

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 30 DE SEPTIEMBRE 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	3009/2012	31/12/2011	3009/2011
	M\$	M\$	M\$
LIQUIDEZ CORRIENTE			
ACTIVO CORRIENTE	8.542.142 = 1,52	6.857.754 = 2,21	7.340.636 = 1,81
PASIVO CORRIENTE	5.610.873	3.104.672	4.065.794
RAZÓN ACIDA			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	7.446.509 = 1,33	6.020.967 = 1,94	6.340.688 = 1,56
PASIVO CORRIENTE	5.610.873	3.104.672	4.065.794
4012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO,			
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	10.157.904 = 0,30	7.035.036 = 0,21	7.911.967 = 0,24
PATRIMONIO	34.026.727	33.865.485	32.664.097
PROPORCIÓN DE LA DEUDA			
PASIVO CORRIENTE	5.610.873 = 0,55	3.104.672 = 0,44	4.065.794 = 0,51
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	10.157.904	7.035.036	7.911.967
4013 RESULTADOS			
EBITDA	7.749.608 = 1,36	7.200.771 = 1,22	4.717.563 = 1,23
GANANCÍA	5.698.824	5.878.627	3.838.814

4014 RENTABILIDAD	30/09/2012	31/12/2011	3009/2011
	M\$	M\$	M\$
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO %	5.698.824 = 0,17	5.878.627 = 0,18	3.838.814 = 0,12
PATRIMONIO INICIAL	33.865.513	32.497.845	32.497.845
RENTABILIDAD DEL ACTIVO			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO %	5.698.824 = 0,13	5.878.627 = 0,15	3.838.814 = 0,10
ACTIVOS PROMEDIO	42.542.590	40.346.299	40.184.070
UTILIDAD POR ACCION			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5.698.824 = 0,00338781	5.878.627 = 0,00349469	3.838.814 = 0,00228208
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	1.682.158.121	1.682.158.121	1.682.158.121

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

<u>4015 Gasto Promedio mensual</u>	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011
	M\$	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES			
CÓDIGOS: 31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090			
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	<u>1.000.947</u> = 6,00	<u>942.850</u> = 6,00	<u>927.269</u> = 5,94
PROMEDIO COTIZANTES	166.932	157.027	156.040
<u>4016 Porcentaje de cotizantes</u>			
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	<u>166.932</u> = 42,46	<u>157.027</u> = 40,08	<u>156.040</u> = 39,86
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	393.181	391.784	391.480
<u>4017 Proporción del Patrimonio Neto</u>			
PATRIMONIO NETO (VECES)	<u>21.472.489</u> = 47,52	<u>21.395.563</u> = 47,98	<u>20.304.687</u> = 46,12
CAPITAL MINIMO	451.821	445.881	440.254

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 las provisiones dentro del año, considerando provisión de dividendos obligatorios (30%), lo que aumenta el pasivo. En el ejercicio de 2011 se habían cancelado dividendos provisorios.

Razón Ácida

La razón ácida en el ejercicio 2012 es levemente menor que a septiembre del año anterior. Es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es de 87,17%, muy cercano a la proporción a septiembre de 2011, que fue de 86,37%

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta un leve aumento en el ejercicio 2012, con respecto al ejercicio 2011, debido a la rebaja del Patrimonio por pago de dividendos definitivos respecto de la utilidad del ejercicio anterior y al aumento del pasivo debido a la provisión de impuesto a la renta, el cual era un valor menor a septiembre 2011. 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 septiembre del año 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 a septiembre del año anterior.

Gastos promedio por cotizante

El gasto promedio por cotizante presenta un aumento respecto del mismo mes del año anterior debido al aumento de 7,36% del gasto mientras que los cotizantes aumentaron, respecto de ese mes, un 7%.

Porcentaje de cotizantes

El porcentaje de cotizantes ha subido respecto de diciembre 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 30/09/2012	Ejercicio Anetrior Al 31/12/2011	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	8.542.142	6.857.754	1.684.388	19,72
No corrientes	35.642.489	34.042.795	1.599.694	4,49
Total Activos	44.184.631	40.900.549		

a) Activos Corrientes

Existe un aumento de los activos corrientes de M\$ 1.684.388.- equivalente a un 19,72 % con respecto al término del ejercicio anterior. Las principales variaciones son las siguientes.

- ✓ El efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 1.695.900.-, correspondiente a un 27,16 %, esto se debe principalmente al mayor flujo generado por el tercer trimestre e invertido en DPF:

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron, respecto de diciembre del año anterior, en M\$ 1.599.694., equivalente a un 4,49%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M\$ 1.126.884- equivalente a un 5,36%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.
- ✓ Otros activos, no corrientes aumentaron en M\$ 249.282; fundamentalmente por la inversión de la Administradora de Fondos de Cesantía Chile II S.A.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30/09/2012	Ejercicio Anterior al 31/12/2011	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	5.610.873	3.104.672	2.506.201	44,67
No corrientes	4.547.031	3.930.364	616.667	13,56
Patrimonio Neto	34.026.727	33.865.513	161.214	0,47
Total pasivo y patrimonio	44.184.631	40.900.549		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$ 2.506.201.- equivalente al 44,67%, con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las variaciones se explican por:

- ✓ Las provisiones aumentaron en M\$ 1.616.221.-, equivalente a un 76,90%, este aumento se explica por el dividendo mínimo obligatorio que es mayor al del periodo anterior, por el pago de los dividendos provisorios en diciembre de 2011.

b) Pasivo No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 616.667.-, equivalente a 13,56% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje, por el cambio de la tasa de calculo.

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\$ 161.214.-, equivalente a 0,47% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las principales variaciones se explican por:

- ✓ Por los buenos resultados del ejercicio 2012, menos la cancelación del saldo por sobre el dividendo provisorio pagado, de las utilidades distribuibles del año 2011 por un monto de M\$ 3.956.352.-. Esto se realizo el 31 de mayo de 2012.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/09/2012	Ejercicio Anterior Al 30/09/2011	Variacion	
			M\$	%
Ingresos Ordinarios	15.396.113	13.408.215	1.987.898	12,91
Rentabilidad del Encaje	982.732	(596.467)	1.579.199	160,69
Primas de Seguro	(75.786)	(478.912)	403.126	(531,93)
Gastos del Personal	(4.833.465)	(4.272.398)	(561.067)	11,61
Otros gastos	(4.036.875)	(3.473.720)	(563.155)	13,95
Depreciacion y Amortizacion	(62.401)	(120.392)	57.991	(92,93)
Otros Ingresos y Gastos	264.421	94.246	170.175	64,36
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	7.634.740	4.560.572	3.074.168	40,27
Impuesto a la renta	(1.935.916)	(721.758)	(1.214.158)	62,72
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	5.698.824	3.838.814	1.860.010	32,64

a) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 1.987.898.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Este incremento es fundamental debido a los ingresos por comisiones cuya variación fue de un 12,91% 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\$1.579.199.-equivalente a un 160,69% 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\$403.126.-, equivalente a un 531,93% con respecto al ejercicio anterior.

d) Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M\$ 561.067.-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 de M\$ 563.155.-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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2012 y 2011.

CONCEPTO	30.09.2012 M\$	30.09.2011 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	6.020.969	5.091.655	929.314
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	5.199.546	5.290.089	(90.543)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	178.323	145.884	32.439
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3.955.307)	(4.191.465)	236.158
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	2.978	4.525	(1.547)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	7.446.509	6.340.688	1.105.821
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	1.425.540	1.249.033	176.507

- 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\$ 1.425.540 del periodo 2012, comparada con la variación neta de M\$ 1.249.033.- del periodo 2011, presento un aumento en:
- d.1) Aumento 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 30 de septiembre de 2012 tiene 394.147 afiliados lo que representa aproximadamente un 4,2778% de participación de mercado. (Estadística Agosto 2012)

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