

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

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 MARZO 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

31/03/2011
M\$

31/12/2010
M\$

LIQUIDEZ CORRIENTE

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>8.200.846</u>	= 2,01	<u>6.482.379</u>	= 1,41
PASIVO CORRIENTE	4.076.931		4.582.970	

RAZÓN ACIDA

<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>	<u>7.146.680</u>	= 1,75	<u>5.091.655</u>	= 1,11
PASIVO CORRIENTE	4.076.931		4.582.970	

4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

<u>PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE</u>	<u>6.850.917</u>	= 0,24	<u>7.294.203</u>	= 0,32
PATRIMONIO	28.337.923		22.975.009	

PROPORCIÓN DE LA DEUDA

PASIVO CORRIENTE	<u>4.076.931</u>	= 0,60	<u>4.582.970</u>	= 0,63
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	6.850.917		7.294.203	

4.013 RESULTADOS

31/03/2011
M\$

31/03/2010
M\$

<u>EBITDA</u>	<u>2.565.124</u>	= 1,19	<u>2.239.912</u>	= 1,24
GANACÍA	2.155.391		1.809.838	

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

<u>4.014 RENTABILIDAD</u>	31/03/2011		31/03/2010	
	M\$		M\$	
<u>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</u>				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>2.155.391</u>	= 0,07	<u>1.809.838</u>	= 0,07
PATRIMONIO INICIAL	32.497.845		27.046.786	
<u>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</u>				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>2.155.391</u>	= 0,05	<u>1.809.838</u>	= 0,05
ACTIVOS PROMEDIO	40.648.101		38.832.308	
<u>UTILIDAD POR ACCION</u>				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>2.155.391</u>	= 0,00	<u>1.809.838</u>	= 0,00
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>	31/03/2011	31/03/2010
	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		
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	820.586	917.435
PROMEDIO COTIZANTES	156.351	145.615
CUOCIENTE	5,25	6,30
<u>4.016 Porcentaje de cotizantes</u>		
PORCENTAJE COTIZANTES/AFILIADOS		
<u>PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES</u>	156.351	145.615
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	391.229	395.542
PORCENTAJE	39,96%	36,81%
<u>4.017 Proporción del Patrimonio Neto</u>	31/03/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
<u>PATRIMONIO NETO</u>	22.326.988	20.173.110
CAPITAL MINIMO	431.565	431.565
VECES	51,73	46,74

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

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 una disminución en el ejercicio 2011, en relación a los compromisos respecto al ejercicio anterior.

Proporción de la Deuda

Este indicador muestra una disminución con respecto al ejercicio anterior, por cancelación de compromisos contractuales.

Resultados

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

- 4.03** Al 31 de marzo 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 marzo de 2011 y 2010.

CONCEPTO	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.092.710	3.456.061	1.636.649
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	2.191.480	1.338.894	852.586
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	115.935	548.867	(432.932)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(153.572)	(263.047)	109.475
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(1.486)	(9.479)	7.993
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	7.145.625	5.071.296	2.074.329
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	2.052.915	1.615.235	437.680

La variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 2.052.915 del periodo 2011, comparada con la variación neta de M\$ 1.615.235 del periodo 2010, presento un aumento producto de:

- a) Un mayor flujo originado por actividades de operaciones, relacionado con la prima del primer trimestre del año 2010.
- b) Disminución del flujo originado por la actividad de inversión, producto del flujo originado de la venta de un bien raíz.