

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 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	30/06/2014		31/12/2013		30/06/2013
	M\$		M\$		M\$
LIQUIDEZ CORRIENTE					
ACTIVO CORRIENTE	9.869.316	= 1,15	8.485.554	= 1,30	6.925.388
PASIVO CORRIENTE	8.545.268		6.535.148		4.063.458
RAZÓN ACIDA					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	7.858.352	= 0,92	5.793.709	= 0,89	5.192.764
PASIVO CORRIENTE	8.545.268		6.535.148		4.063.458
4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO					
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	13.823.666	= 0,40	11.457.690	= 0,34	8.756.879
PATRIMONIO	34.549.553		33.509.284		36.022.187
PROPORCIÓN DE LA DEUDA					
PASIVO CORRIENTE	8.545.268	= 0,62	6.535.148	= 0,57	4.063.458
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	13.823.666		11.457.690		8.756.879
4.013 RESULTADOS					
EBITDA	5.798.799	= 1,25	7.261.324	= 1,41	5.351.131
GANANCIA	4.638.860		5.140.844		4.215.016

4.014 RENTABILIDAD	30/06/2014		31/12/2013		30/06/2013
	M\$		M\$		M\$
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.638.860	= 0,14	5.140.844	= 0,15	4.215.016
PATRIMONIO INICIAL	33.509.313		34.976.199		34.976.199
RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.638.860	= 0,10	5.140.844	= 0,12	4.215.016
ACTIVOS PROMEDIO	46.670.126		44.675.056		44.581.101
UTILIDAD POR ACCION					
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.638.860	= 0,002758	5.140.844	= 0,003056	4.215.016
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	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
	M\$	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES			
CODIGOS: 31.11.030,31.11.040,31.11.050,31.11.090			
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	1.281.728 = 7,60	1.183.233 = 6,99	1.088.928 = 6,35
PROMEDIO COTIZANTES	168.544	169.243	171.604
4.016 Porcentaje de cotizantes			
PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES %	168.544 = 43,52	169.243 = 43,29	171.604 = 43,65
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	387.287	390.958	393.153
4.017 Proporción del Patrimonio Neto			
PATRIMONIO NETO (VECES)	24.462.092 = 50,91	23.464.691 = 50,33	23.412.987 = 51,23
CAPITAL MINIMO	480.472	466.191	457.053

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 (79,62% y 68,28% respectivamente).

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta un aumento en el ejercicio 2014, con respecto al ejercicio 2013, debido a provisiones varias del ejercicio.

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 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 30/06/2014	Ejercicio Anterior Al 31/12/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	9.869.316	8.485.554	1.383.762	14,02
No corrientes	38.503.932	36.481.449	2.022.483	5,25
Total Activos	48.373.248	44.967.003		

a). Activos Corrientes

Existe un aumento de los activos corrientes de M\$ 1.383.762.- equivalente a un 14,02 % con respecto al término del ejercicio anterior, la principal variación es el efectivo y equivalente al efectivo aumento en M\$ 2.064.643.-, correspondiente a un 26,27%.

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\$ 2.022.483, equivalente a un 5,25%. Las principales variaciones son las siguientes:

- ✓ El encaje presenta un aumento de M\$ 2.062.474 equivalente a un 8,26%, que se produce por el incremento de los fondos de pensiones.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30/06/2014	Ejercicio Anterior al 31/12/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	8.545.268	6.535.148	2.010.120	23,52
No corrientes	5.278.398	4.922.542	355.856	6,74
Patrimonio Neto	34.549.582	33.509.313	1.040.269	3,01
Total pasivo y patrimonio	48.373.248	44.967.003		

a) Pasivo Corriente

Los pasivos corrientes presentan un aumento de M\$ 2.010.120 equivalente al 23,52%, 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\$ 355.856-, equivalente a 6,74% con respecto al cierre del ejercicio anterior, principalmente por el impuesto diferido del encaje.

c) Patrimonio

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 1.040.269.-, equivalente a 3,01% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30/06/2014	Ejercicio Anterior Al 30/06/2013	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	11.355.981	11.200.244	155.737	1,37
Rentabilidad del Encaje	1.817.414	371.041	1.446.373	79,58
Primas de Seguro	(44.910)	(17.187)	(27.723)	62
Gastos del Personal	(4.547.053)	(3.620.834)	(926.219)	20,37
Otros gastos	(2.966.507)	(2.847.465)	(119.042)	4,01
Depreciacion y Amortizacion	(131.899)	(48.083)	(83.816)	63,55
Perdida por deterioro (plusvalia comprada)	0	0	0	0,00
Otros Ingresos y Gastos	151.055	233.188	(82.133)	(54,37)
Utilidad (Perdida) antes de impuesto	5.634.081	5.270.904	363.177	6,45
Impuesto a la renta	(995.221)	(1.055.888)	60.667	(6,10)
Utilidad(Perdida) del Ejercicio	4.638.860	4.215.016	423.844	9,14

i. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 155.737.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Este incremento es fundamentalmente debido a los ingresos por comisiones cuya variación fue de un 1,37%.

ii. Rentabilidad del encaje

La rentabilidad del encaje presenta un aumento de M\$ 1.446.373.- equivalente a un 79,58% 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\$ 27.723.-, equivalente a un 62% con respecto al ejercicio anterior.

iv. Gastos del Personal

Los gastos del personal aumentaron en M\$ 926.219 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\$ 82.135.- con respecto al ejercicio anterior.

vi. Impuesto a la Renta

Los impuestos disminuyeron por la utilidad tributaria del ejercicio.

4.03 Al 30 de junio 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 junio de 2014 y 2013.

CONCEPTO	30.06.2014 M\$	30.06.2013 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	2.300.265	1.805.120	495.145
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(134.036)	163.339	(297.375)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(105.424)	(3.141.089)	3.035.665
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	3.838	4.137	(299)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	7.858.352	5.192.764	2.665.588
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	2.064.643	(1.168.493)	3.233.136

- 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\$ 2.064.643 del periodo 2014, comparada con la variación neta de M\$ 1.168.493.- del periodo 2013, presento una:
 - d.1) La disminución del ejercicio del flujo neto de operación originado principalmente por los pagos de finiquitos durante el ejercicio 2014.

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 mayo de 2014 tiene 387.208 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.