

enero-diciembre  
2017



# Resultados Financieros AFP Habitat S.A.

Contacto:  
Megan Callahan  
Investor Relations  
Teléfono: +56 2 2378 2194  
Email: [mcallaha@afphabitat.cl](mailto:mcallaha@afphabitat.cl)

[www.afphabitat.cl](http://www.afphabitat.cl)

# INDICE

---

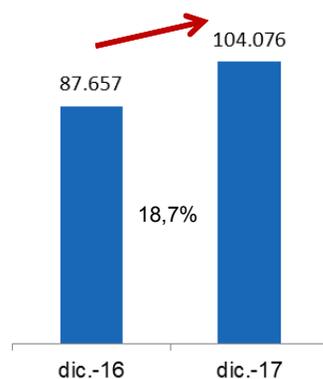
PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO	.....	3
HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO	.....	4
Liderazgo en Rentabilidad	.....	4
Great Place to Work Habitat dentro de las Mejores Empresas para trabajar en Chile	.....	5
RESULTADOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES	.....	6
RESEÑA ECONOMICA	.....	7
INDICADORES CLAVES	.....	8-14
ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS	.....	15-18
BALANCE	.....	19
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	.....	20

# PRINCIPALES RESULTADOS FINANCIEROS DEL PERIODO

(MM \$)	dic.-17	dic.-16	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	165.274	156.782	8.492	5,4%
Total Gastos de la Operación	(65.877)	(62.322)	(3.555)	5,7%
Otros Ingresos y Gastos	1.075	1.878	(803)	-42,8%
<b>Ganancia (antes de Impuesto), Negocio de AFP Chile</b>	<b>100.472</b>	<b>96.338</b>	<b>4.134</b>	<b>4,3%</b>
Resultados SIS				
Participación en Coligadas	2.952	2.825	127	4,5%
Otros Ingresos y Gastos Distintos de la Operación	829	498	331	66,4%
Resultado (antes de Impuesto), Habitat Andina	3.300	(994)	4.295	431,9%
Rentabilidad del Encaje	29.139	14.761	14.378	97,4%
<b>Resultado (antes de Impuesto), Otros Negocios</b>	<b>36.221</b>	<b>17.090</b>	<b>19.130</b>	<b>111,9%</b>
Impuesto	(32.613)	(25.771)	(6.842)	26,5%
Participación Minoritaria	3	(0)	3	1250,0%
<b>Ganancia / (Pérdida) AFP Habitat</b>	<b>104.076</b>	<b>87.657</b>	<b>16.419</b>	<b>18,7%</b>
EBITDA <sup>[5]</sup>	133.055	110.358	22.698	20,6%
EBITDAE <sup>[6]</sup>	103.916	95.596	8.320	8,7%

CLP MM

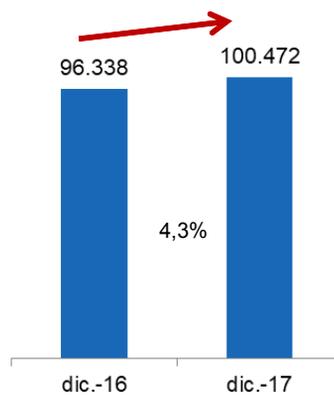
## Utilidad Neta



AFP Habitat alcanzó al cierre de diciembre una **utilidad neta** de MM\$ 104.076<sup>[1]</sup>, cifra superior en un 18,7% (MM\$ 16.419) en comparación a la obtenida en el mismo período del año 2016.

CLP MM

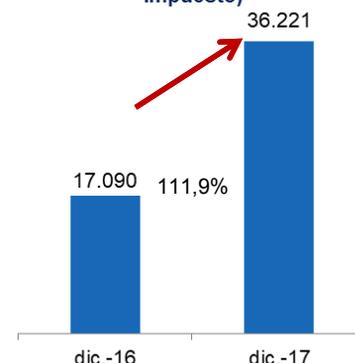
## Resultado AFP Habitat Chile (antes de impuesto)



**El resultado (antes de impuesto) relacionado con el negocio de AFP Chile<sup>[2]</sup>** llegó a MM\$ 100.472 mayor en un 4,3% (MM\$ 4.134) al registrado en el mismo período en el 2016.

CLP MM

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



**El resultado (antes de impuesto) de los otros negocios distintos al negocio de AFP Chile<sup>[3]</sup>** alcanzó MM\$ 36.221 un 111,9% arriba comparado con el mismo período el año anterior.

[1] Resultado neto consolidado, bajo el método de IFRS. No considera utilidad asociada a la participación minoritaria.

[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

## Liderazgo en rentabilidad

En septiembre 2017 se cumplieron 15 años desde la creación de los multifondos, y Habitat obtuvo el primer lugar en rentabilidad, posición que mantuvo hasta el cierre de diciembre.

Adicionalmente, lideró en los cinco Fondos durante el año 2017. Por lo mismo, se lanzó una campaña que resalta el liderazgo de Habitat al igual que incentivar a nuestros clientes con productos voluntarios que completarán el Tope para maximizar los beneficios tributarios.

**MEJOR RENTABILIDAD  
EN 2017 Y EN LOS ÚLTIMOS  
15 AÑOS**

MEJORA TU PENSIÓN  
AHORRANDO TU **BONO EN APV**

**AHORRA AQUÍ**

# HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO

Great Place to Work Habitat dentro de las Mejores Empresas para trabajar en Chile



Nuestra compañía anualmente mide el clima organizacional participando en el estudio “Las Mejores Empresas para trabajar en Chile”, que realiza Great Place to Work Institute (GPTW).

El objetivo de esta medición es identificar fortalezas y debilidades organizacionales, para orientar nuestras oportunidades de mejora hacia los ámbitos que tienen mayor impacto en nuestro clima interno.

Nos enorgullece que por segundo año consecutivo hemos estado dentro de las Top 50 Mejores Empresas para Trabajar 2017 Chile , ubicandonos en el lugar 47 del ranking.

# RESULTADOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

De acuerdo al último informe de la Superintendencia de Pensiones "Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones" a diciembre de 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:

**1<sup>er</sup> lugar para los Fondos A, B, C, y 2<sup>do</sup> lugar para los Fondos D y E** de los últimos 36 meses (Ene 2015–Dic 2017).

Rentabilidad Real Promedio Anual en los últimos 36 meses, Período: Ene 2015 a Dic 2017

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	5,79%	4,91%	3,71%	2,57%	2,08%
Cuprum	6,02%	5,13%	3,91%	2,71%	1,70%
 <b>HABITAT</b>	6,31%	5,52%	4,40%	3,15%	2,22%
Modelo	5,98%	5,27%	4,18%	3,27%	2,33%
Planvital	5,06%	4,15%	3,22%	2,22%	1,52%
Provida	5,43%	4,50%	3,18%	2,05%	1,27%

-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.

**1<sup>er</sup> lugar para los cinco Fondos A, B, C, D y E** con respecto a la rentabilidad de los últimos 12 meses (Ene 2017-Dic 2017).

Rentabilidad Real últimos 12 meses. Período: Ene 2017 - Dic 2017

AFP	Fondo A Más Riesgoso	Fondo B Riesgoso	Fondo C Intermedio	Fondo D Conservador	Fondo E Más Conservador
Capital	15,27%	11,69%	7,56%	3,09%	1,23%
Cuprum	15,67%	11,86%	7,41%	2,82%	0,39%
 <b>HABITAT</b>	15,76%	12,31%	8,04%	3,58%	1,53%
Modelo	15,07%	11,83%	7,51%	3,35%	1,16%
Planvital	14,61%	10,86%	6,81%	2,45%	0,70%
Provida	15,08%	11,40%	7,07%	2,90%	0,81%

-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 último trimestre del año fue casi un calco de los periodos anteriores, en donde el buen desempeño económico se tradujo en un excelente desempeño de los mercados financieros globales. En general, los indicadores líderes de actividades siguieron mostrando un escenario de mediano plazo muy favorable y las empresas transadas en bolsas continuaron mostrando ganancias al alza, razones más que suficientes para justificar las ganancias.

Adicionalmente, a fines de año llegó la aprobación de la tan anhelada reforma tributaria en EE.UU., lo cual supone un empujón adicional a las utilidades corporativas y por ende una nueva forma de encontrar retornos en un mercado accionario que ya ha dado suficiente. También tuvimos durante el periodo el esperado XIX Congreso del Partido Comunista Chino, el cual resultó sin grandes sorpresas, es decir una confirmación del poder del presidente Xi y un empujón a su agenda de reformas.

En Chile en tanto tuvimos un trimestre marcado por las elecciones presidenciales y del congreso realizadas en noviembre y diciembre, las cuales marcaron los destinos de los mercados financieros durante el periodo. En un comienzo los mercados descontaron un triunfo holgado de la oposición por lo que la bolsa subió de la mano a esas expectativas, las cuales se derrumbaron post primera vuelta. Los precios recién vinieron a recuperarse unos días antes de la segunda vuelta y terminaron el año fuertemente arriba, totalizando un alza en el año para el IPSA de algo más de 34%.

# 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.

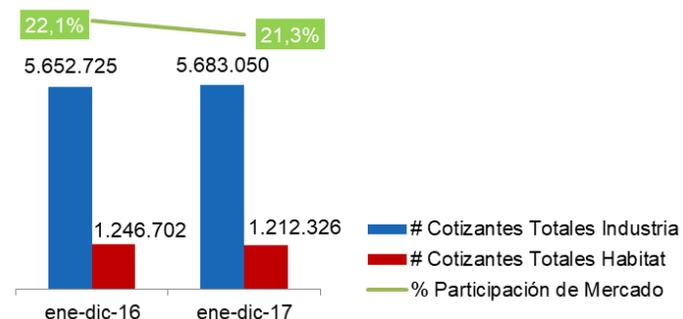
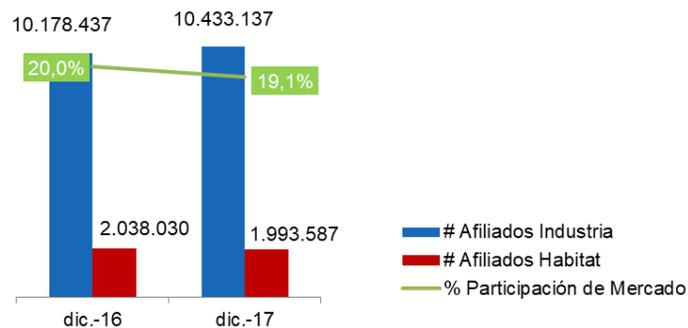
### Ahorro Previsional Obligatorio

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 1,48%. La comisión cobrada por AFP Habitat asciende a 1,27% de la renta imponible,

A diciembre de 2017, la industria de AFP cuenta con un total de 10.433.137 afiliados y 5.683.050 cotizantes totales<sup>[7]</sup>. AFP Habitat a esta fecha tiene una participación de mercado de 19,1% y 21,3%, respectivamente, lo que la posiciona como la segunda AFP del mercado de un total de seis.

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

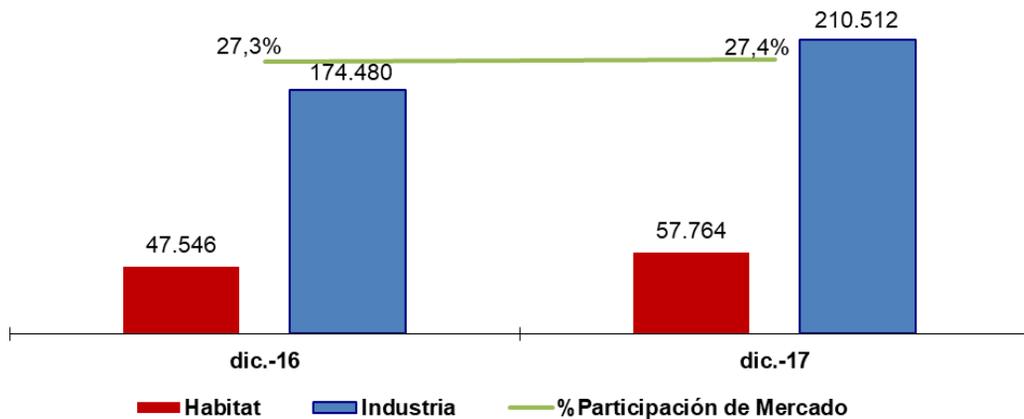


[7] Cotizante total: incluye afiliados que realizaron un pago por remuneraciones devengadas el mes anterior al del pago y afiliados que registran un pago de cotización relacionado con otro período de remuneración distinto al anterior.

# INDICADORES CLAVE

## Ahorro Previsional Obligatorio

Saldo Administrado de los Fondos de Pensiones MMUS\$



El monto total de activos administrados por la industria de AFP alcanzó a diciembre de 2017 a USD MM\$ 210.512, incrementando en un 21,5% en comparación con el saldo a diciembre de 2016. Habitat es líder en saldos administrados con una participación de mercado de un 27,4%.

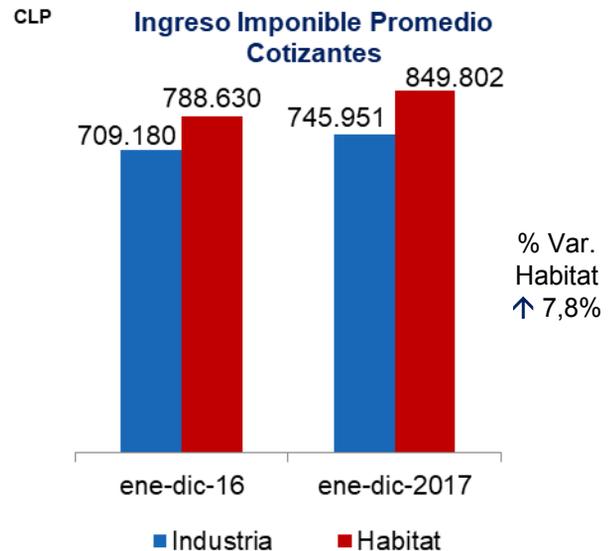
Las condiciones competitivas del mercado de las AFP cambiaron en agosto de 2010 con la introducción de la primera licitación de afiliados que incorporó una nueva AFP al sistema de AFP. Este hecho se traduce en que la participación relativa en afiliados, en el mercado del ahorro obligatorio, presenta 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.

Se convocó el proceso de la quinta licitación en diciembre 2017 sin la presentación de ningún oferente; una vez finalizada el actual período de licitación de AFP Planvital, se asignaran a los nuevos afiliados a la administradora que cobre la menor comisión a la fecha de afiliación de aquéllos al sistema.

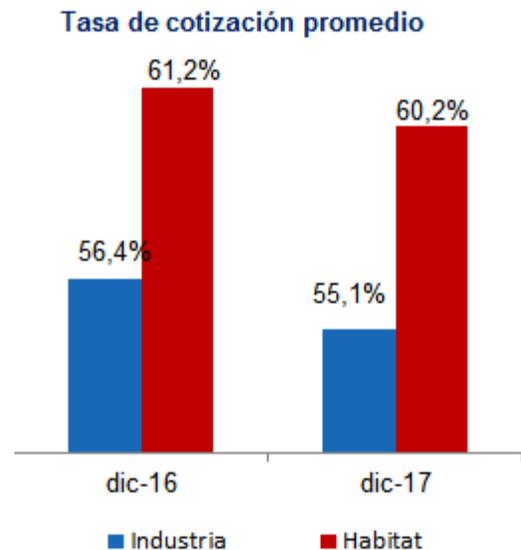
# INDICADORES CLAVE

## Ahorro Previsional Obligatorio Cont.

Por su parte, la renta imponible promedio mensual de los cotizantes de AFP Habitat<sup>[8]</sup> para el período enero–diciembre 2017 alcanzó a CLP\$ 849.802 presentando un incremento de 7,8% con respecto al promedio del período enero–diciembre 2016.



El ratio cotizante/afiliado de AFP Habitat a diciembre 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 55,1% a diciembre de 2017.



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

# INDICADORES CLAVE

## Ahorro Previsional Voluntario (APV)

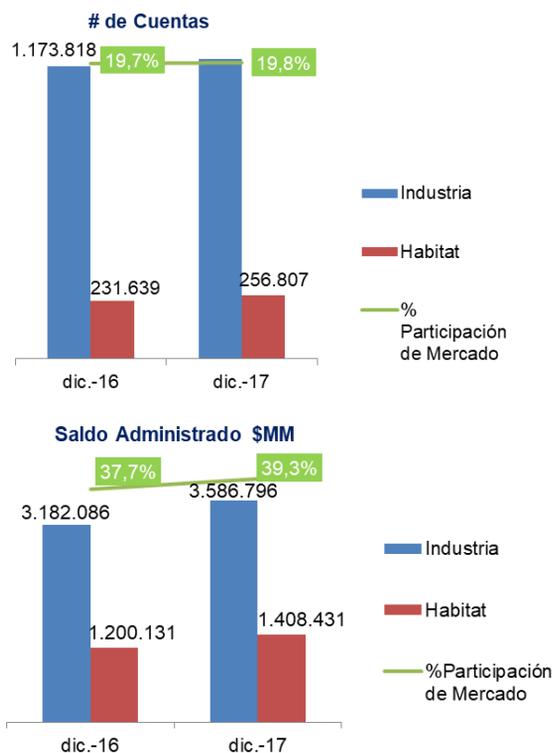
El APV consta de cotizaciones voluntarias, depósitos convenidos y ahorro previsional voluntario colectivo (APVC); estos ahorros son realizados en forma voluntaria con el objetivo de incrementar la pensión futura por sobre lo ahorrado en forma obligatoria, contando a su vez con incentivos tributarios.

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, a diciembre de 2017 Habitat cuenta con el 19,8% de las cuentas administradas y con el 39,3% del saldo administrado (MM\$ 1.408.431) lo que la posiciona como la AFP que administra los mayores saldos en la industria.



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

# INDICADORES CLAVE

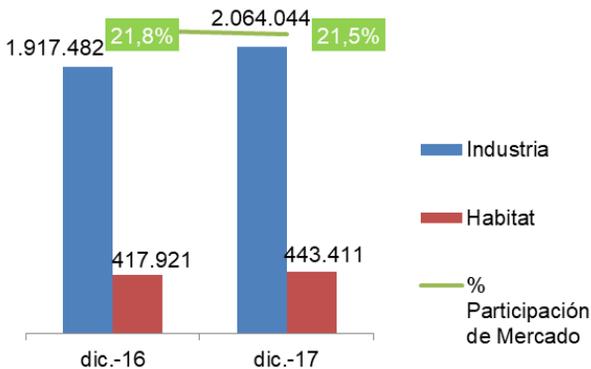
## Cuentas Ahorro Previsional (CAV)

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.

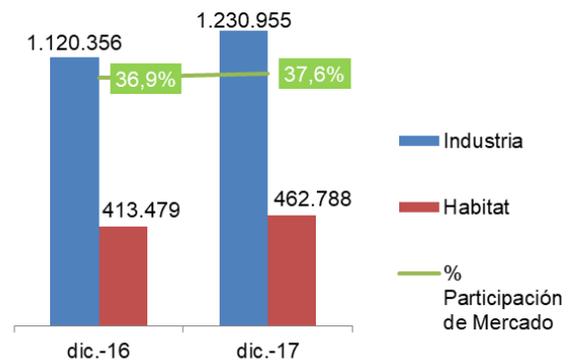
La Reforma Previsional del año 2008 permitió a las AFP cobrar una comisión sobre el saldo administrado de CAV, la que actualmente se sitúa en un rango entre 0,60% y 0,95% anual; AFP Habitat cobra 0,95% anual.

A.F.P	dic-17
	Comisión de la Cuenta de Ahorro Voluntario
	% por Administración
CAPITAL	0,89
CUPRUM	0,95
 <b>HABITAT</b>	0,95
MODELO	0,60
PLANVITAL	0,60
PROVIDA	0,20

# de Cuentas



Saldo Administrado \$MM



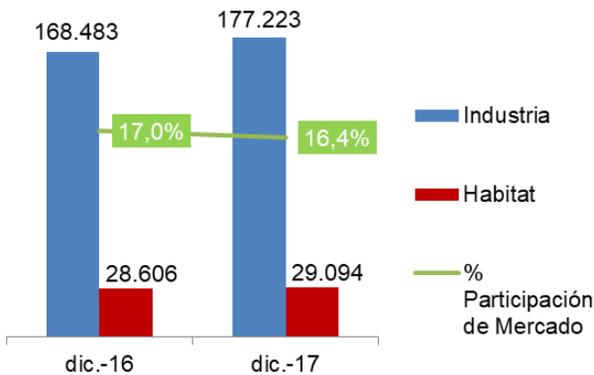
# INDICADORES CLAVE

## Afiliados Voluntarios

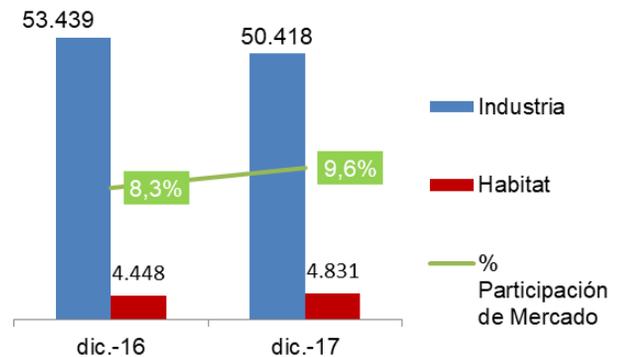
A diciembre de 2017 el sistema de AFP cuenta con un total de 177.223 afiliados voluntarios de los cuales un 16,4% se encuentra afiliado a AFP Habitat.

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.

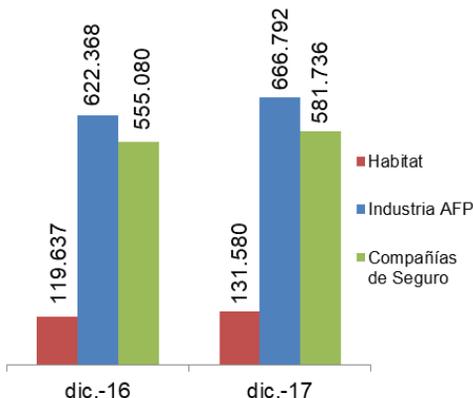
De acuerdo a información obtenida de la página web de la Superintendencia de Pensiones, en diciembre de 2017, el total de pensiones pagadas por el sistema de AFP por la modalidad de retiro programado y renta temporal alcanzó a 666.792 pensiones. En el mismo período AFP Habitat pagó 131.580 pensiones y por parte de las Compañías de Seguro se pagaron 581.736 rentas vitalicias.

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

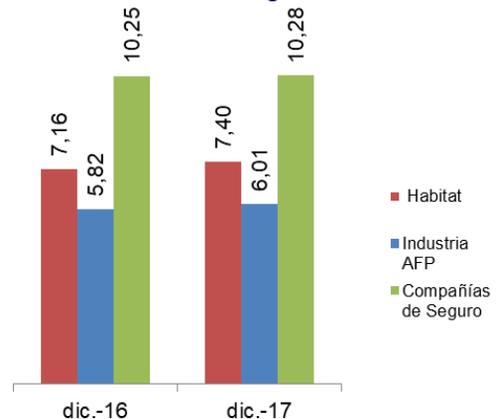
Por retiros programados y rentas temporales	
A.F.P	dic-17
% de la remuneración o renta imponible (*)	
CAPITAL	1.25
CUPRUM	1.25
<b>AFP HABITAT</b>	<b>0.95</b>
MODELO	1.20
PLANVITAL	1.25
PROVIDA	1.25

El monto promedio de la pensiones pagadas por el total de la Industria es de un monto promedio de UF 6,01. En el caso de Habitat el monto promedio es de UF 7,40. En el caso de las Compañías de Seguro el monto promedio es de UF 10,28.

# de Pensiones Pagadas



UF Promedio Pensiones Pagadas



# ANALISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

## Ingresos de la Operación

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP<sup>[9]</sup>, 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\$ 14.552, en comparación con el mismo período del año 2016. El aumento responde al incremento en los ingresos por comisiones de acreditaciones obligatorias de MM\$ 6.854 (4,7%), también se incrementaron las comisiones de productos voluntarios al igual que un crecimiento significativo en ingresos por comisiones de AFP Habitat Perú por MM\$ 6.060 (57,4%).

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

Ingresos de la Operación (MM \$)	dic-17	dic-16	Var.	Var. %
<b>Total Ingreso por Comisiones</b>	165.274	156.782	8.492	5,4%
Comisiones por Acreditaciones Obligatorias <sup>[10]</sup>	151.760	144.907	6.854	4,7%
Comisiones por Pensiones <sup>[11]</sup>	2.767	2.400	368	15,3%
Comisiones por CAV	3.612	3.088	523	16,9%
Comisiones por APV	5.833	5.105	728	14,3%
Otras Comisiones <sup>[12]</sup>	374	39	335	865,5%
<b>Otros Ingresos</b>				
Prestación de Servicios e Ingresos por Cobranza	928	1.244	(316)	-25,4%
<b>Ingresos por Comisiones AFP Habitat Perú<sup>[13]</sup></b>	<b>16.615</b>	<b>10.555</b>	<b>6.060</b>	<b>57,4%</b>
<b>Total Ingresos de la Operación</b>	<b>181.889</b>	<b>167.337</b>	<b>14.552</b>	<b>8,7%</b>

[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-diciembre alcanzaron a MM\$ 41.266, mayores en MM\$ 3.763 (10%) a los del mismo período del año 2016, mayormente por un aumento en los sueldos y salarios administrativos y de ventas cómo también en los beneficios de corto plazo de los empleados.

Gastos del Personal (MM \$)	dic-17	dic-16	Var.	Var. %
Sueldos y Salarios Administrativos	(19.441)	(17.945)	(1.495)	8,3%
Sueldos y Salarios Personal de Ventas	(12.284)	(11.803)	(481)	4,1%
Beneficio Corto Plazo Empleados	(5.763)	(5.160)	(603)	11,7%
Otros Gastos del Personal	(3.778)	(2.594)	(1.184)	45,6%
<b>Total Gastos del Personal</b>	<b>(41.266)</b>	<b>(37.503)</b>	<b>(3.763)</b>	<b>10,0%</b>

## Otros Gastos Varios de Operación

El total de los **otros gastos** ascendió a MM\$ 34.358 lo que representa un aumento de 3,6%( MM\$ 1.205) en relación al mismo período 2016.

Otros Gastos Varios de la Operación (MM \$)	dic-17	dic-16	Var.	Var. %
Gastos de Comercialización	(6.050)	(4.616)	(1.434)	31,1%
Gastos de Computación	(3.097)	(3.914)	817	-20,9%
Gastos de Administración	(24.087)	(23.562)	(525)	2,2%
Otros Gastos Operacionales	(1.124)	(1.061)	(64)	6,0%
<b>Total Gastos Varios de la Operación</b>	<b>(34.358)</b>	<b>(33.153)</b>	<b>(1.205)</b>	<b>3,6%</b>

# ANÁLISIS COMPARATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

## Depreciación y Amortización

Los gastos correspondientes a **depreciación y amortización** fueron de MM\$ 3.552, mayores en MM\$ 565 (18,9%) 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-diciembre del 2017 la empresa registra un menor ingreso neto de MM\$ 350. Principalmente, por menores ganancias procedentes de inversión en MM\$ 316, y otros ingresos y gastos distintos de la operación por MM\$ 244 al igual que un mayor gasto por unidades de reajustes MM\$ 209.

## Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas

Al 31 de diciembre 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\$ 2.952, registrando un incremento de un 4,5% (MM\$ 127) 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\$ 29.139 cifra superior en un 97,4% (MM\$ 14.378) 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-diciembre 2017 alcanzaron los MM\$ 32.613, siendo la carga impositiva mayor en MM\$ 6.842 respecto a diciembre del año anterior; este incremento de un 26,5%, se explica por el mejor resultado antes de impuestos obtenido respecto al mismo mes del año anterior, principalmente por la mayor Rentabilidad del Encaje e ingresos de operación, mientras que la tasa efectiva de impuestos tuvo un incremento del 5,01%, siendo un 23,86% en este periodo y de un 22,72% al mismo mes del año anterior.

## Utilidad Neta

La **utilidad neta** del período enero-diciembre de 2017 llegó a MM\$ 104.076. Este crecimiento equivale a MM\$16.419, 18,7% con respecto al mismo mes del año anterior, explicado en lo principal por un incremento en la rentabilidad del encaje por MM\$14.378, producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones, un incremento del 4,73% equivalente a MM\$6.854 en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, un incremento importante en los ingresos provenientes de AFP Habitat Perú, los que crecieron en MM\$6.060, otros ingresos ordinarios provenientes de comisiones de productos voluntarios y de ingresos por cobranzas que ascienden a MM\$1.638; un mayor gasto de personal y de operación por MM\$4.978, un incremento de MM\$565 en los gastos por depreciación y amortización, además de un incremento en el gasto por impuesto de MM\$6.842 debido al mejor resultado e incremento a la tasa efectiva de impuesto y otros efectos que incrementan resultados en MM\$132.

# BALANCE

(MM \$)	dic-2017	dic-2016	Var.	Var. %
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	53.948	43.439	10.509	24,2%
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	417	190	228	120,0%
Activos financieros disponibles para la venta		-	0	
Otros activos financieros		-	0	
Deudores comerciales y cuentas por cobrar, neto	3.315	2.098	1.217	58,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	939	1.051	-112	-10,7%
Pagos anticipados	835	793	43	5,4%
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	0	166	-166	-100,0%
<b>Subtotal activos corrientes</b>	<b>59.455</b>	<b>47.737</b>	<b>11.719</b>	<b>24,5%</b>
Activos no corrientes y grupos de desapropiación mantenidos para la venta	0	0	0	0
<b>Total activos corrientes</b>	<b>59.455</b>	<b>47.737</b>	<b>11.719</b>	<b>25%</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Encaje	350.587	311.144	39.443	12,7%
Otros activos financieros	8.628	5.038	3.590	71,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	-	15	-15	-100,0%
Inversiones en coligadas contabilizadas por el método de participación	2.905	3.025	-120	-4,0%
Activos intangibles, Neto	3.434	3.785	-351	-9,3%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>389.956</b>	<b>348.624</b>	<b>41.333</b>	<b>11,9%</b>
<b>Total activos</b>	<b>449.412</b>	<b>396.360</b>	<b>53.051</b>	<b>13,4%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Préstamos que devengan intereses	53	52	1	1,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	35.595	29.969	5.625	18,8%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	371	346	25	7,3%
Provisiones	1000	776	224	28,9%
Pasivos acumulados (o devengados)	7.165	6.727	438	6,5%
<b>Subtotal pasivos corrientes</b>	<b>44.293</b>	<b>37.870</b>	<b>6.423</b>	<b>17,0%</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>44.293</b>	<b>37.870</b>	<b>6.423</b>	<b>17,0%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Préstamos que devengan intereses	99	144	-44	-30,8%
Pasivos por impuestos diferidos	52.904	45.955	6.949	15,1%
Obligación por beneficios post-empleo	688	598	90	15,0%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>53.691</b>	<b>46.697</b>	<b>6.994</b>	<b>15,0%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
Capital Emitido	1.764	1.764	0	0
Otras Reservas	(11.823)	(6.366)	-5.457	85,7%
Resultados Retenidos (Ganancias y pérdidas acumuladas)	361.474	316.398	45.076	14,2%
<b>Total Patrimonio Atribuible a los Accionistas</b>	<b>351.415</b>	<b>311.796</b>	<b>39.619</b>	<b>12,7%</b>
<b>Participación Minoritaria</b>	<b>12</b>	<b>-2,3</b>	<b>15</b>	<b>-640,7%</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>351.427</b>	<b>311.794</b>	<b>39.634</b>	<b>12,7%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>449.412</b>	<b>396.360</b>	<b>53.051</b>	<b>13,4%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

(MM \$)	dic-17	dic-16	Var.	Var. %
Ingresos de la Operación	181.889	167.337	14.552	8,7%
Gastos del Personal	(41.266)	(37.503)	(3.763)	10,0%
Otros Gastos Varios de la Operación	(34.358)	(33.153)	(1.205)	3,6%
Rentabilidad del Encaje	29.139	14.761	14.378	97,4%
Depreciación y Amortización	(3.552)	(2.987)	(565)	18,9%
Costos Financieros	(85)	(84)	(1)	1,5%
Ganancia Pérdida Procedente de Inversiones	995	1.310	(316)	-24,1%
Participación en Ganancia (Pérdida) de Coligadas	2.952	2.825	127	4,5%
Diferencia de Cambio	(40)	28	(68)	-244,8%
Resultados por unidades de reajuste	117	326	(209)	-64,2%
Otros Ingresos distintos de la Operación	1.258	769	489	63,6%
Otros Gastos distintos de la Operación	(356)	(202)	(155)	76,7%
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>136.692</b>	<b>113.428</b>	<b>23.264</b>	<b>20,5%</b>
Gastos (Ingresos) por Impuesto a las Ganancias	(32.613)	(25.771)	(6.842)	26,5%
Participación Minoritaria	3	(0)	3	-1250,0%
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>104.076</b>	<b>87.657</b>	<b>16.419</b>	<b>18,7%</b>