

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013.

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	31/12/2014		31/12/2013	
	M\$		M\$	
LIQUIDEZ CORRIENTE				
ACTIVO CORRIENTE	8.473.523	= 1,51	8.485.554	= 1,30
PASIVO CORRIENTE	5.605.287		6.535.148	
RAZÓN ACIDA				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	5.262.057	= 0,94	5.793.709	= 0,89
PASIVO CORRIENTE	5.605.287		6.535.148	
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO				
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	12.011.999	= 0,32	11.457.690	= 0,34
PATRIMONIO	37.356.008		33.509.284	
PROPORCIÓN DE LA DEUDA				
PASIVO CORRIENTE	5.605.287	= 0,47	6.535.148	= 0,57
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	12.011.999		11.457.690	
4.013 RESULTADOS				
EBITDA	6.335.558	= 1,14	7.261.324	= 1,41
GANANCIA	5.567.802		5.140.844	

4.014 RENTABILIDAD	31/12/2014		31/12/2013	
	M\$		M\$	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.567.802	= 0,17	5.140.844	= 0,15
PATRIMONIO INICIAL	33.509.313		34.976.199	
RENTABILIDAD DEL ACTIVO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.567.802	= 0,12	5.140.844	= 0,12
ACTIVOS PROMEDIO	47.167.520		44.675.056	
UTILIDAD POR ACCION				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.567.802	= 0,002834	5.140.844	= 0,003056
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	1.964.768.586		1.682.158.121	

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

4.015 Gasto Promedio mensual	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES		
CODIGOS: 31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090		
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	1.254.812 = 7,28	1.183.233 = 6,99
PROMEDIO COTIZANTES	172.290	169.243
4.016 Porcentaje de cotizantes		
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	172.290 = 43,29	169.243 = 43,29
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	398.003	390.958
4.017 Proporción del Patrimonio Neto		
PATRIMONIO NETO (VECES)	27.270.697 = 55,37	23.464.691 = 50,33
CAPITAL MINIMO	492.542	466.191

Explicaciones:

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.

Razón Ácida

La razón ácida en el ejercicio 2014 refleja un aumento en comparación con el ejercicio anterior, por la disminución de las provisiones de impuesto a la renta en el pasivo circulante, es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es mayor en comparación al 31 de diciembre de 2013 (62,10% y 68,28% respectivamente).

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta una leve disminución en el ejercicio 2014, con respecto al ejercicio 2013, debido al aumento de capital que provoca un aumento del patrimonio y al aumento del pasivo por la provisión por impuestos diferidos del encaje por el aumento de tasa del 20% al 27%.

Gastos promedio por cotizante

El gasto promedio por cotizante presenta un aumento respecto del año anterior debido al gasto correspondiente a la preocupación continua por mejorar el servicio a nuestros afiliados.

Porcentaje de cotizantes

El porcentaje de cotizantes se mantiene con respecto al ejercicio anterior, a pesar del aumento de cotizantes y afiliados con respecto al ejercicio 2013.

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2014	Ejercicio Anterior Al 31/12/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	8.473.523	8.485.554	(12.031)	(0,14)
No corrientes	40.894.513	36.481.449	4.413.064	10,79
Total Activos	49.368.036	44.967.003		

a) Activos Corrientes

Existe una disminución de los activos corrientes de M\$ 12.031.- equivalente a un (0,14%) con respecto al término del ejercicio anterior.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron, respecto de diciembre del año anterior, en M\$ 4.413.064, equivalente a un 10,79%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M\$ 4.806.957 equivalente a un 17,35%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31/12/2014	Ejercicio Anterior al 31/12/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	5.605.287	6.535.148	(929.861)	(16,59)
No corrientes	6.406.712	4.922.542	1.484.170	23,17
Patrimonio Neto	37.356.037	33.509.313	3.846.724	10,30
Total pasivo y patrimonio	49.368.036	44.967.003		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$ 929.861 equivalente al (16,59%), debido a la disminución de la provisión de impuesto a la renta.

b) Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 1.484.170-, equivalente a 23,17% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje por el cambio de tasa.

c) Patrimonio

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 3.846.724.-, equivalente a 10,30% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el aumento de capital en el ejercicio 2014.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2014	Ejercicio Anterior Al 31/12/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	17.381.536	22.108.692	(4.727.156)	(27,20)
Rentabilidad del Encaje	3.080.881	1.583.960	1.496.921	48,59
Primas de Seguro	(48.024)	(29.175)	(18.849)	39,25
Gastos del Personal	(8.001.559)	(7.831.225)	(170.334)	2,13
Otros gastos	(6.740.945)	(6.189.772)	(551.173)	8,18
Depreciacion y Amortizacion	(267.214)	(148.628)	(118.586)	44,38
Perdida por deterioro (plusvalia comprada)	0	(3.135.760)	3.135.760	0,00
Otros Ingresos y Gastos	598.414	690.602	(92.188)	(15,41)
Utilidad (Perdida) antes de impuesto	6.003.089	7.048.694	(1.045.605)	(17,42)
Impuesto a la renta	(435.287)	(1.907.850)	1.472.563	(338,30)
Utilidad(Perdida) del Ejercicio	5.567.802	5.140.844	426.958	7,67

i. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios disminuyeron en M\$ 4.727.156.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Esta baja es fundamentalmente debido a los ingresos por comisiones fue menor por el cambio de tasa en las comisiones en el mes de agosto, cuya variación fue de un (27,20%).

ii. Rentabilidad del encaje

La rentabilidad del encaje presenta un aumento de M\$ 1.496.921.- equivalente a un 48,59% con respecto al ejercicio anterior, debido a la mayor rentabilidad de los fondos de pensiones.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

iii. Primas de Seguros

La prima de seguro de invalidez y sobrevivencia aumento en M\$ 18.849.-, equivalente a un 39,25% con respecto al ejercicio anterior.

iv. Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M\$ 170.334 equivalente a un 2,13% con respecto al ejercicio anterior.

Otros Gastos

Los otros gastos tuvieron un aumento en los costos de comercialización y computación de M\$ 551.173.- con respecto al ejercicio anterior.

v. Impuesto a la Renta

Los impuestos disminuyeron en M\$ 1.472.563, equivalente a un (338,30%) con respecto al ejercicio anterior.

4.03 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

CONCEPTO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.793.709	6.361.257	(567.548)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	713.584	4.260.492	(3.546.908)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(1.084.708)	265.741	(1.350.449)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(168.903)	(5.101.132)	4.932.229
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	8.375	7.351	1.024
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	5.262.057	5.793.709	(531.652)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	(531.652)	(567.548)	35.896

- 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\$ (531.652) del periodo 2014, comparada con la variación neta de M\$ (567.548).- del periodo 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 2014, AFP Planvital S.A., aumenta su participación de mercado en cuanto al número de afiliados y cotizantes. Al 31 de diciembre de 2014 tiene 451.790 afiliados significando aproximadamente un 4,64% 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.