

enero-marzo 2017



Resultados Financieros AFP Habitat S.A.

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

www.afphabitat.cl



AFP

HABITAT

Seguridad y Confianza

INDICE

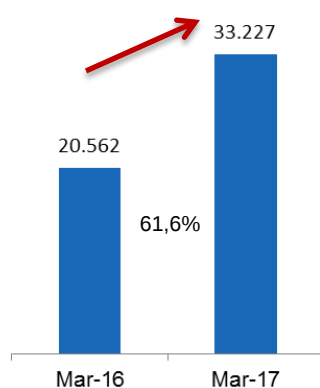
PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO		3
HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO		4
Premios y Reconocimientos		4
RESULTADOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES		5
RESEÑA ECONOMICA		6
INDICADORES CLAVES		7-13
ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS		14-17
BALANCE		18
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO		19

PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO

(MM \$)	mar/17	mar/16	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	41.284	39.017	2.266	5,8%
Total Gastos de la Operación	(15.530)	(13.650)	(1.880)	13,8%
Otros Ingresos y Gastos	268	523	(255)	-48,7%
Ganancia (antes de Impuesto), Negocio de AFP Chile	26.021	25.891	131	0,5%
Participación en Coligadas	704	610	94	15,5%
Otros Ingresos y Gastos Distintos de la Operación	198	(46)	244	-532,4%
Resultado (antes de Impuesto), Habitat Andina	540	(537)	1.076	-200,6%
Rentabilidad del Encaje	17.069	676	16.393	2424,4%
Resultado (antes de Impuesto), Otros Negocios	18.511	703	17.808	2532,2%
Impuesto	(11.306)	(6.033)	(5.273)	87,4%
Participación Minoritaria	0	(0)	1	-191,6%
Ganancia / (Pérdida) AFP Habitat	33.227	20.562	12.665	61,6%
EBITDA^[5]	45.430	27.250	18.180	66,7%
EBITDAE^[6]	28.361	26.573	1.788	6,7%

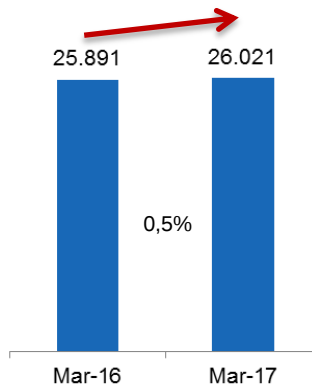
CLP MM

Utilidad Neta



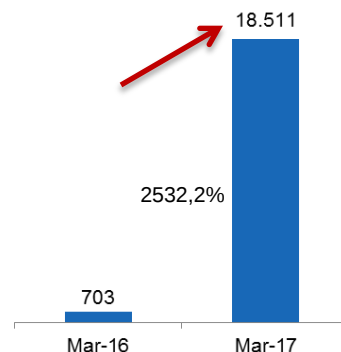
CLP MM

Resultado AFP Habitat Chile (antes de impuesto)



CLP MM

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



AFP Habitat alcanzó el primer trimestre con una **utilidad neta** de MM\$ 33.227^[1], cifra superior en un 61,6% (MM\$ 12.665) en comparación a la obtenida en el mismo período del año 2016.

El **resultado (antes de impuesto) relacionado con el negocio de AFP Chile**^[2] llegó a MM\$ 26.021 mayor en un 0,5% (MM\$ 131) al registrado en el mismo período en el 2016.

El **resultado (antes de impuesto) de los otros negocios distintos al negocio de AFP Chile**^[3] alcanzó MM\$ 18.511 un 2,532% arriba 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

Premiación IPSA & DJSI 2017

El pasado 21 de marzo, 2017 se llevo acabo una ceremonia en el Salón de Ruedas de la Bolsa de Comercio de Santiago para distinguir a las 40 empresas que integran el IPSA y a las 21 compañías que integran el DJSI Chile 2017.

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 marzo de 2017 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:

1er lugar para los cinco **Fondos A, B, C, D y E** de los últimos 36 meses (Abr 2014–Mar 2017).

Rentabilidad Real Promedio Anual en los últimos 36 meses, Período: Abr 2014 a Mar 2017

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	5,84%	5,36%	5,02%	4,28%	3,90%
Cuprum	6,10%	5,64%	5,39%	4,68%	3,82%
 HABITAT	6,25%	5,87%	5,66%	4,87%	4,02%
Modelo	6,05%	5,58%	5,03%	4,47%	3,52%
Planvital	5,09%	4,57%	4,29%	3,81%	3,17%
Provida	5,59%	5,12%	4,71%	3,88%	3,19%

-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.

1er lugar para el **Fondo E** y **2do lugar** para los **Fondos A, B, C y D** con respecto a la rentabilidad de los últimos 12 meses (Abr 2016-Mar 2017).

Rentabilidad Real últimos 12 meses. Período: Abr 2016 a Mar 2017

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	11,09%	9,84%	7,39%	5,53%	4,54%
Cuprum	11,09%	9,92%	7,47%	5,39%	4,05%
 HABITAT	11,67%	10,46%	8,19%	6,15%	4,66%
Modelo	12,16%	10,96%	8,44%	6,48%	4,41%
Planvital	10,72%	8,94%	6,88%	4,84%	3,67%
Provida	10,40%	8,95%	6,35%	4,01%	2,29%

-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 primer trimestre del año estuvo marcado por el llamado "*reflation trade*", es decir todas las ideas de inversión que tradicionalmente van bien cuando la economía crece sólidamente fueron las preferidas. En este escenario, las bolsas rentaron más que los mercados de Renta Fija, los países emergentes rentaron más que los países desarrollados (en acciones, renta fija y monedas), y los bonos de empresas más riesgosas rentaron también más que las de mejor calidad.

El positivo sentimiento se explica porque el mercado mostró mayor interés en las noticias positivas que se acumularon durante el periodo, las cuales fueron bastante sincronizadas alrededor del mundo. En EE.UU., la mayoría de los indicadores de actividad apuntaban a un crecimiento por sobre el potencial, al mismo tiempo que las utilidades de las empresas mostraban tendencia alcista por primera vez en casi dos años. Europa y Japón, quizás dos de las zonas más atrasadas en el ciclo económico también mostraron señales de renovada fortaleza, al mismo tiempo que China alejaba por al menos un tiempo los temores de una crisis mayor en su sistema financiero.

En este positivo ambiente, los precios de las materias primas dejaron de caer y los mercados emergentes volvieron al radar de los inversionistas globales. Con esta información, no es difícil suponer que finalmente, y luego de varios años de ocurrida la gran crisis del 2008, la economía mundial haya entrado en un ciclo de crecimiento más positivo.

En Chile en tanto, el periodo partió con sorpresas inflacionarias al alza, normalizándose finalmente en el mes de marzo. Las expectativas de inflación a 10 años subieron desde 2.88% a 3.01%. Por su parte, las tasas en el mercado local mostraron leves correcciones a la baja luego del alza provocada por las elecciones en Estados Unidos el último trimestre del año pasado. Aludiendo a débiles cifras de actividad y demanda, el Banco Central partió en enero un ciclo de bajas de Tasa de Política Monetaria, llegando a 3% desde 3,5% a principios de año. El tipo de cambio partió con el dólar depreciándose, pero esta tendencia comenzó a revertirse a mediados de febrero y ya a fin del trimestre el dólar volvió a niveles en torno a \$665.

La bolsa no escapó de la tendencia global, en donde el IPSA tuvo un alza de 15,2%. Esto gracias a los resultados positivos de las acciones de las empresas chilenas, entre las cuales destacaron CAP S.A. (63,1%), Salfacorp S.A. (50%), Latam Airlines S.A. (48,1%) y Compañía Sudamericana de Vapores S.A. (38,1%). Por su parte, la única compañía del IPSA con caídas fue Sonda S.A. (-4,3%).

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.

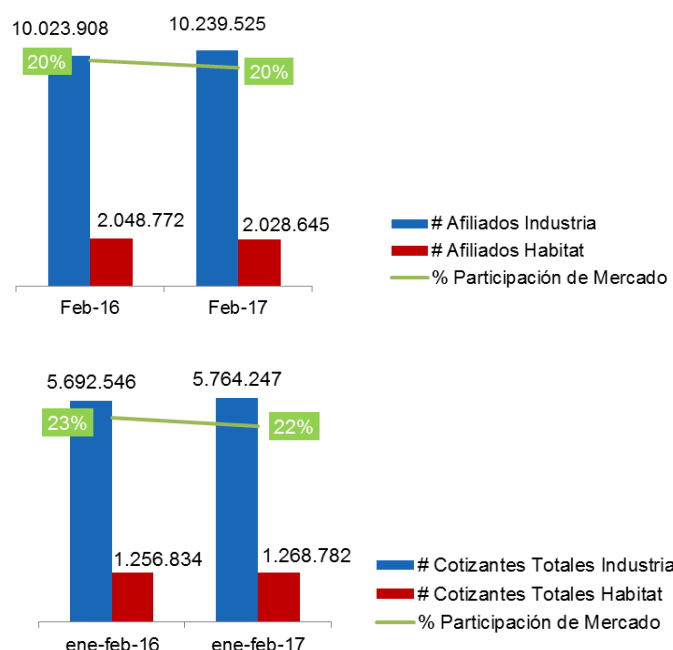
Ahorro Previsional Obligatorio

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 2017 asciende a UF 75,7, mientras que en el año 2016 ascendió a UF 74,3.

Las AFP cobran una comisión porcentual sobre la renta imponible mensual de los cotizantes la que varía en la industria entre 0,41% y 1,54%. La comisión cobrada por AFP Habitat asciende a 1,27% de la renta imponible,

A febrero de 2017, la industria de AFP cuenta con un total de 10.239.525 afiliados y 5.596.716 cotizantes totales^[7]. AFP Habitat a esta fecha tiene una participación de mercado de 19,8% y 21,1%, respectivamente, lo que la posiciona como la segunda AFP del mercado de un total de seis.

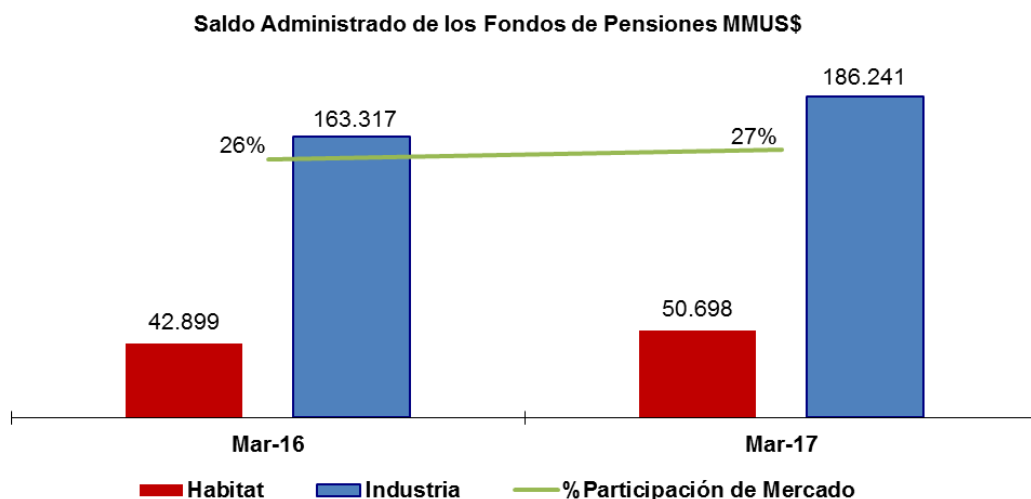
Por depósito de cotizaciones	
A.F.P	Mar-17
	% de la remuneración o renta imponible (*)
CAPITAL	1.44
CUPRUM	1.48
AFP HABITAT	1.27
MODELO	0.77
PLANVITAL	0.41
PROVIDA	1.54



^[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 marzo de 2017 a USD MM\$ 186.241, incrementando en un 14,0% en comparación con el saldo a marzo de 2016. AFP Habitat cuenta con una participación de mercado de un 27,2%.

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 entró en vigor a partir del mes de agosto 2016.

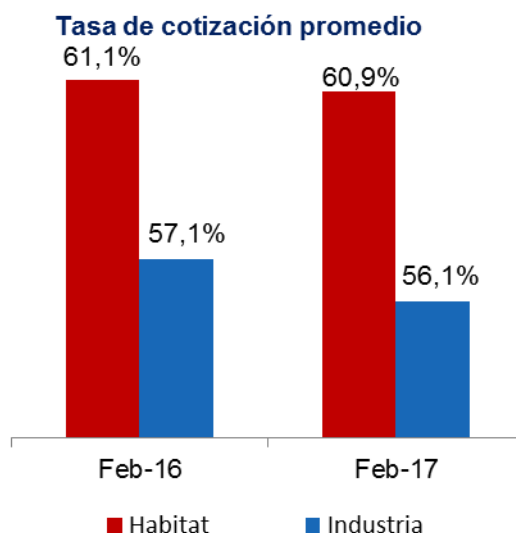
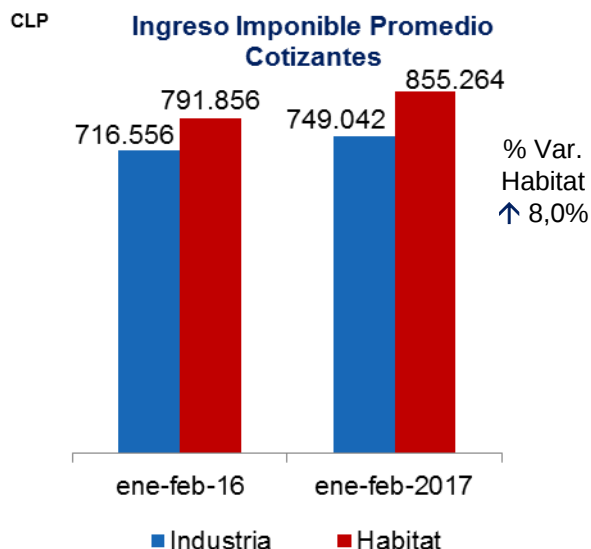
INDICADORES CLAVE

Ahorro

Previsional Obligatorio Cont.

Por su parte, la renta imponible promedio mensual de los cotizantes de AFP Habitat[8] para el período enero–febrero 2017 alcanzó a CLP\$ 855.264 presentando un incremento de 7,7% con respecto al promedio del período enero–febrero 2016.

El ratio cotizante/afiliado de AFP Habitat a febrero 2017 fue de 60,9% inferior por 0,3% respecto al mismo mes del año anterior. Este ratio para el total del sistema previsional llega a la cifra de 56,1% a febrero de 2017.



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

INDICADORES CLAVE

Ahorro

Previsional Voluntario (APV)

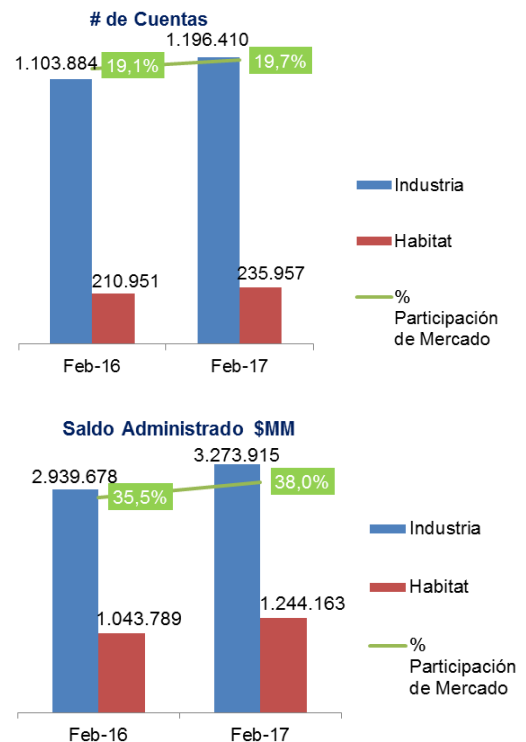
El APV consta de cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y ahorro previsional voluntario colectivo (APVC); estos ahorros son realizados en forma voluntaria con el objetivo de incrementar la pensión futura por sobre lo ahorrado en forma obligatoria, contando a su vez con incentivos tributarios.

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, febrero de 2017 Habitat cuenta con el 19,7% de las de cuentas administradas y con el 38,0% del saldo administrado (MM\$ 1.244.163) lo que la posiciona como la AFP que administra los mayores saldos en la industria.



A.F.P	Mar-17	
	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

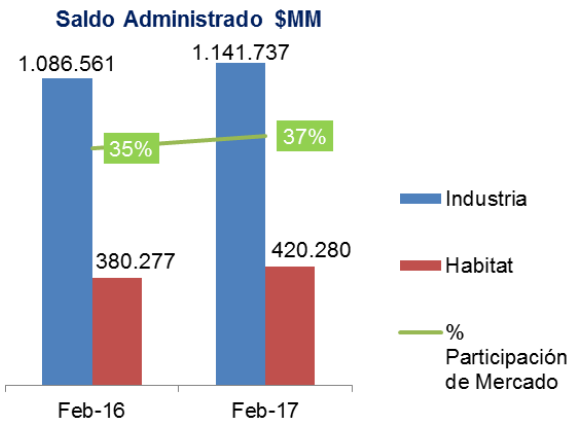
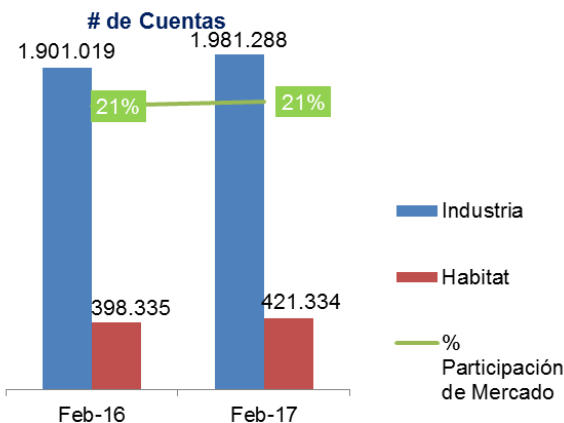
INDICADORES CLAVE

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	Mar-17
	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



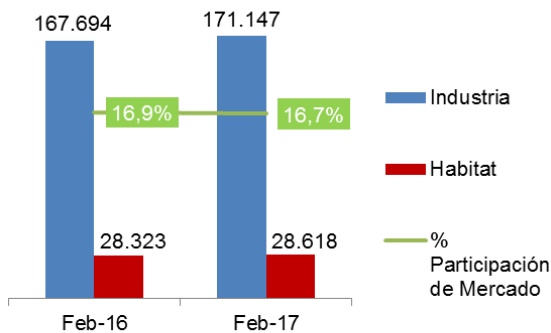
INDICADORES CLAVE

Afiliados Voluntarios

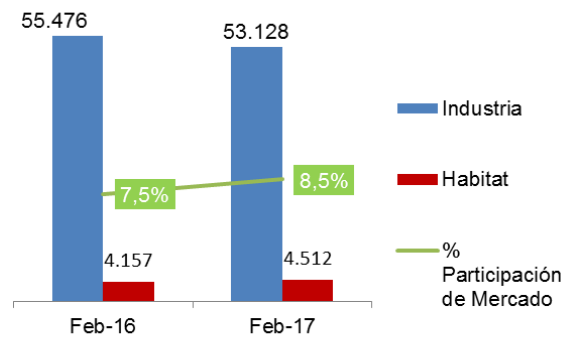
A febrero de 2017 el sistema de AFP cuenta con un total de 171.147 afiliados voluntarios de los cuales un 16,7% se encuentra afiliado a AFP Habitat.

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

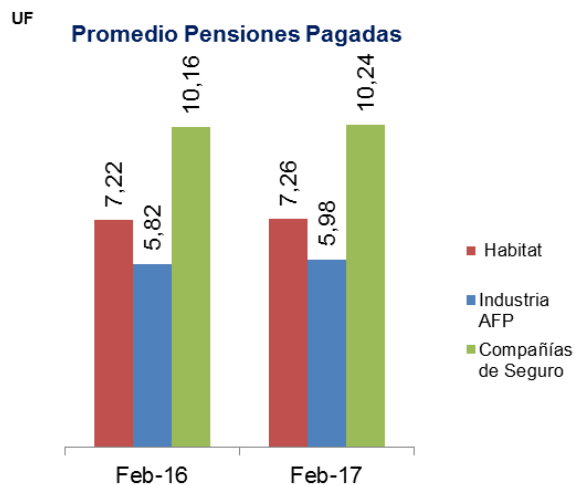
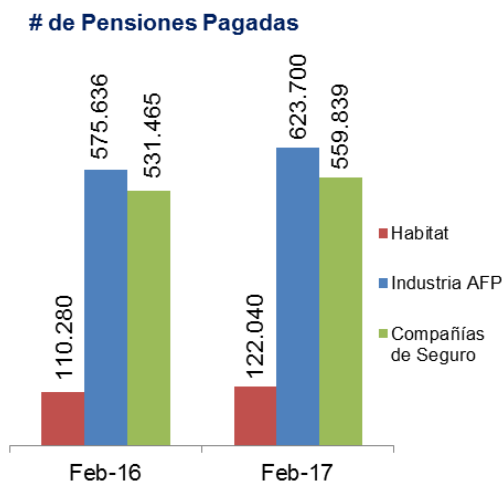
En el otorgamiento de las pensiones, compiten las AFP y las compañías de seguro de vida, otorgando en el primer caso pensiones bajo la modalidad de retiro programado o rentas temporales con renta vitalicia diferida y en el caso de las compañías de seguro bajo la modalidad de renta vitalicia.

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	
A.F.P	Feb-17
	% 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 febrero de 2017, el total de pensiones pagadas por el sistema de AFP por la modalidad de retiro programado y renta temporal alcanzó a 623.700 pensiones. En el mismo período AFP Habitat pagó 122.040 pensiones y por parte de las Compañías de Seguro se pagaron 559.839 rentas vitalicias.

El monto promedio de la pensiones pagadas por el total de la Industria es de un monto promedio de UF 5,98. En el caso de Habitat el monto promedio es de UF 7,26. En el caso de las Compañías de Seguro el monto promedio es de UF 10,24.



ANÁLISIS 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\$ 3.688, en comparación con el mismo período del año 2016. El aumento responde al incremento en los ingresos por comisiones de acreditaciones obligatorias de MM\$ 1.851 (5,1%) al igual que los ingresos por comisiones de AFP Habitat Perú por MM\$ 1.422 (65,8%).

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

Ingresos de la Operación (MM \$)	mar/17	mar/16	Var.	Var. %
Total Ingreso por Comisiones	41.284	39.017	2.266	5,8%
Comisiones por Acreditaciones Obligatorias ^[10]	38.043	36.192	1.851	5,1%
Comisiones por Pensiones ^[11]	658	568	90	15,9%
Comisiones por CAV	810	750	60	8,0%
Comisiones por APV	1.403	1.211	192	15,9%
Otras Comisiones ^[12]	83	8	75	899,9%
Otros Ingresos				
Prestación de Servicios e Ingresos por Cobranza	286	289	(3)	-0,9%
Ingresos por Comisiones AFP Habitat Perú^[13]	3.584	2.163	1.422	65,8%
Total Ingresos de la Operación	44.868	41.180	3.688	9,0%

[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

[13] Incluye rentabilidad del encaje peruano.

ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Gastos de Personal

Los **gastos de personal** en el período enero-marzo alcanzaron a MM\$ 9.902, mayores en MM\$ 1.281 (14,9%) a los del mismo período del año 2016.

Gastos del Personal (MM \$)	mar/17	mar/16	Var.	Var. %
Sueldos y Salarios Administrativos	(4.601)	(4.190)	(411)	9,8%
Sueldos y Salarios Personal de Ventas	(3.052)	(2.713)	(339)	12,5%
Beneficio Corto Plazo Empleados	(1.545)	(1.038)	(508)	48,9%
Otros Gastos del Personal	(704)	(681)	(23)	3,4%
Total Gastos del Personal	(9.902)	(8.622)	(1.281)	14,9%

Otros Gastos Varios de Operación

El total de los **otros gastos** ascendió a MM\$ 7.797 lo que representa un aumento de 11,7%(MM\$ 814) en relación al mismo período 2016.

Otros Gastos Varios de la Operación (MM \$)	mar/17	mar/16	Var.	Var. %
Gastos de Comercialización	(1.335)	(823)	(513)	62,3%
Gastos de Computación	(742)	(958)	216	-22,6%
Gastos de Administración	(5.359)	(4.885)	(474)	9,7%
Otros Gastos Operacionales	(361)	(318)	(43)	13,6%
Total Gastos Varios de la Operación	(7.797)	(6.983)	(814)	11,7%

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Depreciación y Amortización

Los gastos correspondientes a **depreciación y amortización** fueron de MM\$ 872, mayores en MM\$ 238 (37,5%) con respecto al mismo período del año 2016 en lo principal por la depreciación de las incorporaciones de bienes y muebles del periodo 2016, derivados de la remodelación de la casa matriz y de la compra de los pisos 13 al 20, más 52 estacionamientos y 449,13 Mt2 de bodegas, del edificio Cámara Chilena de la Construcción, ubicado en Marchant Pereira N° 10 comuna de Providencia.

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-marzo del 2017 la empresa registra ingresos netos de MM\$ 190 en comparación al mismo período del año anterior. Explicado principalmente por un incremento en los ingresos de coligadas por MM\$94, menor pérdida por diferencia de cambio MM\$63, mayor utilidad en los otros ingresos distintos de la operación por MM\$224; un menor ingreso por inversiones financieras de MM\$136 y una mayor pérdida de MM\$55 como efecto neto entre el resultado por unidades de reajuste, costos financieros y otros gastos distintos de la operación.

Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas

Al 31 de marzo de 2017, 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\$ 704, registrando un incremento de un 15,5% (MM\$ 94) con respecto al resultado obtenido el mismo período de 2016.

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\$ 17.069 cifra superior en un 2424% (MM\$ 16.393) con respecto a igual período del año 2016; este incremento responde a un mayor retorno obtenido por las inversiones de los fondos de pensiones administrados.

Gasto por Impuesto a las Ganancias

Los **impuestos a la renta** del período enero-marzo 2017 alcanzaron los MM\$ 11.306, cifra mayor en MM\$ 5.273 (87,4%) a la registrada en igual período del año anterior. El impuesto a la renta calculado desde el 1 de enero de 2016, consideró un incremento de 1.5% llegando a una tasa del 24%. De acuerdo a la nueva ley N°20.780 – Reforma Tributaria que entró en vigor el 29 de septiembre de 2014.

Utilidad Neta

La **utilidad neta** del período enero-marzo de 2016 llegó a MM\$ 33.227, cifra superior en un 61,6% a la registrada en igual período del año anterior.

BALANCE

(MM \$)	Mar/2017	Dec/2016	Var.	Var. %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	50.151	43.439	6.712	15,5%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	190	-190	-100,0%
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	0	
Deudores comerciales y cuentas por cobrar, neto	2.321	2.098	223	10,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.069	1.051	18	1,7%
Pagos anticipados	614	793	-178	-22,5%
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	-	166	-166	-100,0%
Subtotal activos corrientes	54.155	47.737	6.419	13,4%
Activos no corrientes y grupos de desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	
Total activos corrientes	54.155	47.737	6.419	13%
Activos No Corrientes				
Encaje	331.675	311.144	20.531	6,6%
Otros activos financieros	5.942	5.038	904	17,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	16	15	0	0,5%
Inversiones en coligadas contabilizadas por el método de participación	3.718	3.025	693	22,9%
Propiedades, planta y equipo, Neto	25.328	25.616	-288	-1,1%
Activos intangibles, Neto	3.666	3.785	-119	-3,1%
Total activos no corrientes	370.345	348.624	21.722	6,2%
Total activos	424.501	396.360	28.140	7,1%
Pasivos y Patrimonio Neto				
Pasivos Corrientes				
Préstamos que devengan intereses	52	52	0	0,6%
Préstamos recibidos que no generan intereses	-	-	0	
Otros pasivos financieros	-	-	0	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	31.501	29.969	1.532	5,1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	598	346	253	73,0%
Provisiones	1.141	776	365	47,0%
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	102	-	102	
Otros pasivos corrientes	-	-	0	
Ingresos diferidos	-	-	0	
Obligación por beneficios post-empleo	-	-	0	
Pasivos de cobertura	-	-	0	
Pasivos acumulados (o devengados)	4.481	6.727	-2.246	-33,4%
Subtotal pasivos corrientes	37.875	37.870	6	0,0%
Total pasivos corrientes	37.875	37.870	6	0,0%
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses	133	144	-11	-7,3%
Pasivos por impuestos diferidos	50.673	45.955	4.718	10,3%
Obligación por beneficios post-empleo	604	598	6	0,9%
Pasivos de cobertura	0	0	0	
Total pasivos no corrientes	51.410	46.697	4.713	10,1%
Patrimonio Neto				
Capital Emitido	1764	1764	0	0
Otras Reservas	-16171	-6366	-9.805	154,0%
Resultados Retenidos (Ganancias y pérdidas acumuladas)	349.624	316.398	33.227	10,5%
Total Patrimonio Atribuible a los Accionistas	335.217	311.796	23.421	7,5%
Participación Minoritaria	-1,8	-2,3	1	-22,3%
Total Patrimonio Neto	335.215	311.794	23.422	7,5%
Total Pasivo y Patrimonio	424.501	396.360	28.140	7,1%

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(MM \$)	mar/17	mar/16	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	44.868	41.180	3.688	9,0%
Gastos del Personal	(9.902)	(8.621)	(1.281)	14,9%
Otros Gastos Varios de la Operación	(7.797)	(6.983)	(814)	11,7%
Rentabilidad del Encaje	17.069	676	16.393	2424,4%
Depreciación y Amortización	(872)	(634)	(238)	37,5%
Costos Financieros	(25)	(21)	(4)	17,5%
Ganancia Pérdida Procedente de Inversiones	323	459	(136)	-29,6%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas	704	610	94	15,5%
Diferencia de Cambio	(0)	(63)	63	-100,0%
Resultados por unidades de reajuste	(48)	35	(84)	-237,4%
Otros Ingresos distintos de la Operación	258	34	224	663,4%
Otros Gastos distintos de la Operación	(44)	(76)	32	-41,9%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	44.533	26.594	17.939	67,5%
Gastos (Ingresos) por Impuesto a las Ganancias	(11.306)	(6.033)	(5.273)	87,4%
Participación Minoritaria	0	(0)	1	-191,6%
Ganancia (Pérdida)	33.227	20.561	12.666	61,6%