

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
30 DE JUNIO DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.**

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

4.011 LIQUIDEZ

30/06/2011
M\$

31/12/2010
M\$

LIQUIDEZ CORRIENTE

ACTIVO CORRIENTE

6.345.613 = 1,52

6.482.379 = 1,41

PASIVO CORRIENTE

4.182.732

4.582.970

RAZÓN ACIDA

EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

5.308.165 = 1,27

5.091.655 = 1,11

PASIVO CORRIENTE

4.182.732

4.582.970

4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE

8.229.177 = 0,25

7.294.203 = 0,22

PATRIMONIO

32.496.493

32.497.818

PROPORCIÓN DE LA DEUDA

PASIVO CORRIENTE

4.182.732 = 0,51

4.582.970 = 0,63

PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE

8.229.177

7.294.203

4.013 RESULTADOS

30/06/2011
M\$

30/06/2010
M\$

EBITDA

4.502.600 = 1,21

3.758.715 = 1,24

GANACÍA

3.711.841

3.042.881

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

4.014 RENTABILIDAD

30/06/2011
M\$

30/06/2010
M\$

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO
PATRIMONIO INICIAL

$\frac{3.711.841}{32.497.845}$	= 0,11	$\frac{3.042.881}{28.856.624}$	= 0,11
--------------------------------	--------	--------------------------------	--------

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO
ACTIVOS PROMEDIO

$\frac{3.711.841}{40.258.873}$	= 0,09	$\frac{3.042.881}{31.995.214}$	= 0,10
--------------------------------	--------	--------------------------------	--------

UTILIDAD POR ACCION

UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS

$\frac{3.711.841}{1.682.158.121}$	= 0,00	$\frac{3.042.881}{1.682.158.121}$	= 0,00
-----------------------------------	--------	-----------------------------------	--------

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

4.015 Gasto Promedio mensual

	30/06/2011	30/06/2010
	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>877.051</u>	<u>910.857</u>
PROMEDIO COTIZANTES	<u>156.357</u>	<u>145.425</u>
CUOCIENTE	5,61	6,26

4.016 Porcentaje de cotizantes

PORCENTAJE COTIZANTES/AFILIADOS

<u>PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES</u>	<u>156.357</u>	<u>145.425</u>
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	<u>390.996</u>	<u>395.018</u>
PORCENTAJE	39,99%	36,81%

4.017 Proporción del Patrimonio Neto

	30/06/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>20.210.066</u>	<u>20.173.110</u>
CAPITAL MINIMO	<u>437.798</u>	<u>437.798</u>
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.

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 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)
Variación 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.