

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 JUNIO DE 2013 Y 2012.

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 último estado financiero anual, con relación a lo siguiente:

4.011 LIQUIDEZ	30/06/2013		31/12/2012		30/06/2012
	M\$		M\$		M\$
LIQUIDEZ CORRIENTE					
ACTIVO CORRIENTE	6.925.383	= 1,70	7.646.457	= 1,61	7.223.206
PASIVO CORRIENTE	4.063.458		4.758.128		4.793.633
RAZÓN ACIDA					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	5.192.764	= 1,28	6.361.257	= 1,34	5.949.923
PASIVO CORRIENTE	4.063.458		4.758.128		4.793.633
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO					
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	8.756.879	= 0,24	9.406.910	= 0,27	8.823.416
PATRIMONIO	36.022.187		34.976.171		33.081.394
PROPORCIÓN DE LA DEUDA					
PASIVO CORRIENTE	4.063.458	= 0,46	4.758.128	= 0,51	4.793.633
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	8.756.879		9.406.910		8.823.416
4.013 RESULTADOS					
EBITDA	5.351.131	= 1,27	10.376.810	= 1,32	5.355.319
GANANCIA	4.215.016		7.838.649		4.348.388

4.014 RENTABILIDAD	30/06/2013		31/12/2012		30/06/2012
	M\$		M\$		M\$
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.215.016	= 0,12	7.838.649	= 0,23	4.348.388
PATRIMONIO INICIAL	34.976.199		33.865.513		33.865.513
RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.215.016	= 0,09	7.838.649	= 0,18	4.348.388
ACTIVOS PROMEDIO	44.581.101		42.641.829		41.402.693
UTILIDAD POR ACCION					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.215.016	= 0,00250572	7.838.649	= 0,00465988	4.348.388
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

4.015 Gasto Promedio mensual	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
	M\$	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES			
31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090			
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	1.088.928 = 6,35	1.050.975 = 6,27	983.250 = 5,86
PROMEDIO COTIZANTES	171.604	167.489	167.755
4.016 Porcentaje de cotizantes			
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	171.604 = 43,65	167.489 = 42,56	167.755 = 42,71
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	393.163	393.510	392.778
4.017 Proporción del Patrimonio Neto			
PATRIMONIO NETO (VECES)	23.412.987 = 51,23	22.457.165 = 49,16	20.446.774 = 45,18
CAPITAL MÍNIMO	457.053	456.815	452.547

Explicaciones:

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

Liquidez

La Liquidez Corriente, refleja un leve aumento 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 2013 refleja una disminución con el ejercicio anterior. Es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es menor en comparación al 31 de diciembre de 2012, (74,98% y 83,19% respectivamente).

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta un leve aumento en el ejercicio 2013, con respecto al ejercicio 2012, debido al aumento del pasivo de la provisión de impuesto a la renta, el cual era un valor menor en el ejercicio anterior.

Gastos promedio por cotizante

El gasto promedio por cotizante presenta un aumento respecto del año anterior debido al aumento de 9,7% del gasto mientras que los cotizantes aumentaron, respecto de ese ejercicio, un 2,2%.

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 30/06/2013	Ejercicio Anterior Al 31/12/2012	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	6.925.383	7.646.457	- 721.074	- 10,41
No corrientes	37.853.711	36.736.652	1.117.059	2,95
Total Activos	44.779.094	44.383.109		

a) Activos Corrientes

Existe una disminución de los activos corrientes de M\$ 721.074.- equivalente a un 10,41 % con respecto al término del ejercicio anterior. Las principales variaciones son las siguientes.

- ✓ El efectivo y equivalente al efectivo disminuyo en M\$ 1.168.493.-, correspondiente a un 18,36%, esto se debe principalmente al pago de dividendos en el mes de mayo de 2013.

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron, respecto de diciembre del año anterior, en M\$ 1.117.059., equivalente a un 2,95%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M\$ 324.218- equivalente a un 1,48%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.
- ✓ El activo Fijo presenta un aumento de M\$ 742.737.- que se produce por la remodelación del edificio ubicado en Tenderini.

PASIVOS Y PATRIMONIO				
Concepto	Ejercicio Actual al 30/06/2013	Ejercicio Anterior al 31/12/2012	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	4.063.458	4.758.128	(694.670)	- 17,10
No corrientes	4.693.421	4.648.782	44.639	0,95
Patrimonio Neto	36.022.215	34.976.199	1.046.016	2,90
Total pasivo y patrimonio	44.779.094	44.383.109		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$ 694.670.- equivalente al 17,10%, con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las variaciones se explican por:

- ✓ La provisión de impuesto a la renta es menor en M\$ 757.581.-, equivalente a un 76,09%.

b) Pasivo No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 44.639.-, equivalente a 0,95% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje.

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\$ 1.046.016.-, equivalente a 2,90% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/06/2013 M\$	Ejercicio Anterior Al 30/06/2012 M\$	Variacion	
			M\$	%
Ingresos Ordinarios	11.200.244	10.348.861	851.383	7,60
Rentabilidad del Encaje	371.041	689.985	(318.944)	(85,96)
Primas de Seguro	(17.187)	(61.617)	44.430	(258,51)
Gastos del Personal	(3.620.834)	(3.129.359)	(491.475)	13,57
Otros gastos	(2.847.465)	(2.668.143)	(179.322)	6,30
Depreciación y Amortización	(48.083)	(40.417)	(7.666)	15,94
Otros Ingresos y Gastos	233.188	141.152	92.036	39,47
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	5.270.904	5.280.462	(9.558)	(0,18)
Impuesto a la renta	(1.055.888)	(932.074)	(123.814)	11,73
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	4.215.016	4.348.388	(133.372)	(3,16)

a) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 851.383.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Este incremento es fundamental debido a los ingresos por comisiones cuya variación fue de un 7,60% por mayor número de cotizantes y el incremento de la renta imponible.

b) Rentabilidad del encaje

La rentabilidad del encaje presenta una disminución de M\$ 318.944.-equivalente a un 85,96% con respecto al ejercicio anterior, debido a la menor rentabilidad de los fondos de pensiones.

c) Primas de Seguros

La prima de seguro de invalidez y sobrevivencia disminuyo en M\$ 44.430.-, equivalente a un 258,51% con respecto al ejercicio anterior.

d) Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M\$ 491.475.-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 comercialización y computación de M\$ 179.322.-con respecto al ejercicio anterior.

f) Impuesto a la Renta

Los impuestos aumentaron por la utilidad tributaria del ejercicio.

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

- 4.03** Al 30 de junio de 2013 y 2012, 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 junio de 2013 y 2012.

CONCEPTO	30.06.2013 M\$	30.06.2012 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	6.361.257	6.020.969	340.288
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	1.805.120	3.833.896	(2.028.776)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	163.339	47.614	115.725
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3.141.089)	(3.955.271)	814.182
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	4.137	2.715	1.422
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	5.192.764	5.949.923	(757.159)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	(1.168.493)	(71.046)	(1.097.447)

- c) 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.
- d) 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.
- e) Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponden a los pagos de préstamos efectuados por la Sociedad.
- f) La variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 1.168.493 del periodo 2013, comparada con la variación neta de M\$ 71.046.- del periodo 2012, presento una:
- d.1) La disminución del ejercicio del flujo neto de operación originado principalmente por la cancelación de impuesto a la renta, correspondiente al ejercicio 2012.

- 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 2013, A.F.P. Planvital S.A., mantiene su participación de mercado en cuanto al número de afiliados y cotizantes. Al 31 de mayo de 2013 tiene 392.231 afiliados lo que representa aproximadamente un 4,14% 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