

enero-junio 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

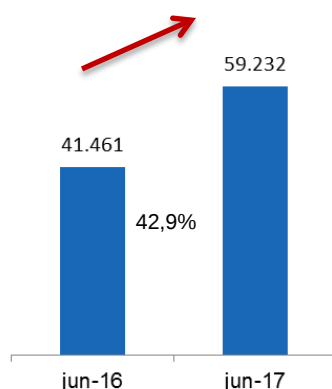
PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO		3
HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO		4
Campaña Publicitaria “Ponle más interés a tu futuro”		4
RESULTADOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES		5
RESEÑA ECONOMICA		6
INDICADORES CLAVES		7-13
ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS		14-17
BALANCE		18
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO		19

PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO

(MM \$)	jun-17	jun-16	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	82.321	78.110	4.211	5,4%
Total Gastos de la Operación	(31.216)	(28.897)	(2.318)	8,0%
Otros Ingresos y Gastos	523	999	(476)	-47,6%
Ganancia (antes de Impuesto), Negocio de AFP Chile	51.629	50.211	1.417	2,8%
Participación en Coligadas	1.503	1.308	195	14,9%
Otros Ingresos y Gastos Distintos de la Operación	560	89	471	527,0%
Resultado (antes de Impuesto), Habitat Andina	1.356	(717)	2.073	-289,0%
Rentabilidad del Encaje	22.818	2.304	20.514	890,5%
Resultado (antes de Impuesto), Otros Negocios	26.236	2.984	23.253	779,3%
Impuesto	(18.632)	(11.735)	(6.897)	58,8%
Participación Minoritaria	1	(0)	1	-334,9%
Ganancia / (Pérdida) AFP Habitat	59.232	41.461	17.771	42,9%
EBITDA^[5]	79.646	54.567	25.079	46,0%
EBITDAE^[6]	56.828	52.263	4.565	8,7%

CLP MM

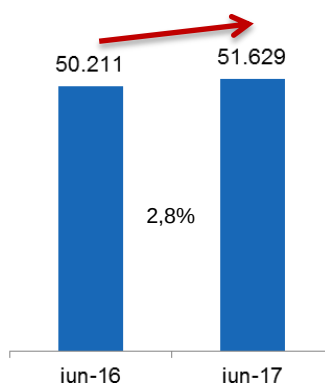
Utilidad Neta



AFP Habitat alcanzó el primer semestre una **utilidad neta** de MM\$ 59.232^[1], cifra superior en un 42,9% (MM\$ 17.771) en comparación a la obtenida en el mismo período del año 2016.

CLP MM

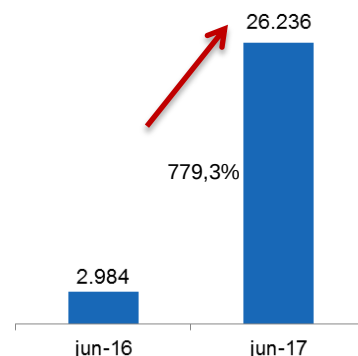
Resultado AFP Habitat Chile (antes de impuesto)



El resultado (antes de impuesto) relacionado con el negocio de **AFP Chile**^[2] llegó a MM\$ 51.629 mayor en un 2,8% (MM\$ 1.417) al registrado en el mismo período en el 2016.

CLP MM

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



El resultado (antes de impuesto) de los otros negocios distintos al negocio de **AFP Chile**^[3] alcanzó MM\$ 26.236 un 779,3% 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

A inicios de abril se lanzó la nueva campaña publicitaria de Habitat, bajo el lema “**Ponle más interés a tu futuro**”.

El objetivo de la campaña era transmitir la importancia de interesarse más por el futuro, actuando hoy para lograr nuestros proyectos de mediano y largo plazo. A través de situaciones cotidianas, se mostró cómo se logran los cambios y mejoras si uno le pone real interés. De esta manera, se extiende la invitación a “cambiarse a Habitat” ya que la AFP posee el **Liderazgo en Rentabilidad**, y por ende ayudará a nuestros afiliados a mejorar su futuro.

La campaña, duró el mes de abril y se transmitió por televisión abierta y por cable, prensa, radio, vía pública, medios digitales y redes sociales.

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 junio 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 (Jul 2014–Jun 2017).

Rentabilidad Real Promedio Anual en los últimos 36 meses, Período: Jul 2014 a Jun 2017

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	5,24%	4,82%	4,46%	3,70%	3,35%
Cuprum	5,58%	5,09%	4,77%	3,97%	3,12%
 HABITAT	5,80%	5,47%	5,19%	4,34%	3,47%
Modelo	5,51%	5,12%	4,55%	3,97%	3,11%
Planvital	4,55%	4,05%	3,77%	3,24%	2,69%
Provida	5,03%	4,60%	4,16%	3,35%	2,68%

-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 los Fondos **C y D** y **2do lugar** para los Fondos **A, B y E** con respecto a la rentabilidad de los últimos 12 meses (Jul 2016-Jun 2017).

Rentabilidad Real últimos 12 meses. Período: Jul 2016 a Jun 2017

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	14,89%	12,15%	9,04%	6,26%	4,54%
Cuprum	15,21%	12,34%	8,91%	6,05%	3,98%
 HABITAT	15,74%	13,09%	9,79%	6,78%	4,52%
Modelo	15,75%	13,11%	9,40%	6,47%	3,91%
Planvital	14,54%	11,53%	8,46%	5,39%	3,77%
Provida	14,26%	11,60%	8,34%	5,13%	2,95%

-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 segundo trimestre del año volvió a sorprender positivamente a los mercados. Por el lado positivo estuvo la idea de que la economía global entraba en un proceso de crecimiento saludable y coordinado en las distintas partes del planeta, al mismo tiempo que las empresas traducían ese mayor dinamismo en mejores resultados corporativos. Por el lado negativo y que comenzó a impactar al final del periodo estuvo la idea de que Donald Trump perdía apoyo en su partido para llevar adelante sus reformas, lo cual puso algo de incertidumbre en el futuro cercano.

El mejor ambiente se explicó principalmente porque los datos económicos siguieron confirmando que la economía crece saludablemente y generando empleo, ya no solo en EE.UU. como era habitual hasta hace algún tiempo, sino que también en Europa. Adicionalmente China también se unió al grupo de países con sorpresas positivas, entregando datos de actividad mejores a los esperados. Todo esto fue ayudado por una disminución considerable en el riesgo político, principalmente en Europa, en donde la campaña del centrista y pro Europa Emmanuel Macron salió vencedora en las elecciones presidenciales en Francia.

En esta coyuntura, los mercados accionarios volvieron a entregar resultados positivos, al igual que los mercados de créditos. Importante también fue el buen desempeño que tuvieron los precios de las materias primas, destacando el cobre, lo cual fue un importante elemento positivo para la alicaída economía chilena

En Chile, el segundo trimestre partió con sorpresas inflacionarias al alza, revirtiendo finalmente a una sorpresa negativa en junio. Las expectativas de inflación a 10 años bajaron desde 3.01% a 2.87%. Como era esperado, dado la coyuntura inflacionaria y de crecimiento, el Banco Central bajó la Tasa de Política Monetaria en dos oportunidades, dejándola 2.5% y cerrando el ciclo expansivo que partió en enero. Por su parte, las tasas en el mercado local siguieron a las tasas en Estados Unidos, bajando hasta mediados de abril y revirtiendo esta tendencia hasta fin del trimestre. Esta subida de los Treasuries a mediados de abril se debió principalmente al aumento de tensiones políticas entre Estados Unidos y Corea del Norte. El trimestre partió con el dólar depreciándose, pero esta tendencia se revirtió a mediados de abril y terminó el trimestre llegando a niveles en torno a \$663 desde \$655.

La bolsa local escapó a la tendencia global, cayendo un -0,76%. Esto se debió principalmente a los resultados negativos de las acciones CAP S.A. (-32%), Cencosud S.A. (-13%) y Forus S.A. (-13%). Por su parte, las compañías que presentaron las mayores alzas fueron Ripley Corp S.A. (17,98%), SM Chile S.A. (13,59%) y Embotelladora Andina S.A. (9,27%), las cuales contrarrestaron bastante el rendimiento negativo, pero no lograron revertirlo.

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.

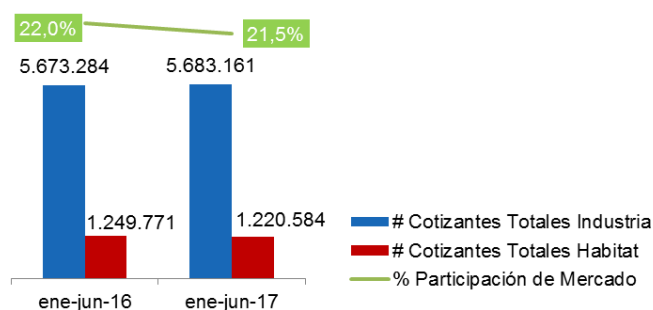
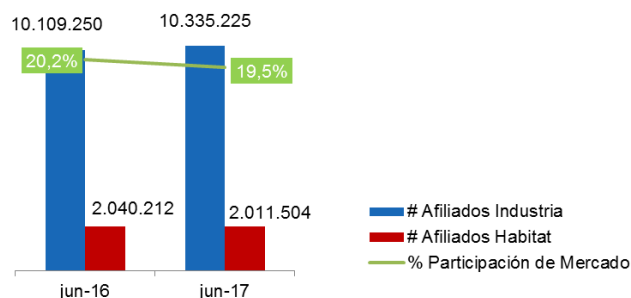
Ahorro Previsional Obligatorio

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.

A junio de 2017, la industria de AFP cuenta con un total de 10.335.225 afiliados y 5.596.934 cotizantes totales[7]. AFP Habitat a esta fecha tiene una participación de mercado de 19,5% y 21,4%, 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 0,41% y 1,48%. La comisión cobrada por AFP Habitat asciende a 1,27% de la renta imponible,

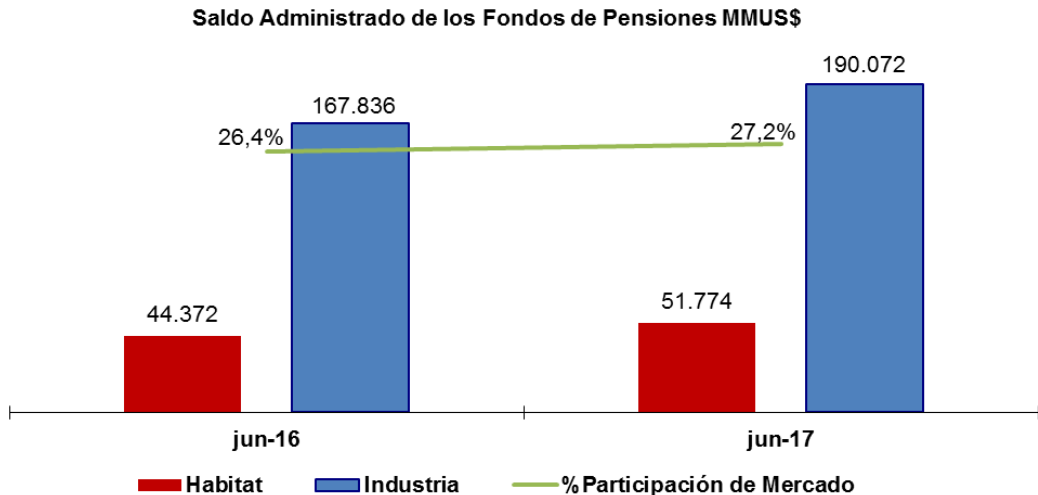
A.F.P	Por depósito de cotizaciones	
	jun-17	
	% de la remuneración o renta imponible (*)	
CAPITAL	1.44	
CUPRUM	1.48	
AFP HABITAT	1.27	
MODELO	0.77	
PLANVITAL	0.41	
PROVIDA	1.45	



[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 junio de 2017 a USD MM\$ 190.072, incrementando en un 13,2% en comparación con el saldo a junio 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.

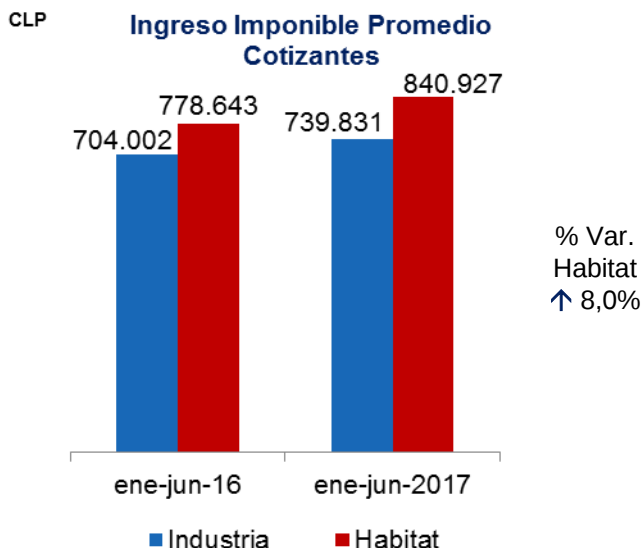
El 21 de diciembre de 2015, se convocó el proceso de la cuarta licitación, que solo tuvo un único oferente; AFP Planvital; que ofertó una comisión de 0,41% y entró en vigor a partir del mes de agosto 2016.

INDICADORES CLAVE

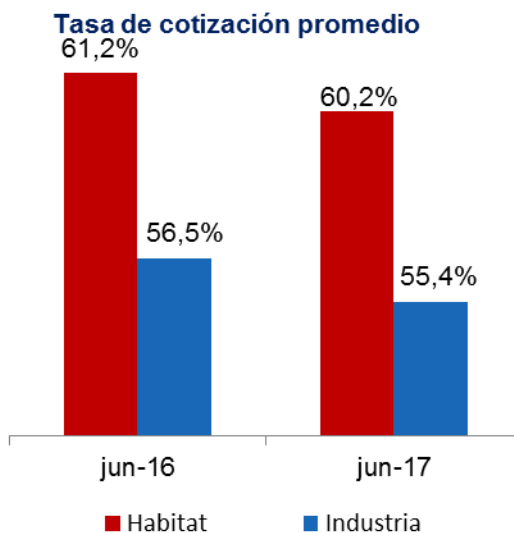
Ahorro

Previsional Obligatorio Cont.

Por su parte, la renta imponible promedio mensual de los cotizantes de AFP Habitat^[8] para el período enero–junio 2017 alcanzó a CLP\$ 840.927 presentando un incremento de 8,0% con respecto al promedio del período enero–junio 2016.



El ratio cotizante/afiliado de AFP Habitat a junio 2017 fue de 60,2% inferior por 1,0% respecto al mismo mes del año anterior. Este ratio para el total del sistema previsional llega a la cifra de 55,4% a junio de 2017.



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

INDICADORES CLAVE

Ahorro Previsional Voluntario (APV)

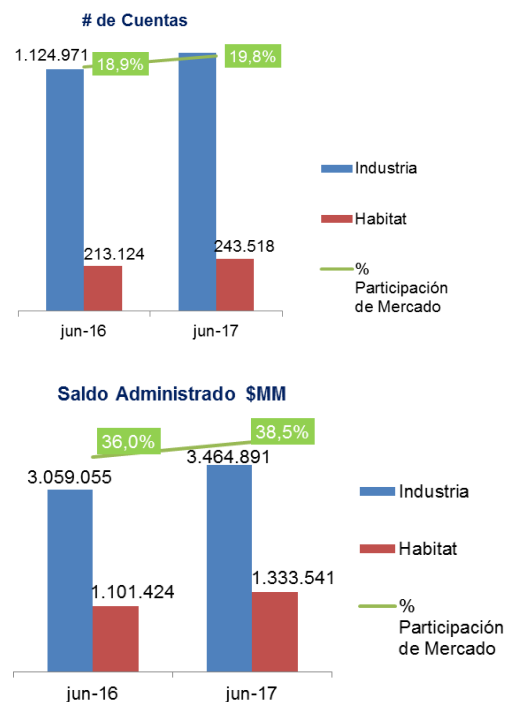
El APV consta de cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y ahorro previsional voluntario colectivo (APVC); estos ahorros son realizados en forma voluntaria con el objetivo de incrementar la pensión futura por sobre lo ahorrado en forma obligatoria, contando a su vez con incentivos tributarios.

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 0,20% y 0,70%. En AFP Habitat esta comisión es equivalente al 0,55%.

Con respecto al APV administrado por las 6 AFP, junio de 2017 Habitat cuenta con el 19,8% de las cuentas administradas y con el 38,5% del saldo administrado (MM\$ 1.333.541) lo que la posiciona como la AFP que administra los mayores saldos en la industria.



A.F.P.	jun-17	
	Por Administración de Ahorro Previsional Voluntario	
	Comisión porcentual anual (%)	
	Afiliados	No Afiliados
CAPITAL	0,51	0,51
CUPRUM	0,70	0,70
AFP HABITAT	0,55	0,55
MODELO	0,50	0,50
PLANVITAL	0,47	0,64
PROVIDA	0,20	0,56

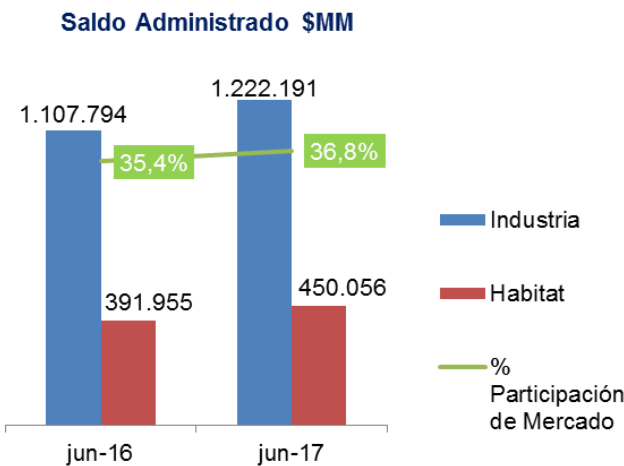
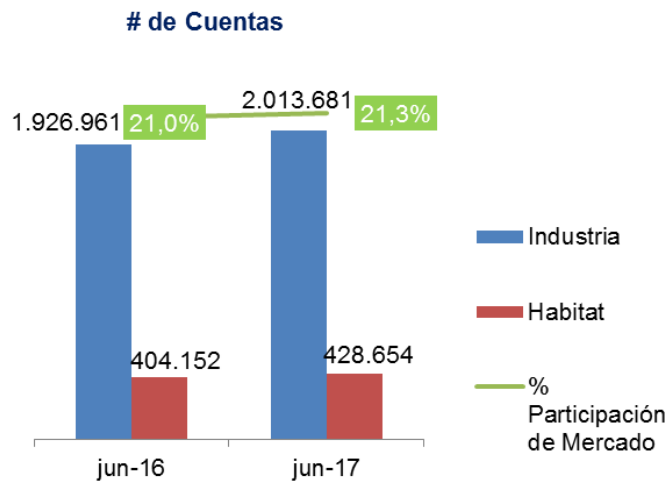
INDICADORES CLAVE

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	jun-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	0,20



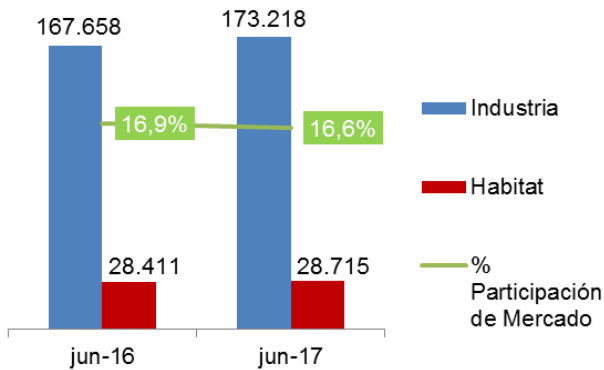
INDICADORES CLAVE

Afiliados Voluntarios

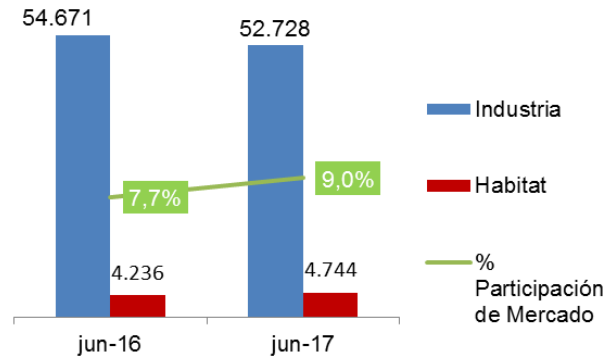
A junio de 2017 el sistema de AFP cuenta con un total de 173.218 afiliados voluntarios de los cuales un 16,6% se encuentra afiliado a AFP Habitat.

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.

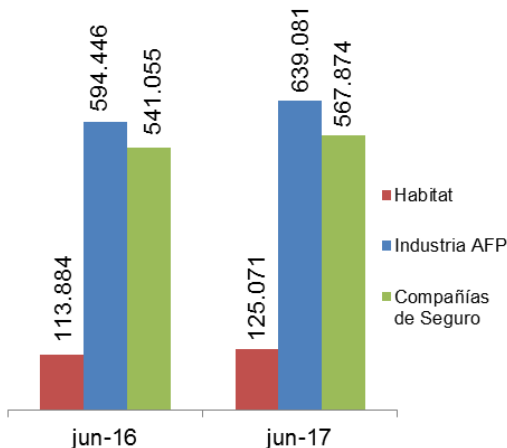
AFP Habitat cobra la comisión más baja por pago de pensiones por retiro programado y renta temporal equivalente a 0,95%.

Por retiros programados y rentas temporales	
jun-17	
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 junio de 2017, el total de pensiones pagadas por el sistema de AFP por la modalidad de retiro programado y renta temporal alcanzó a 639.081 pensiones. En el mismo período AFP Habitat pagó 125.071 pensiones y por parte de las Compañías de Seguro se pagaron 567.874 rentas vitalicias.

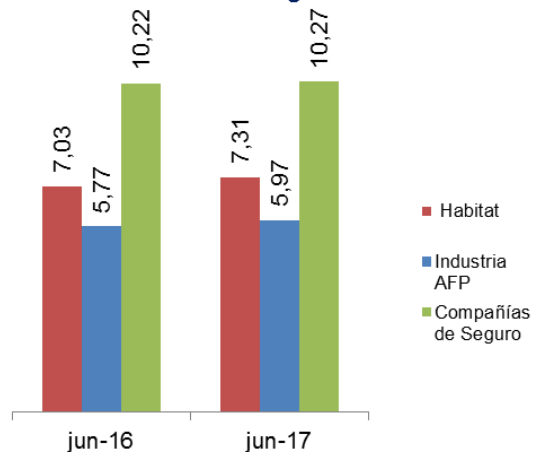
El monto promedio de la pensiones pagadas por el total de la Industria es de un monto promedio de UF 5,97. En el caso de Habitat el monto promedio es de UF 7,31. En el caso de las Compañías de Seguro el monto promedio es de UF 10,27.

de Pensiones Pagadas



UF

Promedio Pensiones Pagadas



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\$ 4.211, en comparación con el mismo período del año 2016. El aumento responde al incremento en los ingresos por comisiones de acreditaciones obligatorias de MM\$ 3.317 (4,6%) al igual que los ingresos por comisiones de AFP Habitat Perú por MM\$ 2.995 (64,7%).

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

Ingresos de la Operación (MM \$)	jun-17	jun-16	Var.	Var. %
Total Ingreso por Comisiones	82.321	78.110	4.211	5,4%
Comisiones por Acreditaciones Obligatorias ^[10]	75.636	72.318	3.317	4,6%
Comisiones por Pensiones ^[11]	1.344	1.153	191	16,6%
Comisiones por CAV	1.650	1.503	147	9,7%
Comisiones por APV	2.896	2.467	429	17,4%
Otras Comisiones ^[12]	195	19	176	938,2%
Otros Ingresos				
Prestación de Servicios e Ingresos por Cobranza	601	650	(49)	-7,5%
Ingresos por Comisiones AFP Habitat Perú^[13]	7.623	4.628	2.995	64,7%
Total Ingresos de la Operación	89.944	82.738	7.206	8,7%

[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-junio alcanzaron a MM\$ 19.906, mayores en MM\$ 2.028 (11,3%) a los del mismo período del año 2016.

Gastos del Personal (MM \$)	jun-17	jun-16	Var.	Var. %
Sueldos y Salarios Administrativos	(9.608)	(8.727)	(881)	10,1%
Sueldos y Salarios Personal de Ventas	(5.697)	(5.581)	(117)	2,1%
Beneficio Corto Plazo Empleados	(2.871)	(2.190)	(681)	31,1%
Otros Gastos del Personal	(1.730)	(1.381)	(349)	25,3%
Total Gastos del Personal	(19.906)	(17.879)	(2.028)	11,3%

Otros Gastos Varios de Operación

El total de los **otros gastos** ascendió a MM\$ 15.834 lo que representa un aumento de 6,7%(MM\$ 992) en relación al mismo período 2016.

Otros Gastos Varios de la Operación (MM \$)	jun-17	jun-16	Var.	Var. %
Gastos de Comercialización	(2.594)	(2.083)	(511)	24,5%
Gastos de Computación	(1.486)	(1.881)	395	-21,0%
Gastos de Administración	(11.135)	(10.247)	(888)	8,7%
Otros Gastos Operacionales	(619)	(632)	13	-2,0%
Total Gastos Varios de la Operación	(15.834)	(14.842)	(992)	6,7%

ANÁLISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Depreciación y Amortización

Los gastos correspondientes a **depreciación y amortización** fueron de MM\$ 1.763, mayores en MM\$ 409 (30,8%) 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-junio del 2017 la empresa registra ingresos netos de MM\$ 370 en comparación al mismo período del año anterior. Explicado principalmente por un incremento en los ingresos de coligadas por MM\$195, menor pérdida por diferencia de cambio MM\$26, mayor utilidad en los otros ingresos distintos de la operación por MM\$329; un menor ingreso por inversiones financieras de MM\$217 y una pérdida de MM\$82 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 30 de junio de 2017, AFP Habitat cuenta con una participación en las siguientes coligadas: Servicios de Administración Previsional S.A. (Previred) (23,14%); e Inversiones DCV S.A. (16,41%).

Las ganancias reportadas por las **coligadas** alcanzan MM\$ 1.503, registrando un incremento de un 14,9% (MM\$ 195) con respecto al resultado obtenido el mismo período de 2016.

El 20 de junio de 2017 se procedió a la venta de la participación de Habitat en Invesco Internacional S.A. cuyo comprador fue Inversiones La Construcción S.A. El precio de venta asignado fue M\$370.700, transacción que significó reconocer una utilidad por M\$126.919.

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\$ 22.818 cifra superior en un 890,5% (MM\$ 20.514) 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-junio 2017 alcanzaron los MM\$ 18.632, siendo la carga impositiva mayor en MM\$ 6.897 (58,7%) a la registrada en igual período del año anterior. Se explica por el mejor resultado antes de impuestos obtenido respecto al mismo mes del año anterior, principalmente por la mayor Rentabilidad del Encaje, mientras que la tasa efectiva tuvo un incremento del 8,47%, siendo un 23,93% en este periodo y de un 22,06% al mismo mes del año anterior.

Utilidad Neta

La **utilidad neta** del período enero-junio de 2017 llegó a MM\$ 59.232, cifra superior en un 42,9% a la registrada en igual período del año anterior.

El resultado se explica principalmente por el buen desempeño de los fondos de pensiones, ya que las ganancias obtenidas por éstos impactaron positivamente en la rentabilidad del encaje de la AFP, la cual fue casi 10 veces superior a la del mismo período del año anterior, alcanzando los \$22.818 millones, representando más del 41% de la utilidad total de la compañía. Esto refleja la clara relación existente entre los resultados de la AFP y los de sus afiliados.

BALANCE

(MM \$)	jun-2017	dic-2016	Var.	Var. %
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.940	43.439	-13.499	-31,1%
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	2.800	2.098	702	33,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18	1.051	-1.033	-98,3%
Pagos anticipados	550	793	-243	-30,7%
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	258	166	92	55,2%
Subtotal activos corrientes	33566	47.737	-14.171	-29,7%
Activos no corrientes y grupos de desapropiación mantenidos para la venta		0	0	
Total activos corrientes	33.566	47.737	-14.171	-30%
Activos No Corrientes				
Encaje	338.551	311.144	27.406	8,8%
Otros activos financieros	6.809	5.038	1.771	35,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	-	15	-15	-100,0%
Inversiones en coligadas contabilizadas por el método de participación	4.273	3.025	1.249	41,3%
Propiedades, planta y equipo, Neto	25.206	25.616	-411	-1,6%
Activos intangibles, Neto	3.539	3.785	-246	-6,5%
Total activos no corrientes	378.378	348.624	29.754	8,5%
Total activos	411.944	396.360	15.583	3,9%
Pasivos y Patrimonio Neto				
Pasivos Corrientes				
Préstamos que devengan intereses	53	52	1	1,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	32.528	29.969	2.559	8,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	389	346	43	12,5%
Provisiones	575	776	-201	-26,0%
Pasivos acumulados (o devengados)	4.818	6.727	-1.909	-28,4%
Subtotal pasivos corrientes	38.363	37.870	493	1,3%
Total pasivos corrientes	38.363	37.870	493	1,3%
Pasivos no corrientes				
Préstamos que devengan intereses	123	144	-21	-14,7%
Pasivos por impuestos diferidos	52.142	45.955	6.188	13,5%
Obligación por beneficios post-empleo	590	598	-8	-1,4%
Total pasivos no corrientes	52.855	46.697	6.158	13,2%
Patrimonio Neto				
Capital Emitido	1764	1.764	0	0
Otras Reservas	-17678	(6.366)	-11.313	177,7%
Resultados Retenidos (Ganancias y pérdidas acumuladas)	336.630	316.398	20.232	6,4%
Total Patrimonio Atribuible a los Accionistas	320.715	311.796	8.919	2,9%
Participación Minoritaria	11	-2,3	13	-573,1%
Total Patrimonio Neto	320.726	311.794	8.932	2,9%
Total Pasivo y Patrimonio	411.944	396.360	15.584	3,9%

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(MM \$)	jun-17	jun-16	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	89.944	82.738	7.206	8,7%
Gastos del Personal	(19.906)	(17.879)	(2.027)	11,3%
Otros Gastos Varios de la Operación	(15.834)	(14.842)	(992)	6,7%
Rentabilidad del Encaje	22.818	2.304	20.514	890,5%
Depreciación y Amortización	(1.736)	(1.327)	(409)	30,8%
Costos Financieros	(45)	(44)	(1)	3,0%
Ganancia Pérdida Procedente de Inversiones	538	755	(217)	-28,7%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas	1.503	1.308	195	14,9%
Diferencia de Cambio	(8)	(35)	26	-75,8%
Resultados por unidades de reajuste	(5)	115	(120)	-103,9%
Otros Ingresos distintos de la Operación	545	216	329	152,1%
Otros Gastos distintos de la Operación	51	(115)	166	-144,6%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	77.865	53.195	24.670	46,4%
Gastos (Ingresos) por Impuesto a las Ganancias	(18.632)	(11.735)	(6.897)	58,8%
Participación Minoritaria	1	(0)	1	-334,9%
Ganancia (Pérdida)	59.232	41.461	17.771	42,9%