4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012.

4.01 Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros actuales, comparándolas con igual periodo del año anterior y respecto del último estado financiero anual, con relación a lo siguiente:

4.011 LIQUIDEZ	30/09/2013 M$		31/12/2012 M$		30/09/2012 M$	
LIQUIDEZ CORRIENTE						
ACTIVO CORRIENTE	7.012.872	= 1,54	7.646.457	= 1,61	8.542.142	= 1,52
PASIVO CORRIENTE	4.558.256		4.758.128		5.610.873	
RAZÓN ACIDA						
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	4.534.052	= 0,99	6.361.257	= 1,34	7.446.509	= 1,33
PASIVO CORRIENTE	4.558.256		4.758.128		5.610.873	
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO.						
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	9.354.783	= 0,26	9.406.910	= 0,27	10.157.904	= 0,30
PATRIMONIO	36.094.586		34.976.171		34.026.727	
PROPORCIÓN DE LA DEUDA						
PASIVO CORRIENTE	4.558.256	= 0,49	4.758.128	= 0,51	5.610.873	= 0,55
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	9.354.783		9.406.910		10.157.904	
4.013 RESULTADOS						
EBITDA	7.850.597	= 1,27	10.376.810	= 1,32	7.749.608	= 1,36
GANANCIA	6.183.893		7.838.649		5.698.824	

4.014 RENTABILIDAD	30/09/2013 M$		31/12/2012 M$		30/09/2012 M$	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO						
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	6.183.893	= 0,18	7.838.649	= 0,23	5.698.824	= 0,17
PATRIMONIO INICIAL	34.976.199		33.865.513		33.865.513	
RENTABILIDAD DEL ACTIVO						
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	6.183.893	= 0,14	7.838.649	= 0,18	5.698.824	= 0,13
ACTIVOS PROMEDIO	44.916.253		42.641.829		42.542.590	
UTILIDAD POR ACCION						
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	6.183.893	= 0,00367617	7.838.649	= 0,00465988	5.698.824	= 0,00338781
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	1.682.158.121		1.682.158.121		1.682.158.121	

4.015 Gasto Promedio mensual	30/09/2013		31/12/2012		30/09/2012	
	M$		M$		M$	
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES						
31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090						
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	1.111.131	= 6,52	1.050.975	= 6,27	1.000.947	= 6,00
PROMEDIO COTIZANTES	170.418		167.489		166.932	
4.016 Porcentaje de cotizantes						
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	170.418	= 43,47	167.489	= 42,56	166.932	= 42,46
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	392.077		393.510		393.181	
4.017 Proporción del Patrimonio Neto						
PATRIMONIO NETO (VECES)	23.524.794	= 50,94	22.457.165	= 49,16	21.472.489	= 47,52
CAPITAL MINIMO	461.821		456.815		451.821	

Explicaciones:

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

Liquidez
La Liquidez Corriente, refleja una leve disminución con respecto al ejercicio anterior, por los pagos de dividendos en el ejercicio 2013.

Razón Ácida
La razón ácida en el ejercicio 2013 refleja una disminución con el ejercicio anterior. Es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es menor en comparación al 31 de diciembre de 2012, (64,65% y 83,19% respectivamente).

Razón de Endeudamiento
Este indicador presenta una leve disminución en el ejercicio 2013, con respecto al ejercicio 2012, debido al resultado del ejercicio..

Gastos promedio por cotizante
El gasto promedio por cotizante presenta un aumento respecto del año anterior debido al aumento de 5,4% del gasto mientras que los cotizantes aumentaron, respecto de ese ejercicio, un 1,7%.

Porcentaje de cotizantes
El porcentaje de cotizantes ha subido respecto al ejercicio anterior en concordancia con el aumento del empleo nacional.

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/09/2013	Ejercicio Anterior Al 31/12/2012	Variacion	
	M$	M$	M$	%
Corrientes	7.012.872	7.646.457	(633.585)	- 9,03
No corrientes	38.436.525	36.736.652	1.699.873	4,42
Total Activos	**45.449.397**	**44.383.109**		

a) Activos Corrientes

Existe una disminución de los activos corrientes de M$ 633.585.- equivalente a un 9,03 % con respecto al término del ejercicio anterior. Las principales variaciones son las siguientes.

- ✓ El efectivo y equivalente al efectivo disminuyo en M$ 1.827.205.-, correspondiente a un 28,72%, esto se debe principalmente al pago de dividendos en el ejercicio 2013.

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron, respecto de diciembre del año anterior, en M$ 1.699.873., equivalente a un 4,42%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M$ 764.456- equivalente a un 1,04%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.
- ✓ El activo Fijo presenta un aumento de M$ 914.662.- que se produce por la remodelación del edificio ubicado en Tenderini.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30/09/2013	Ejercicio Anterior al 31/12/2012	Variacion	
	M$	M$	M$	%
Corrientes	4.558.256	4.758.128	(199.872)	- 4,38
No corrientes	4.796.527	4.648.782	147.745	3,08
Patrimonio Neto	36.094.614	34.976.199	1.118.415	3,10
Total pasivo y patrimonio	**45.449.397**	**44.383.109**		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M$ 199.872.- equivalente al 4,38%, con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las variaciones se explican por:

- ✓ La provisión de impuesto a la renta es menor en M$ 387.485.-, equivalente a un 77,90%.

b) Pasivo No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en M$ 147.745.-, equivalente a 3,08% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje.

c) Patrimonio

El patrimonio neto presenta un aumento de M$ 1.118.415.-, equivalente a 3,10% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/09/2013	Ejercicio Anterrior Al 30/09/2012	Variacion	
	M$	M$	M$	%
Ingresos Ordinarios	16.646.724	15.396.113	1.250.611	7,51
Rentabilidad del Encaje	931.429	982.732	(51.303)	(5,51)
Primas de Seguro	(24.014)	(75.786)	51.772	(215,59)
Gastos del Personal	(5.532.273)	(4.833.465)	(698.808)	12,63
Otros gastos	(4.357.609)	(4.036.875)	(320.734)	7,36
Depreciacion y Amortizacion	(86.282)	(62.401)	(23.881)	27,68
Otros Ingresos y Gastos	138.213	264.422	(126.209)	(91,31)
Utilidad (Perdida) antes de impuesto	7.716.188	7.634.740	81.448	1,06
Impuesto a la renta	(1.532.297)	(1.935.916)	403.619	(26,34)
Utilidad(Perdida) del Ejercicio	6.183.891	5.698.824	485.067	7,84

a) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios aumentaron en M$ 1.250.611.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Este incremento es fundamental debido a los ingresos por comisiones cuya variación fue de un 7,51% .

b) Rentabilidad del encaje

La rentabilidad del encaje presenta una disminución de M$ 51.303.-equivalente a un 5,51% con respecto al ejercicio anterior, debido a la menor rentabilidad de los fondos de pensiones.

c) Primas de Seguros

La prima de seguro de invalidez y sobrevivencia disminuyo en M$ 51.772.-, equivalente a un 215,59% con respecto al ejercicio anterior.

d) Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M$ 698.808.-principalmente por el aumento de personal y los ajustes reales por la variación del IPC de las remuneraciones.

e) Otros Gastos

Los otros gastos tuvieron un aumento en los costos de comercialización y computación de M$ 320.734.-con respecto al ejercicio anterior.

f) Impuesto a la Renta

Los impuestos aumentaron por la utilidad tributaria del ejercicio.

4.03 Al 30 de septiembre de 2013 y 2012, 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 septiembre de 2013 y 2012.

CONCEPTO	30.09.2013 M$	30.09.2012 M$	VARIACION M$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	**6.361.257**	**6.020.969**	**340.288**
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	2.929.107	5.199.546	(2.270.439)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	274.779	178.323	96.456
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(5.036.747)	(3.955.307)	(1.081.440)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	5.656	2.978	2.678
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	4.534.052	7.446.509	(2.912.457)
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	**(1.827.205)**	**1.425.540**	**(3.252.745)**

a) En los flujos originados por actividades de operaciones, se encuentra los pagos a proveedores y remuneraciones. Los otros pagos se compensan con los otros cobros y que corresponden a pagos efectuados por la administradora y que posteriormente se recuperan desde los Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros y otros.

b) Con relación a los flujos originados por actividades de inversión, estos se refieren principalmente a los movimientos financieros asociados a la compra y venta de cuotas del encaje.

c) Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponden a los pagos de préstamos efectuados por la Sociedad.

d) La variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M$ 1.827.205 del periodo 2013, comparada con la variación neta de M$ 1.425.540.- del periodo 2012, presento una:

d.1) La disminución del ejercicio del flujo neto de operación originado principalmente por los pagos de dividendos durante el ejercicio 2013.

4.05 Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el periodo, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

En el ejercicio 2013, A.F.P. Planvital S.A., mantiene su participación de mercado en cuanto al número de afiliados y cotizantes. Al 30 de agosto de 2013 tiene 389.932 afiliados lo que representa aproximadamente un 4,11% de participación de mercado.

4.06 Análisis del Riesgo de Mercado

El mayor ingreso de la sociedad son los ingresos por comisiones. Estas provienen de las cotizaciones previsionales de los trabajadores, no están afectos a ningún riesgo financiero (interés, tipo de cambio), las cuales solo se verán afectadas por la economía del país (aumento o disminución de la tasa de desempleo), mayor o menor recaudación de cotizaciones previsionales y el cobro de comisiones de la administradora.

La utilidad del encaje, es otro de los componentes importantes de los ingresos, que según las normas legales deben ser invertidos en cuotas de los Fondos de Pensiones, y se encuentran sometido a las normas de inversión y de cobertura de riesgo de los mismos