

Análisis Razonado a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2013

Empresa: AFBR Cajalosandes S.A. RUT: 76.527.570-9 Registro de Entidades Informantes: 225

1. Indicadores Financieros, análisis comparativo y principales tendencias

Los principales indicadores relacionados con los Estados Financieros Individuales de la Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A., en adelante "La Administradora", al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre 2012 se presentan en el cuadro siguiente:

	Indicardores	dimiene)	álegyjel	illesiles Ve	ramoléra Ch	Valence (e) n
Liquidez	Liquidez Corriente (1)	Veces	3,966	3,761	0,21	5,45%
·	Razón Super ácida (2)	Veces	1,251	1,418 (0,17) (11,78%)
Endeudamic Razon de endeudamiento (3)		Veces	0,337	0,362 (0,03) (6,91%)
	Deuda Corriente (4)	%	100%	100%	0,00	0,00%
	Deuda No Corriente (4)	%	0%	0%	0,00	0,00%
Rentabilidac Rentabilidad del patrimonio (5)		%	26,79%	23,67%	0,03	13,18%
	Rentabilidad de Activos (6)	%	19,85%	19,39%	0,00	2,37%
	Rendimiento Activos Operacionales (7)	%	21,50%	19,64%	0,02	9,47%
	Utilidad por acción	M\$	219,42	225,86	-6,44 (2,85%)
	Retorno de Dividendos	M\$	N/A	N/A	- `	•

⁽¹⁾ Liquidez Corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes.

Análisis de las principales variaciones

1.1 Variaciones del Activo:

La variación global de los activos durante el periodo se detalla a continuación:

Artivos		elic-113	škredž V	/and/8/42 %	Var 13/12
Activos Corrientes	M\$	1.092.223	1.118.805 (26.582) (2,38%
Activos No Corrientes	M\$	100	100	0	0,00%

El total de activos al 31 de diciembre de 2013 disminuyó en relación al 31 de diciembre de 2012 en (M\$ 26.582.-) como consecuencia de una disminución del activo corriente por (M\$ 26.582.-).

La disminución del activo corriente se debe principalmente a la disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por (M\$ 14.905.-) y Efectivo y equivalente al efectivo por (M\$ 77.115.-). Estas disminuciones fueron

⁽²⁾ Razón Superácida, definida como la razón de la Caja y Banco a pasivos corrientes.

⁽³⁾ Razón de endeudamiento, definida como la razón de total de pasivos corrientes más pasivos corrientes a patrimonio

⁽⁴⁾ Proporción de la deuda corriente y no corriente con relación a la deuda total (corriente + no corriente).

⁽⁵⁾ Rentabilidad del patrimonio, definida como la razón de excedente (déficit) del ejercicio a patrimonio inicial del periodo.

⁽⁶⁾ Rentabilidad del activos, definida como la razon de excedente (déficit) del ejercicio a activos promedios (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos).

⁽⁷⁾ Rentabilidad del activo Operacional, definida como la razón de excedente (déficit) del ejercicio a activos totales, descontados el efectivo y equivalente al efectivo y cuentas por cobrar a relacionadas.



amortizadas por un aumento de Otros activos financieros corrientes por M\$ 54.926 y activos por impuesto corriente de M\$ 10.512.

1.2 Variaciones del Pasivo:

La variación global de los pasivos totales durante el periodo se detalla a continuación:

Pasivos		thesis	elle-le	/Enright State	Verrill/MZ
Pasivos Corrientes	M\$	275.423	297.500 (22.077) (7,42%)
Pasivos No Corrientes	M\$	-	-	-	0,00%
Patrimonio	M\$	816.900	821.405 (4.505) (0,55%)
Total Pasivos y Palnimento Reto	MB	Filipotarza	ahabilayajaja	215(3192)(05)	2,3376)

El pasivo total al 31 de diciembre de 2013 disminuyó en relación al 31 de diciembre de 2012 en (M\$ 26.582.-) como consecuencia de una disminución del pasivo corriente por (M\$ 22.077.-) y en el patrimonio por (M\$ 4.505.-).

La mayor variación del pasivo corriente está originada principalmente por una disminución de las Cuentas por pagar empresas relacionadas corrientes por (M\$ 4.711.-), una disminución en Otros pasivos no financieros corrientes por (M\$ 14.672.-), y en el rubro Cuentas por pagar comerciales por (M\$ 2.694).

1.3 Variaciones de los Estados de Resultados:

El desglose de los resultados del periodo se resume en el siguiente cuadro:

Resultado						
Ingresos de Actividades Ordinarias	M\$		981.999	878.639	103.360	11,76%
Materias Primas y consumibles utilizados	M\$	(744.261) (649.824) (94.437)	14,53%
Gastos por depreciación y amortización	M\$		0	0	0	0,00%
Ingresos Financieros	M\$		31.717	42.783 (11.066) (25,87%)
Otros ganancias (pérdidas)	M\$		120	0	120	0,00%
Resultado de Unidades de reajuste	M\$		376	5.536 (5.160) (93,21%)
Gastos por impuestos a las ganancias	M\$	(50.531) (51.278)	747 (1,46%)

La Administradora obtuvo utilidades por M\$ 219.420 lo que implicó una disminución de (M\$ 6.436.-) respecto al periodo anterior.

El ingreso de actividades ordinarias alcanzó M\$ 981.999.- un 11,76% mayor si se compara con igual periodo 2012, este aumento principalmente es explicado porque la comisión fija mensual a la fecha de los estados financieros ha sido superior, debido al aumento del tamaño del Fondo BR.

Los ingresos financieros, disminuyeron en relación con periodo anterior han sido desfavorables para la administradora, el cual se traduce en un menor retorno de inversiones en instrumentos financieros.

Las cuentas de materias primas y consumibles utilizados aumentó en relación a diciembre de 2012 en M\$ 94.437, producto de un aumento en las transacciones con entidades relacionadas en M\$ 82.956.-, además de un aumento en los gastos administrativos de M\$ 1.186, en comisiones varias de M\$ 9.682 y otros por M\$ 613.-

Cabe mencionar que las transacciones con entidades relacionadas están directamente relacionadas con el crecimiento del Fondo, mientras más aumente el tamaño del Fondo las transacciones con entidades relacionadas aumentará proporcionalmente.



Análisis de Mercado

La Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro surge a partir de la promulgación de la Ley Nº 19.882. Con la adjudicación de la licitación para la administración del Fondo para Retiro efectuada a través de Decreto Exento Nº 178 del Ministerio de Hacienda de fecha 14 de marzo de 2006, la entidad adjudicataria tenía un plazo de 60 días para formar una sociedad de giro único.

La Administradora inició operaciones el día 02 de octubre de 2006. La normativa al entregar la administración del fondo en un único operador, determina que no haya competencia. A su vez, al dirigir la prestación a un grupo específico de trabajadores, no genera variaciones relevantes en el mercado.

Por lo expuesto, se puede deducir que esta Sociedad no tiene competencia directa, y que no ha enfrentado cambios en el mercado.

Análisis de Riesgo de Mercado

La política de inversiones de la Sociedad está sujeta a aprobación por el Directorio. En todo caso, esta se ha definido considerando las restricciones con que cuenta la administración del Fondo, en cuanto a que debe considerar los instrumentos susceptibles de ser adquiridos por el Fondo tipo E de las AFP, el que está compuesto mayoritariamente por instrumentos de renta fija de bajo nivel de riesgo. En cuanto al patrimonio, se ha privilegiado la adquisición de instrumentos de características y riesgo similar al del Fondo.

Adicionalmente, durante el mes de mayo de 2007, se destinó una parte poco significativa del patrimonio a compra de acciones.

La Sociedad con el objeto de mantener el valor del capital ha adoptado una estrategia de inversión que tienda a aminorar los efectos de los riesgos asociados a tasas de interés y cambio en la economía.

Por otra parte, y considerando la estructura de comisiones que cobra la AFBR, la que incluye un premio o castigo asociado a la rentabilidad del fondo administrado, los ingresos de la administradora se verán afectados por eventuales fluctuaciones ocasionados por cambio en la tasa de interés

Análisis de Riesgo de Cambiario

La Administradora no enfrenta exposición a riesgo cambiario por cuanto no genera ingresos ni egresos en moneda extranjera.

SERGIO ESCOBAR ORTEGA Gerente General

Santiago/31 de diciembre de 2013