4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

4.011 LIQUIDEZ

	30/06/2011 M$		31/12/2010 M$	
LIQUIDEZ CORRIENTE				
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	6.345.613 / 4.182.732	= 1,52	6.482.379 / 4.582.970	= 1,41
RAZÓN ACIDA				
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO / PASIVO CORRIENTE	5.308.165 / 4.182.732	= 1,27	5.091.655 / 4.582.970	= 1,11
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO				
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE / PATRIMONIO	8.229.177 / 32.496.493	= 0,25	7.294.203 / 32.497.818	= 0,22
PROPORCIÓN DE LA DEUDA				
PASIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	4.182.732 / 8.229.177	= 0,51	4.582.970 / 7.294.203	= 0,63

4.013 RESULTADOS	30/06/2011 M$		30/06/2010 M$	
EBITDA / GANACÍA	4.502.600 / 3.711.841	= 1,21	3.758.715 / 3.042.881	= 1,24

4.014 RENTABILIDAD

	30/06/2011 M$		30/06/2010 M$	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO / PATRIMONIO INICIAL	3.711.841 / 32.497.845	= 0,11	3.042.881 / 28.856.624	= 0,11
RENTABILIDAD DEL ACTIVO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO / ACTIVOS PROMEDIO	3.711.841 / 40.258.873	= 0,09	3.042.881 / 31.995.214	= 0,10
UTILIDAD POR ACCION				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO / ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	3.711.841 / 1.682.158.121	= 0,00	3.042.881 / 1.682.158.121	= 0,00

4.015 Gasto Promedio mensual

	30/06/2011 M$	30/06/2010 M$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES		
CÓDIGOS QUE CORRESPONDEN LOS GASTOS OPERACIONALES		
31.11.030		
31.11.040		
31.11.050		
31.11.090		
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	877.051	910.857
PROMEDIO COTIZANTES	156.357	145.425
CUOCIENTE	5,61	6,26

4.016 Porcentaje de cotizantes

PORCENTAJE COTIZANTES/AFILIADOS

PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES	156.357	145.425
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	390.996	395.018
PORCENTAJE	39,99%	36,81%

4.017 Proporción del Patrimonio Neto

	30/06/2011 M$	31/12/2010 M$
PATRIMONIO NETO	20.210.066	20.173.110
CAPITAL MINIMO	437.798	437.798
VECES	46,16	46,08

Explicaciones:

4.02 Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio neto y estado de resultados.

Liquidez

La Liquidez Corriente, refleja un aumento con respecto al ejercicio anterior, por los resultados del periodo del 2011.

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta un aumento en el ejercicio 2011, en relación a al nuevo compromiso adquirido por arrendamiento financiero.

Proporción de la Deuda

Este indicador muestra una disminución con respecto al ejercicio anterior, por compromisos adquiridos por arrendamiento financiero.

Resultados

La variación experimentada por este indicador, tiene su origen por el resultado del periodo 2011.

4.03 Al 30 de junio de 2011 y 2010, no existen diferencias entre los valores de libro de los activos y pasivos presentados en el balance y los valores económicos y/o de mercado.

4.04 Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento al 30 de junio de 2011 y 2010.

CONCEPTO	30,06.2011 M$	30.06.2010 M$	VARIACION M$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	**5.091.655**	**3.456.061**	**1.635.594**
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	4.021.250	2.550.037	1.471.213
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	211.421	518.255	(306.834)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.017.809)	(847.469)	(3.170.340)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	1.648	(16.911)	18.559
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	5.308.165	5.659.973	(351.808)
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	**216.510**	**2.203.912**	**(1.987.402)**

La variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M$ 216.510 del periodo 2011, comparada con la variación neta de M$ 2.203.912 del periodo 2010, presento una disminución producto de:

a) Disminución del flujo originado por la actividad de financiamiento, producto del pagó de dividendos.