

**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 2010 Y 2009.**

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS

**4.011 LIQUIDEZ**

31/12/2010  
M\$

31/12/2009  
M\$

**LIQUIDEZ CORRIENTE**

|                         |                  |        |                  |        |
|-------------------------|------------------|--------|------------------|--------|
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | <u>6.482.381</u> | = 1,41 | <u>5.679.150</u> | = 0,98 |
| <u>PASIVO CORRIENTE</u> | <u>4.582.971</u> |        | <u>5.798.157</u> |        |

**RAZÓN ACIDA**

|                                             |                  |        |                  |        |
|---------------------------------------------|------------------|--------|------------------|--------|
| <u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u> | <u>5.091.655</u> | = 1,11 | <u>3.456.061</u> | = 0,60 |
| <u>PASIVO CORRIENTE</u>                     | <u>4.582.971</u> |        | <u>5.798.157</u> |        |

**4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO**

|                                        |                   |        |                   |        |
|----------------------------------------|-------------------|--------|-------------------|--------|
| <u>PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE</u> | <u>7.294.204</u>  | = 0,26 | <u>9.015.943</u>  | = 0,39 |
| <u>PATRIMONIO</u>                      | <u>28.337.923</u> |        | <u>22.975.009</u> |        |

**PROPORCIÓN DE LA DEUDA**

|                                        |                  |        |                  |        |
|----------------------------------------|------------------|--------|------------------|--------|
| <u>PASIVO CORRIENTE</u>                | <u>4.582.971</u> | = 0,63 | <u>5.798.158</u> | = 0,64 |
| <u>PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE</u> | <u>7.294.204</u> |        | <u>9.015.942</u> |        |

**4.013 COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS**

31/12/2010  
M\$

31/12/2009  
M\$

|                |                  |        |                  |        |
|----------------|------------------|--------|------------------|--------|
| <u>EBITDA</u>  | <u>9.194.104</u> | = 1,06 | <u>8.008.526</u> | = 1,30 |
| <u>GANACÍA</u> | <u>8.660.249</u> |        | <u>6.164.101</u> |        |

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS

| <u>4.014 RENTABILIDAD</u>          | 31/12/2010    |        | 31/12/2009    |        |
|------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|
|                                    | M\$           |        | M\$           |        |
| <u>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</u> |               |        |               |        |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO   | 8.660.249     | = 0,36 | 6.164.101     | = 0,26 |
| PATRIMONIO INICIAL                 | 23.837.596    |        | 23.515.874    |        |
| <u>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</u>     |               |        |               |        |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO   | 8.660.249     | = 0,22 | 6.164.101     | = 0,16 |
| ACTIVOS PROMEDIO                   | 38.832.308    |        | 37.872.567    |        |
| <u>UTILIDAD POR ACCION</u>         |               |        |               |        |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO   | 8.660.249     | = 0,01 | 6.164.101     | = 0,00 |
| ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS       | 1.682.158.121 |        | 1.682.158.121 |        |

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS

**4.015 Gasto Promedio mensual**

|                                                   | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                   | M\$        | M\$        |
| GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR<br>COTIZANTES         |            |            |
| CÓDIGOS QUE CORRESPONDEN LOS GASTOS OPERACIONALES |            |            |
| 31.11.030                                         |            |            |
| 31.11.040                                         |            |            |
| 31.11.050                                         |            |            |
| 31.11.090                                         |            |            |
| PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES                     | 909.503    | 1.370.777  |
| PROMEDIO COTIZANTES                               | 148.095    | 138.059    |
| CUOCIENTE                                         | 6,14       | 9,93       |

**4.016 Porcentaje de cotizantes**

PORCENTAJE COTIZANTES/AFILIADOS

|                                    |         |         |
|------------------------------------|---------|---------|
| <u>PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES</u> | 148.095 | 138.059 |
| PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS         | 393.660 | 397.176 |
| PORCENTAJE                         | 37,62%  | 34,76%  |

**4.017 Proporción del Patrimonio Neto**

|                        | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------|------------|------------|
|                        | M\$        | M\$        |
| <u>PATRIMONIO NETO</u> | 20.173.136 | 16.262.064 |
| CAPITAL MINIMO         | 429.111    | 429.111    |
| PROPORCION             | 47,01%     | 37,90%     |

**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 ingresos de flujos por venta de activo fijo y por la disminución de sus pasivos.

**Razón de Endeudamiento**

Este indicador presenta una disminución en el ejercicio 2010, 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.

**Cobertura de Gastos Financieros**

La variación experimentada por este indicador, tiene su origen por el resultado del ejercicio 2010, con respecto al ejercicio anterior.

- 4.03** Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

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 2010 y 2009.

| CONCEPTO                                                                                           | 31.12.2010<br>M\$ | 31.12.2009<br>M\$ | VARIACION<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial | 3.456.061         | 2.792.959         | 663.102          |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones                                            | 5.865.456         | 2.715.064         | 3.150.392        |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión                               | 777.833           | 72.069            | 705.764          |
| Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento                           | (4.992.015)       | (2.180.513)       | (2.811.502)      |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo      | (15.680)          | 56.482            | (72.162)         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final   | 5.091.655         | 3.456.061         | 1.635.594        |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio                            | 1.635.594         | 663.102           | 972.492          |

La variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 1.635.594 del periodo 2010, comparada con la variación neta de M\$ 613.102 del periodo 2009, presento un aumento producto de:

- a) Un mayor flujo originado por actividades de operaciones, relacionado con la prima pagada durante el año 2009.
- b) Disminución del flujo originado por la actividad de financiamiento, producto de la disminución del capital.