4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 31 DE DICIEMBRE 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	31/12/2013 M$		31/12/2012 M$	
LIQUIDEZ CORRIENTE				
ACTIVO CORRIENTE	8.485.554	= 1,30	7.646.457	=1,61
PASIVO CORRIENTE	6.535.148		4.758.128	
RAZÓN ACIDA				
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	5.793.709	= 0,89	6.361.257	=1,34
PASIVO CORRIENTE	6.535.148		4.758.128	
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO				
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	11.457.690	= 0,34	9.406.910	=0,27
PATRIMONIO	33.509.284		34.976.171	
PROPORCIÓN DE LA DEUDA				
PASIVO CORRIENTE	6.535.148	= 0,57	4.758.128	=0,51
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	11.457.690		9.406.910	
4.013 RESULTADOS				
EBITDA	7.261.324	= 1,41	10.376.810	=1,32
GANANCIA	5.140.844		7.838.649	

4.014 RENTABILIDAD	31/12/2013 M$		31/12/2012 M$	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.140.844	= 0,15	7.838.649	= 0,23
PATRIMONIO INICIAL	34.976.199		33.865.513	
RENTABILIDAD DEL ACTIVO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.140.844	= 0,12	7.838.649	= 0,18
ACTIVOS PROMEDIO	44.675.056		42.641.829	
UTILIDAD POR ACCION				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.140.844	= 0,003056	7.838.649	= 0,004660
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	1.682.158.121		1.682.158.121	

4.015 Gasto Promedio mensual	31/12/2013		31/12/2012	
	M$		M$	
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES				
31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090				
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	1.183.233	= 6,99	1.050.975	= 6,27
PROMEDIO COTIZANTES	169.243		167.489	
4.016 Porcentaje de cotizantes				
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	169.243	= 43,29	167.489	= 42,56
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	390.958		393.510	
4.017 Proporción del Patrimonio Neto				
PATRIMONIO NETO (VECES)	23.464.691	= 50,33	22.457.165	= 49,16
CAPITAL MINIMO	466.191		456.815	

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 el pago de impuesto a la renta por la utilidad del ejercicio de 2012

Razón Ácida
La razón ácida en el ejercicio 2013 refleja una disminución en comparación con el ejercicio anterior, debido a que el pasivo sube por la provisión de dividendo y el Efectivo y Equivalente a Efectivo bajó debido principalmente a pago de impuesto por la utilidad tributaria del año 2012. Es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es menor en comparación al 31 de diciembre de 2012 (68,28% y 83,19% respectivamente).

Razón de Endeudamiento
Este indicador presenta una leve aumento en el ejercicio 2013, con respecto al ejercicio 2012, debido a la provisión de los dividendos provisorio por la utilidad del ejercicio 2013.

Gastos promedio por cotizante
El gasto promedio por cotizante presenta un leve aumento respecto del año anterior debido al aumento de 11,18% del gasto correspondiente a la preocupación continua por mejorar el servicio a nuestros afiliados.

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 31/12/2013**	**Ejercicio Anterior Al 31/12/2012**	**Variacion**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Corrientes	8.485.554	7.646.457	839.097	9,89
No corrientes	36.481.449	36.736.652	(255.203)	(0,70)
Total Activos	**44.967.003**	**44.383.109**		

a) Activos Corrientes

Existe un aumento de los activos corrientes de M$ 839.097.- equivalente a un 9,89 % con respecto al término del ejercicio anterior. La principal variación es la cuenta por cobrar por impuesto corriente que aumentó en M$ 835.052 por los PPM, correspondiente a un 31,65%, con respecto al ejercicio 2012.

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes disminuyeron, respecto de diciembre del año anterior, en M$ 255.203, equivalente a un 0,70%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M$ 1.275.410 equivalente a un 5,57%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.
- ✓ El activo Fijo presenta un aumento de M$ 966.787 que se produce principalmente por la remodelación del edificio ubicado en Tenderini.
- ✓ El activo intangible disminuyó principalmente por el deterioro del goodwill por M$ 3.135.760, con respecto al año 2012.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31/12/2013	Ejercicio Anterior al 31/12/2012	Variacion	
	M$	M$	M$	%
Corrientes	6.535.148	4.758.128	1.777.020	27,19
No corrientes	4.922.542	4.648.782	273.760	5,56
Patrimonio Neto	33.509.313	34.976.199	(1.466.886)	(4,38)
Total pasivo y patrimonio	**44.967.003**	**44.383.109**		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M$ 1.777.020 equivalente al 27,19%, con respecto al cierre del ejercicio anterior, debido principalmente la provisión de los dividendos provisorios del 30% del ejercicio 2013, que alcanza el monto de M$ 1.542.253, equivalente a un 23,60% del total del pasivo corriente.

b) Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en M$ 273.760.-, equivalente a 5,56% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje.

c) Patrimonio

El patrimonio neto presenta una disminución de M$ 1.466.885.-, equivalente a 4,38% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2013	Ejercicio Anterior Al 31/12/2012	Variacion	
	M$	M$	M$	%
Ingresos Ordinarios	22.108.692	20.760.814	1.347.878	6,10
Rentabilidad del Encaje	1.583.960	1.508.696	75.264	4,75
Primas de Seguro	(29.175)	(87.570)	58.395	(200,15)
Gastos del Personal	(7.831.225)	(6.856.809)	(974.416)	12,44
Otros gastos	(6.189.772)	(5.580.710)	(609.062)	9,84
Depreciacion y Amortizacion	(148.628)	(86.611)	(62.017)	41,73
Perdida por deterioro (plusvalia comprada)	(3.135.760)	0	(3.135.760)	100,00
Otros Ingresos y Gastos	690.602	562.994	127.608	18,48
Utilidad (Perdida) antes de impuesto	7.048.694	10.220.804	(3.172.110)	(45,00)
Impuesto a la renta	(1.907.850)	(2.382.155)	474.305	(24,86)
Utilidad(Perdida) del Ejercicio	5.140.844	7.838.649	(2.697.805)	(52,48)

i. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios aumentaron en M$ 1.347.878.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Este incremento es fundamentalmente debido a los ingresos por comisiones cuya variación fue de un 6,10%.

ii. Rentabilidad del encaje

La rentabilidad del encaje presenta un aumento de M$ 75.264.- equivalente a un 4,75% con respecto al ejercicio anterior, debido a la mayor rentabilidad de los fondos de pensiones.

iii. Primas de Seguros

La prima de seguro de invalidez y sobrevivencia disminuyó en M$ 58.395.-, equivalente a un 200,15% con respecto al ejercicio anterior.

iv. Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M$ 974.416 principalmente por aumento de sueldos al personal, crecimiento del número de trabajadores y profesionalización del mismo junto a reajustes reales por la variación del IPC de las remuneraciones.

v. Otros Gastos

Los otros gastos tuvieron un aumento en los costos de comercialización y computación de M$ 609.062 con respecto al ejercicio anterior.

vi. Impuesto a la Renta

Los impuestos disminuyeron por la utilidad tributaria del ejercicio.

4.03 Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2013 y 2012.

CONCEPTO	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$	VARIACION M$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	**6.361.257**	**6.020.967**	**340.290**
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	4.260.492	6.780.649	(2.520.157)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	265.741	474.971	(209.230)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(5.101.132)	(6.920.665)	1.819.533
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	7.351	5.335	2.016
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	5.793.709	6.361.257	(567.548)
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	**(567.548)**	**340.290**	**(907.838)**

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, éstos se refieren principalmente a los movimientos financieros asociados a la compra y venta de cuotas del encaje y a depósitos a plazo en que se invierten

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$ 567.548 del periodo 2013, comparada con la variación neta de M$ 340.290.- del periodo 2012, presento una:

d.1) La disminución del ejercicio del flujo neto de operación originado principalmente por los pagos de impuestos 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 31 de diciembre de 2013 tiene 386.926 afiliados lo que representa aproximadamente un 4,06% de participación de mercado.

4.06 Análisis del Riesgo de Mercado

El mayor ingreso de la sociedad se explica por una parte por los ingresos por comisiones. Estas provienen de las cotizaciones previsionales de los trabajadores afiliados a nuestra Administradora de Fondos de Pensiones. Dichas cotizaciones no están afectas 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 cobranza 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 encuentra sometido a las normas de inversión y de cobertura de riesgo de los mismos fondos de pensiones.