasivos no corrientes</i> | 666 | 681 | -14 | -2,1% |
| PATRIMONIO NETO | 199.664 | 191.744 | 7.930 | 4,1% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | 237.745 | 239.299 | -1.554 | -0,6% |