

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010.**

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

4.011 LIQUIDEZ

31/12/2011

31/12/2010

M\$

M\$

LIQUIDEZ CORRIENTE

ACTIVO CORRIENTE

6.857.754 = 2,21

6.482.379 = 1,41

PASIVO CORRIENTE

3.104.672

4.582.970

RAZÓN ACIDA

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

6.020.967 = 1,94

5.091.655 = 1,11

PASIVO CORRIENTE

3.104.672

4.582.970

4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO.

PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE

7.035.036 = 0,21

7.294.204 = 0,26

PATRIMONIO

33.865.485

28.337.923

PROPORCIÓN DE LA DEUDA

PASIVO CORRIENTE

3.104.672 = 0,44

4.582.970 = 0,63

PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE

7.035.036

7.294.203

4.013 RESULTADOS

31/12/2011

31/12/2010

M\$

M\$

EBITDA

7.200.771 = 1,22

9.194.104 = 1,06

GANACÍA

5.878.627

8.660.249

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

4.014 RENTABILIDAD

31/12/2011
M\$

31/12/2010
M\$

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO
PATRIMONIO INICIAL

5.878.627 = 0,18
32.497.845

8.660.249 = 0,36
23.837.596

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO
ACTIVOS PROMEDIO

5.878.627 = 0,15
40.346.299

8.660.249 = 0,22
38.832.308

UTILIDAD POR ACCION

UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS

5.878.627 = 0,00
1.682.158.121

8.660.249 = 0,01
1.682.158.121

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

<u>4.015 Gasto Promedio mensual</u>	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES CÓDIGOS QUE CORRESPONDEN LOS GASTOS OPERACIONALES		
31.11.030		
31.11.040		
31.11.050		
31.11.090		
<u>PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES</u>	<u>942.850</u>	<u>909.503</u>
PROMEDIO COTIZANTES	157.027	148.095
CUOCIENTE	6,00	6,14
 <u>4.016 Porcentaje de cotizantes</u>		
PORCENTAJE COTIZANTES/AFILIADOS		
 <u>PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES</u>	<u>157.027</u>	<u>148.095</u>
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	391.784	393.660
PORCENTAJE	40,08%	37,62%
 <u>4.017 Proporción del Patrimonio Neto</u>		
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
 <u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>21.395.563</u>	<u>20.173.110</u>
CAPITAL MINIMO	445.881	429.111
VECES	47,98	47,01

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 un mayor flujo originado por los ingresos de comisiones.

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta una leve disminución en el ejercicio 2011, por la cancelación de los compromisos financieros y el nuevo contrato de arrendamiento en leasing.

Resultados

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

- 4.03** Al 31 de diciembre 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.

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

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 2011 y 2010.

CONCEPTO	31.12.2011 M\$	31.12.2010 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	7.135.704	5.865.456	1.270.248
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	185.035	777.833	(592.798)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(6.399.230)	(4.992.015)	(1.407.215)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	7.803	(15.680)	23.483
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	6.020.967	5.091.655	929.312
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	929.312	1.635.594	(706.282)

- 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 dividendos efectuados por la Sociedad.
- d) La variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 929.312 del periodo 2011, comparada con la variación neta de M\$ 1.635.594 del periodo 2010, presento una disminución producto de:
 - d.1) Disminución del flujo originado por la actividad de financiamiento, producto del pagó de dividendos.