

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 2014 Y 2013.

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	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
	M\$	M\$	M\$
LIQUIDEZ CORRIENTE			
ACTIVO CORRIENTE	10.528.986 = 1,19	8.485.554 = 1,30	7.012.872 = 1,54
PASIVO CORRIENTE	8.880.164	6.535.148	4.558.256
RAZÓN ACIDA			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	7.909.391 = 0,89	5.793.709 = 0,89	4.534.052 = 0,99
PASIVO CORRIENTE	8.880.164	6.535.148	4.558.256
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO			
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	15.789.783 = 0,45	11.457.690 = 0,34	9.354.783 = 0,26
PATRIMONIO	34.928.388	33.509.284	36.094.586
PROPORCIÓN DE LA DEUDA			
PASIVO CORRIENTE	8.880.164 = 0,56	6.535.148 = 0,57	4.558.256 = 0,49
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	15.789.783	11.457.690	9.354.783
4.013 RESULTADOS			
EBITDA	8.081.460 = 1,24	7.261.324 = 1,41	7.850.597 = 1,27
GANANCIA	6.494.977	5.140.844	6.183.893

4.014 RENTABILIDAD	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
	M\$	M\$	M\$
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	6.494.977 = 0,19	5.140.844 = 0,15	6.183.893 = 0,18
PATRIMONIO INICIAL	33.509.313	34.976.199	34.976.199
RENTABILIDAD DEL ACTIVO			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	6.494.977 = 0,14	5.140.844 = 0,12	6.183.893 = 0,14
ACTIVOS PROMEDIO	47.825.967	44.675.056	44.916.253
UTILIDAD POR ACCION			
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	6.494.977 = 0,003861	5.140.844 = 0,003056	6.183.893 = 0,00367617
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	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
	M\$	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES			
CODIGOS: 31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090			
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	1.242.933 = 7,39	1.183.233 = 6,99	1.111.131 = 6,52
PROMEDIO COTIZANTES	168.113	169.243	170.418
4.016 Porcentaje de cotizantes			
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	168.113 = 43,33	169.243 = 43,29	170.418 = 43,47
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	388.027	390.958	392.077
4.017 Proporción del Patrimonio Neto			
PATRIMONIO NETO (VECES)	24.454.502 = 50,59	23.464.691 = 50,33	23.524.794 = 50,94
CAPITAL MINIMO	483.360	466.191	461.821

Explicaciones:

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.

Razón Ácida

La razón ácida en el ejercicio 2014 refleja un aumento en comparación con el ejercicio anterior, Es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es mayor en comparación al 31 de diciembre de 2013 (75,12% y 68,28% respectivamente).

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta un aumento en el ejercicio 2014, con respecto al ejercicio 2013, debido a la provisión por impuestos diferidos del encaje por el aumento de tasa del 20% al 27%.

Gastos promedio por cotizante

El gasto promedio por cotizante presenta un aumento respecto del año anterior debido al gasto correspondiente a la preocupación continua por mejorar el servicio a nuestros afiliados.

Porcentaje de cotizantes

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

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/09/2014	Ejercicio Anterior Al 31/12/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	10.528.986	8.485.554	2.043.432	19,41
No corrientes	40.189.214	36.481.449	3.707.765	9,23
Total Activos	50.718.200	44.967.003		

a) Activos Corrientes

Existe un aumento de los activos corrientes de M\$ 2.043.432.- equivalente a un 19,41 % con respecto al término del ejercicio anterior, la principal variación es el efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 2.115.682.-, correspondiente a un 26,74%.

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

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron, respecto de diciembre del año anterior, en M\$ 3.707.765, equivalente a un 9,23%. Las principales variaciones son las siguientes:

✓ El encaje presenta un aumento de M\$ 3.405.881 equivalente a un 12,95%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30/09/2014	Ejercicio Anterior al 31/12/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	8.880.164	6.535.148	2.345.016	26,41
No corrientes	6.909.619	4.922.542	1.987.077	28,76
Patrimonio Neto	34.928.417	33.509.313	1.419.104	4,06
Total pasivo y patrimonio	50.718.200	44.967.003		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$ 2.345.016 equivalente al 26,41%, esta variación se debe al aumento en los dividendos por pagar del ejercicio del 2013

b) Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 1.987.077-, equivalente a 28,76% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje por el cambio de tasa.

c) Patrimonio

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 1.419.104.-, equivalente a 4,06% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/09/2014	Ejercicio Anterior Al 30/09/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	15.682.185	16.646.724	(964.539)	(6,15)
Rentabilidad del Encaje	2.797.521	931.429	1.866.092	66,71
Primas de Seguro	(46.190)	(24.014)	(22.176)	48
Gastos del Personal	(6.085.860)	(5.532.273)	(553.587)	9,10
Otros gastos	(4.855.496)	(4.357.609)	(497.887)	10,25
Depreciacion y Amortizacion	(198.852)	(86.282)	(112.570)	56,61
Perdida por deterioro (plusvalia comprada)	0	0	0	0,00
Otros Ingresos y Gastos	540.785	138.213	402.572	74,44
Utilidad (Perdida) antes de impuesto	7.834.093	7.716.188	117.905	1,51
Impuesto a la renta	(1.339.116)	(1.532.297)	193.181	(14,43)
Utilidad(Perdida) del Ejercicio	6.494.977	6.183.891	311.086	4,79

i. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios disminuyeron en M\$ 964.539.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Esta baja es fundamentalmente debido a los ingresos por comisiones fue menor por el cambio de tasa en el mes de agosto. cuya variación fue de un -6,15%.

ii. Rentabilidad del encaje

La rentabilidad del encaje presenta un aumento de M\$ 1.866.092.- equivalente a un 66,71% con respecto al ejercicio anterior, debido a la mayor rentabilidad de los fondos de pensiones.

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

iii. Primas de Seguros

La prima de seguro de invalidez y sobrevivencia aumento en M\$ 22.176.-, equivalente a un 48% con respecto al ejercicio anterior.

iv. Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M\$ 553.587 principalmente por finiquitos cancelados al personal de venta, debido a la restructuración de la fuerza de ventas.

v. Otros Gastos

Los otros gastos tuvieron un aumento en los costos de comercialización y computación de M\$ 581.850.- con respecto al ejercicio anterior.

vi. Impuesto a la Renta

Los impuestos disminuyeron en M\$ 193.181, equivalente a un (14,43%) con respecto al ejercicio anterior.

4.03 Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

CONCEPTO	30.09.2014 M\$	30.09.2013 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.793.709	6.361.257	(567.548)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	2.702.993	2.929.107	(226.114)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(488.425)	274.779	(763.204)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(105.424)	(5.036.747)	4.931.323
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	6.538	5.656	882
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	7.909.391	4.534.052	3.375.339
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	2.115.682	(1.827.205)	3.942.887

- 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, éstos se refieren principalmente a los movimientos financieros asociados a la compra y venta de cuotas del encaje y a depósitos a plazo en que se invierten
- 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\$ 2.115.682 del periodo 2014, comparada con la variación neta de M\$ -1.827.205.- del periodo 2013, presento una:
 - d.1) El aumento del flujo neto del ejercicio comparado con el periodo anterior se debe principalmente en el pago de los dividendos en el periodo 2013.

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 2014, A.F.P. Planvital S.A., mantiene su participación de mercado en cuanto al número de afiliados y cotizantes. Al 31 de agosto de 2014 tiene 388.774 afiliados lo que representa aproximadamente un 4% de participación de mercado.

4.06 Análisis del Riesgo de Mercado

El mayor ingreso de la sociedad se explica por una parte por los ingresos por comisiones. Estas provienen de las cotizaciones previsionales de los trabajadores afiliados a nuestra Administradora de Fondos de Pensiones. Dichas cotizaciones no están afectas 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 cobranza 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 encuentra sometido a las normas de inversión y de cobertura de riesgo de los mismos fondos de pensiones.