

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 2012 Y 2011.

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 ultimo estado financiero anual, con relación a lo siguiente:

4011 LIQUIDEZ	31/12/2012		31/12/2011	
	M\$		M\$	
LIQUIDEZ CORRIENTE				
ACTIVO CORRIENTE	7.646.457	= 1,61	6.857.754	=2,21
PASIVO CORRIENTE	4.758.128		3.104.672	
RAZÓN ACIDA				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	6.361.257	= 1,34	6.020.967	=1,94
PASIVO CORRIENTE	4.758.128		3.104.672	
4012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO,				
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	9.406.910	= 0,27	7.035.036	=0,21
PATRIMONIO	34.976.171		33.865.485	
PROPORCIÓN DE LA DEUDA				
PASIVO CORRIENTE	4.758.128	= 0,51	3.104.672	=0,44
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	9.406.910		7.035.036	
4013 RESULTADOS				
EBITDA	10.376.810	= 1,32	7.200.771	= 1,22
GANANCIA	7.838.649		5.878.627	

4.014 RENTABILIDAD	31/12/2012		31/12/2011	
	M\$		M\$	
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO %	7.838.649	= 0,23	5.878.627	= 0,18
PATRIMONIO INICIAL	33.865.513		32.497.845	
RENTABILIDAD DEL ACTIVO				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO %	7.838.649	= 0,18	5.878.627	= 0,15
ACTIVOS PROMEDIO	42.641.829		40.346.299	
UTILIDAD POR ACCION				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	7.838.649	= 0,0046988	5.878.627	= 0,0034940
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	1.682.158.121		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>	31/12/2012	31/12/2011
	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES		
CÓDIGOS: 31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090		
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	1.050.975 = 627	942.850 = 6,00
PROMEDIO COTIZANTES	167.489	157.027
<u>4.016 Porcentaje de cotizantes</u>		
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	167.489 = 42,56	157.027 = 40,08
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	393.510	391.784
<u>4.017 Proporción del Patrimonio Neto</u>		
PATRIMONIO NETO (VECES)	22.457.165 = 49,16	21.395.563 = 47,98
CAPITAL MÍNIMO	456.815	445.881

Explicaciones:

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

Liquidez

La Liquidez Corriente, refleja una disminución con respecto al ejercicio anterior, por la evolución de la provisión por Impuesto corriente por pagar (Impuesto a la Renta).

Razón Ácida

La razón ácida en el ejercicio 2012 es menor al ejercicio anterior. Es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es menor en comparación al 31 de diciembre de 2011, (83.19% y 87,80% respectivamente).

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta un leve aumento en el ejercicio 2012, con respecto al ejercicio 2011, debido al aumento del pasivo de la provisión de impuesto a la renta, el cual era un valor menor en el ejercicio anterior. Esto se puede observar también en la proporción de la deuda, que muestran que la proporción de pasivo corriente subió respecto del pasivo no corriente.

Resultados

La relación EBITDA/UTILIDAD muestra un aumento lo que se interpreta como la estabilidad en la generación de valor en la empresa. Esto también se puede ver en el cálculo de rentabilidad donde se obtiene un porcentaje levemente superior al obtenido en el ejercicio anterior. Por otro lado la razón utilidad/activo promedio muestra que se produce una utilidad equivalente con los activos invertidos. Finalmente la utilidad por acción es superior a la obtenida al año anterior.

Gastos promedio por cotizante

El gasto promedio por cotizante presenta un aumento respecto del año anterior debido al aumento de 10,29% del gasto mientras que los cotizantes aumentaron, respecto de ese ejercicio, un 6,24%.

Porcentaje de cotizantes

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

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

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2012 M\$	Ejercicio Anetrior Al 31/12/2011 M\$	Variacion	
			M\$	%
Corrientes	7.646.457	6.857.754	788.703	10,31
No corrientes	36.736.652	34.042.795	2.693.857	7,33
Total Activos	44.383.109	40.900.549		

a) Activos Corrientes

Existe un aumento de los activos corrientes de M\$ 788.703.- equivalente a un 10,31 % con respecto al término del ejercicio anterior. Las principales variaciones son las siguientes.

- ✓ El efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 510.497.-, correspondiente a un 10,09 %, esto se debe principalmente al mayor flujo generado durante el ejercicio.

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron, respecto de diciembre del año anterior, en M\$ 2.693.857., equivalente a un 7,33%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M\$ 1.714.941- equivalente a un 7,93%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31/12/2012 M\$	Ejercicio Anterior al 31/12/2011 M\$	Variacion	
			M\$	%
Corrientes	4.758.128	3.104.672	1.653.456	34,75
No corrientes	4.648.782	3.930.364	718.418	15,45
Patrimonio Neto	34.976.199	33.865.513	1.110.686	3,18
Total pasivo y patrimonio	44.383.109	40.900.549		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$ 1.653.456.- equivalente al 34,75%, con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las variaciones se explican por:

- ✓ Las cuentas por pagar por impuestos corrientes aumentaron en M\$ 1.270.960.-, equivalente a un 72,75%, este aumento se explica por las utilidades del ejercicio. en comparación al año anterior el cual tenía pérdida tributaria acumulada.

b) Pasivo No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 718.418.-, equivalente a 15,45% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje, por el cambio de la tasa de cálculo.

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

c) **Patrimonio**

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 1.110.686.-, equivalente a 3,18% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las principales variaciones se explican por:

✓ Por los buenos resultados del ejercicio 2012, en comparación al ejercicio anterior.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/12/2012	Ejercicio Anterior Al 31/12/2011	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	20.760.814	18.145.447	2.615.367	12,60
Rentabilidad del Encaje	1.508.696	(108.589)	1.617.285	107,20
Primas de Seguro	(87.570)	(423.395)	335.825	(383,49)
Gastos del Personal	(6.856.809)	(5.995.846)	(860.963)	12,56
Otros gastos	(5.580.710)	(4.749.410)	(831.300)	14,90
Depreciacion y Amortizacion	(86.611)	(145.544)	58.933	(68,04)
Otros Ingresos y Gastos	562.994	278.662	284.332	50,50
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	10.220.804	7.001.325	3.219.479	31,50
Impuesto a la renta	(2.382.155)	(1.122.698)	(1.259.457)	52,87
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	7.838.649	5.878.627	1.960.022	25,00

a) **Ingresos Ordinarios**

Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 2.615.367.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Este incremento es fundamental debido a los ingresos por comisiones cuya variación fue de un 12,60% por mayor número de cotizantes y el incremento de la renta imponible.

b) **Rentabilidad del encaje**

La rentabilidad del encaje presenta un aumento de M\$ 1.617.285.-equivalente a un 107,20% con respecto al ejercicio anterior, debido a la mayor rentabilidad de los fondos de pensiones.

c) **Primas de Seguros**

La prima de seguro de invalidez y sobrevivencia disminuyo en M\$ 335.825.-, equivalente a un 383,49% con respecto al ejercicio anterior.

d) **Gastos del Personal**

Los gastos del personal aumentaron en M\$ 860.963.-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 administración y computación de M\$ 698.678.-con respecto al ejercicio anterior.

f) **Impuesto a la Renta**

Los impuestos aumentaron por la utilidad tributaria del ejercicio y por los impuestos diferidos (Cambio de tasa “Encaje”) en relación a las perdidas tributarias de arrastre con respecto al ejercicio anterior.

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

- 4.03 Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011.

CONCEPTO	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	6.020.967	5.091.655	929.312
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	6.780.649	7.135.704	(355.055)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	474.971	185.035	289.936
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(6.920.665)	(6.399.230)	(521.435)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	5.335	7.803	(2.468)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	6.361.257	6.020.967	340.290
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	340.290	929.312	(589.022)

- 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\$ 340.290 del periodo 2012, comparada con la variación neta de M\$ 929.312.- del periodo 2011, presento un aumento en:
- d.1) Disminución del flujo originado por la actividad de operación, originado principalmente por la cancelación de impuestos por las utilidades tributarias generadas en el periodo 2011 por un monto de M\$ 322.898.
- 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 2012, A.F.P. Planvital S.A., mantiene su participación de mercado en cuanto al número de afiliados y cotizantes. Al 31 de diciembre de 2012 tiene 394.593 afiliados lo que representa aproximadamente un 4,287% 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