

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018.

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:

CONCEPTO		Ejercicio Actual AL 31.03.2019	Ejercicio Anterior AL 31.12.2018	Ejercicio Anterior AL 31.03.2018
4.011 Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,28	1,03	1,22
Razón ácida	Veces	1,12	0,87	0,94
4.012 Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,65	0,73	0,74
Proporción de la deuda corriente	%	0,64	0,65	0,33
Proporción de la deuda no corriente	%	0,36	0,35	0,67
Cobertura gastos financieros	Veces	80,12	19,6	8,02
4.013 Resultados				
Gastos financieros	M\$	(161.825)	(764.411)	(183.880)
EBITDA	M\$	13.179.291	15.342.595	1.559.062
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	9.404.026	10.703.646	1.041.985
4.014 Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,199	0,268	0,026
Rentabilidad del activo	Veces	0,107	0,143	0,015
Utilidad por acción	\$	0,004617	0,005255	0,000511
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	2,47	2,25	1,79
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	52,4	52,24	55,34
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	83,95	67,26	57,13

Considerando los conceptos contables de los Estados Financieros necesarios para calcular el covenant con el banco BCI (Total del Pasivo exigible descontando el impuesto diferido por el Encaje, dividido por el patrimonio neto) esto resulta ser 0,53 veces, al cierre del ejercicio, por debajo de lo exigido en el covenant (0,7).

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31.03.2019	Ejercicio Anterior Al 31.12.2018	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	29.862.824	23.199.921	6.662.903	28,72
No corrientes	63.552.774	58.848.302	4.704.472	7,99
Total Activos	93.415.598	82.048.223		

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 6.662.903 (equivalentes al 28,72%), se explica principalmente por el aumento de Efectivo y equivalente al efectivo, lo que corresponde a un 87% del total de activos corrientes.

El activo no corriente prácticamente se mantiene, ya que aumentó en M\$ 4.704.472 equivalente a un aumento de 7,99%, por el aumento del Encaje, y por el efecto de la aplicación de la norma contable NIIF 16 que entro en vigencia el año 2019 .

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

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31.03.2019	Ejercicio Anterior al 31.12.2018	Variacion	
	MS	MS	MS	%
Corrientes	23.305.689	22.472.435	833.254	3,71
No corrientes	13.346.183	12.216.088	1.130.095	9,25
Patrimonio Neto	56.763.726	47.359.700	9.404.026	19,86
Total pasivo y patrimonio	93.415.598	82.048.223		

Los pasivos corrientes, aumentaron por la NIIF 16 que entró en vigencia el año 2019 y bajo por los pagos realizados de cuotas de créditos.
El aumento del patrimonio neto correspondiente a un 19,86% y se debe al resultado positivo al cierre del ejercicio, superior a lo presupuestado para ese mismo período.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31.03.2019	Ejercicio Anterior Al 31.03.2018	Variación	
	MS	MS	MS	%
Ingresos Ordinarios	17.127.065	6.005.099	11.121.966	185,21
Rentabilidad del Encaje	2.265.721	103.252	2.162.469	2.094,36
Primas de Seguro	(2.721)	(9.607)	6.886	(71,68)
Gastos del Personal	(3.522.739)	(1.965.239)	(1.557.500)	79,25
Otros gastos	(3.072.322)	(2.756.188)	(316.134)	11,47
Depreciacion y Amortizacion	(214.411)	(84.875)	(129.536)	152,62
Otros Ingresos y Gastos	222.462	(2.135)	224.597	(10.519,77)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	12.803.055	1.290.307	11.512.748	892,25
Impuesto a la renta	(3.399.029)	(248.322)	(3.150.707)	1.268,80
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	9.404.026	1.041.985	8.362.041	802,51

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje durante el primer trimestre del año 2019 ha sido positiva por un mayor retorno de los mercados donde se encuentran invertidas las cuotas de los Fondos de pensiones hecho que no puede proyectarse mantenido en el futuro.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron principalmente por el aumento sustancial de la dotación de personal.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron un 11,47% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de comercialización y el gasto de administración.

4.03 Al 31 de marzo de 2019 y 2018, no existen diferencias entre los valores libro y valores económicos o de mercado, de nuestros activos y pasivos.

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

4.04 Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento al 31 de marzo de 2019 y 2018.

CONCEPTO	31.03.2019 M\$	31.03.2018 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	19.646.620	6.890.908	12.755.712
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	9.617.860	1.020.997	8.596.863
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(1.755.012)	(629.203)	(1.125.809)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(1.472.184)	2.097.434	(3.569.618)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	17	(115)	132
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	26.037.301	9.380.021	16.657.280
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	6.390.681	2.489.113	3.901.568

La variación neta del efectivo fue superior a lo esperado debido a mayores flujos provenientes de ingresos operacionales.

4.05 Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

El número de nuestros afiliados del año 2019, en comparación con el ejercicio del año anterior, ha tenido un crecimiento de un 4,35% pasando de 1.674.273 al 31 de marzo de 2018 a 1.747.068 al 31 de marzo de 2019. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestro tamaño corresponde a más de 4,54 veces el tamaño medido en número de afiliados antes de ganar la primera licitación.

Nuestra participación de mercado durante el año 2019 es de 16,27%.(28 de febrero de 2019 último dato oficial publicado por la Superintendencia de pensiones).

4.06 Análisis del Riesgo de Mercado

El ingreso principal de la sociedad se explica por los ingresos por comisiones, que pagan los afiliados por la administración de los fondos que incorporan mes a mes a la cuenta de capitalización individual. Dichas comisiones no están afectas a ningún riesgo financiero (interés, tipo de cambio), las que solo se verán afectadas por la economía del país (aumento o disminución de la tasa de desempleo), la cobranza de comisiones de la administradora y a la evolución del número de cotizantes.

La utilidad del encaje es otro de los componentes importantes de los ingresos, que según las normas legales debe ser invertida en cuotas de los Fondos de Pensiones.” Los riesgos de mercado de los fondos de pensiones se encuentran acotados por la estructura definida en la normativa de la Superintendencia de Pensiones para cada uno de ellos. Sin perjuicio de lo anterior, estos riesgos son monitoreados constantemente por el equipo de riesgo financiero de la Administradora.