

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

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES PLANVITAL S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.**

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

<u>4.011 LIQUIDEZ</u>	30/09/2011		31/12/2010	
	M\$		M\$	
<u>LIQUIDEZ CORRIENTE</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>7.340.636</u>	= 1,81	<u>6.482.379</u>	= 1,41
PASIVO CORRIENTE	4.065.794		4.582.970	
<u>RAZÓN ACIDA</u>				
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>	<u>6.340.688</u>	= 1,56	<u>5.091.655</u>	= 1,11
PASIVO CORRIENTE	4.065.794		4.582.970	
<u>4.012 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE</u>	<u>7.911.967</u>	= 0,24	<u>7.294.203</u>	= 0,22
PATRIMONIO	32.664.097		32.497.818	
<u>PROPORCIÓN DE LA DEUDA</u>				
PASIVO CORRIENTE	<u>4.065.794</u>	= 0,51	<u>4.582.970</u>	= 0,63
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE	7.911.967		7.294.203	
<u>4.013 RESULTADOS</u>	30/09/2011		30/09/2010	
	M\$		M\$	
<u>EBITDA</u>	<u>4.717.563</u>	= 1,23	<u>6.718.297</u>	= 1,24
GANACÍA	3.838.814		5.420.033	

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

<u>4.014 RENTABILIDAD</u>	30/09/2011		30/09/2010	
	M\$		M\$	
<u>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</u>				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>3.838.814</u>	= 0,12	<u>5.420.033</u>	= 0,19
PATRIMONIO INICIAL	32.497.845		28.856.624	
<u>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</u>				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>3.838.814</u>	= 0,10	<u>5.420.033</u>	= 0,17
ACTIVOS PROMEDIO	40.184.070		31.995.214	
<u>UTILIDAD POR ACCION</u>				
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>3.838.814</u>	= 0,00	<u>5.420.033</u>	= 0,00
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	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>	30/09/2011	30/09/2010
	M\$	M\$
GASTOS PROMEDIO MENSUAL POR COTIZANTES		
CÓDIGOS QUE CORRESPONDEN LOS GASTOS OPERACIONALES		
31.11.030		
31.11.040		
31.11.050		
31.11.090		
PROMEDIO GASTOS OPERACIONALES	927.269	870.255
PROMEDIO COTIZANTES	156.040	146.677
CUOCIENTE	5,94	5,93
 <u>4.016 Porcentaje de cotizantes</u>		
 PORCENTAJE COTIZANTES/AFILIADOS		
 <u>PROMEDIO MENSUAL COTIZANTES</u>	156.040	146.677
PROMEDIO MENSUAL AFILIADOS	391.480	394.339
PORCENTAJE	39,86%	37,20%
 <u>4.017 Proporción del Patrimonio Neto</u>	30/09/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
 <u>PATRIMONIO NETO</u>	20.304.687	20.173.110
CAPITAL MINIMO	440.254	440.254
VECES	46,12	45,82

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

Explicaciones:

- 4.02** 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, por un mayor flujo originado por los ingresos de comisiones.

Razón de Endeudamiento

Este indicador presenta un aumento en el ejercicio 2011, en relación a al nuevo compromiso adquirido por arrendamiento financiero.

Proporción de la Deuda

Este indicador muestra una disminución con respecto al ejercicio anterior, por compromisos adquiridos por arrendamiento financiero.

Resultados

La variación experimentada por este indicador, tiene su origen por el resultado del periodo 2011.

- 4.03** Al 30 de septiembre de 2011 y 2010, 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.

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

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 2011 y 2010.

CONCEPTO	30.09.2011 M\$	30.09.2010 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.091.655	3.456.061	1.635.594
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	5.290.089	4.087.923	1.202.166
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	145.884	486.477	(340.593)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.191.465)	(999.377)	(3.192.088)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	4.525	(16.590)	21.115
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	6.340.688	7.014.494	(673.806)
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	1.249.033	3.558.433	(2.309.400)

La variación neta del efectivo y efectivo equivalente de M\$ 1.249.033 del periodo 2011, comparada con la variación neta de M\$ 3.558.433 del periodo 2010, presento una disminución producto de:

- a) Disminución del flujo originado por la actividad de financiamiento, producto del pagó de dividendos.