

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 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:

<u>4.011 LIQUIDEZ</u>	30/06/2012		31/12/2011		30/06/2011
	M\$		M\$		M\$
LIQUIDEZ CORRIENTE					
ACTIVO CORRIENTE	7.223.206	= 1,51	6.857.754	= 2,21	6.345.613
PASIVO CORRIENTE	4.793.633		3.104.672		4.182.732
RAZÓN ACIDA					
EPECITIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	5.949.923	= 1,24	6.020.967	= 1,94	5.308.165
PASIVO CORRIENTE	4.793.633		3.104.672		4.182.732
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO					
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	8.823.416	= 0,27	7.035.036	= 0,21	8.229.177
PATRIMONIO	33.081.394		33.865.485		32.496.493
PROPORCIÓN DE LA DEUDA					
PASIVO CORRIENTE	4.793.633	= 0,54	3.104.672	= 0,44	4.182.732
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	8.823.416		7.035.036		8.229.177
4.013 RESULTADOS					
EBITDA	5.356.319	= 1,23	7.200.771	= 1,22	4.502.600
GANANCIA	4.348.388		5.878.627		3.711.841

4.014 RENTABILIDAD	30/06/2012		31/12/2011		30/06/2011
	M\$		M\$		M\$
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO %	4.348.388	= 0,13	5.878.627	= 0,18	3.711.841
PATRIMONIO INICIAL	33.865.513		32.497.845		32.497.845
RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO %	4.348.388	= 0,11	5.878.627	= 0,15	3.711.841
ACTIVOS PROMEDIO	41.402.693		40.346.299		40.258.873
UTILIDAD POR ACCION					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.348.388	= 0,0028501	5.878.627	= 0,00349469	3.711.841
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>4.015 Gasto Promedio mensual</u>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
	M\$	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES			
CÓDIGOS: 31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090			
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	983.250 = 5,86	942.850 = 6,00	877.051 = 5,61
PROMEDIO COTIZANTES	167.755	157.027	156.357
<u>4.016 Porcentaje de cotizantes</u>			
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	167.755 = 42,71	157.027 = 40,08	156.357 = 39,99
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	392.778	391.784	390.996
<u>4.017 Proporción del Patrimonio Neto</u>			
PATRIMONIO NETO (VECES)	20.446.774 = 45,18	21.395.563 = 47,98	20.210.066 = 46,16
CAPITAL MÍNIMO	452.547	445.881	437.798

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 al mes de junio. Al 31 de diciembre de 2011 se habían cancelado dividendos provisorios. Esto es coherente con el índice de liquidez observado para junio de 2011.

Razón Ácida

La razón ácida a junio de 2012 es levemente menor que a junio del año anterior. Es relevante observar que la proporción de efectivo dentro del activo corriente es de 82,37%, muy cercano a la proporción a junio de 2011, que fue de 83,65%

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, que no existía a junio 2011 por pérdidas tributarias acumuladas. 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 levemente 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 junio 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 comparable a la obtenida a junio 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 12% del gasto mientras que los cotizantes aumentaron, respecto de ese mes, un 7,2%.

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 30/06/2012 M\$	Ejercicio Anetrior Al 31/12/2011 M\$	Variacion	
			M\$	%
Corrientes	7.223.206	6.857.754	365.452	5,06
No corrientes	34.681.632	34.042.795	638.837	1,84
Total Activos	41.904.838	40.900.549		

a) Activos Corrientes

Existe un aumento de los activos corrientes de M\$ 365.452.- equivalente a un 5,06 % con respecto al término del ejercicio anterior. Las principales variaciones son las siguientes.

- ✓ El efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 496.531.-, correspondiente a un 9,84 %, esto se debe principalmente al mayor flujo generado por el primer semestre e invertido en DPF;
- ✓ Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas aumento en M\$ 528.831.- por el reconocimiento de la devolución de disminución de capital de la Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A, en la cual tenemos una participación del 4,1%.

b) Activos No Corrientes

Los activos no corrientes aumentaron, respecto de diciembre del año anterior, en M\$ 638.837., equivalente a un 1,84%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M\$ 777.286.- equivalente a un 3,75%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.
- ✓ Otros activos, no corrientes disminuyeron en M\$ 370.834; fundamentalmente por la disminución de capital de la Administradora de Fondos de Cesantía Chile S.A.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30/06/2012 M\$	Ejercicio Anterior al 31/12/2011 M\$	Variacion	
			M\$	%
Corrientes	4.793.633	3.104.672	1.688.961	35,23
No corrientes	4.029.783	3.930.364	99.419	2,47
Patrimonio Neto	33.081.422	33.865.513	(784.091)	(2,37)
Total pasivo y patrimonio	41.904.838	40.900.549		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$ 1.688.961.- equivalente al 35,23%, con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las variaciones se explican por:

- ✓ Las provisiones aumentaron en M\$ 1.248.454.-, equivalente a un 71,76%, 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\$ 99.419.-, equivalente a 2,47% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

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

c) Patrimonio

El patrimonio neto presenta una disminución de M\$ 784.091.-, equivalente a 2,37% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Las principales variaciones se explican por:

- ✓ Con fecha 31 de mayo 2012 se canceló el saldo por sobre el dividendo provisorio pagado, de las utilidades distribuibles del año 2011 por un monto de M\$ 3.956.352.-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/06/2012	Ejercicio Anterior Al 30/06/2011	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	10.348.861	9.033.920	1.314.941	12,71
Rentabilidad del Encaje	689.985	531.371	158.614	22,99
Primas de Seguro	(61.617)	(194.822)	133.205	(216,18)
Gastos del Personal	(3.129.359)	(2.711.782)	(417.577)	13,34
Otros gastos	(2.668.143)	(2.269.572)	(398.571)	14,94
Depreciacion y Amortizacion	(40.417)	(86.131)	45.714	(113,11)
Otros Ingresos y Gastos	141.152	96.225	44.927	31,83
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	5.280.462	4.399.209	881.253	16,69
Impuesto a la renta	(932.074)	(687.368)	(244.706)	26,25
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	4.348.388	3.711.841	636.547	14,64

a) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 1.314.941.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Este incremento es fundamental debido a los ingresos por comisiones cuya variación fue de un 14,65% 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\$158.614.-equivalente a un 22,99% 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\$133.205.-, equivalente a un 216,18% con respecto al ejercicio anterior.

d) Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M\$ 417.577.-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\$ 350.558.-con respecto al ejercicio anterior.

f) Impuesto a la Renta

Los impuestos aumentaron por la utilidad tributaria del ejercicio y por los impuestos diferidos en relación a las pérdidas 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 junio 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 junio de 2012 y 2011.

CONCEPTO	30.06.2012 M\$	30.06.2011 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	3.833.896	4.021.250	(187.354)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	47.614	211.421	(163.807)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(3.955.271)	(4.017.809)	62.538
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	2.715	1.648	1.067
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	5.949.923	5.308.165	641.758
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	(71.046)	216.510	(287.556)

- 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\$ 71.046 del periodo 2012, comparada con la variación neta de M\$ 216.510.- del periodo 2011, presento una disminución en:
- d.1) Disminución del flujo originado por la actividad de operación, originado 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 primer semestre del año 2012, A.F.P. Planvital S.A., mantiene su participación de mercado en cuanto al número de afiliados y cotizantes. Al 30 de junio de 2012 tiene 393.761 afiliados lo que representa aproximadamente un 4,2941% 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