

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

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017.

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 31.03.2018	Ejercicio Anterior AL 31.12.2017	Ejercicio Anterior AL 31.03.2017
4.011 Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,22	1,05	1,03
Razón ácida	Veces	0,94	0,78	0,55
4.012 Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,74	0,7	0,55
Proporción de la deuda corriente	%	0,33	0,32	0,22
Proporción de la deuda no corriente	%	0,67	0,68	0,78
Cobertura gastos financieros	Veces	8,02	6,02	18,45
4.013 Resultados				
Gastos financieros	M\$	(183.880)	(615.065)	(142.868)
EBITDA	M\$	1.559.062	4.002.814	2.706.213
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	1.041.985	2.403.287	1.888.336
4.014 Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,026136	0,062938	0,049452
Rentabilidad del activo	Veces	0,015004	0,037984	0,031279
Utilidad por acción	\$	0,000511	0,001180	0,000927
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	1,79	2,16	1,96
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	55,34	52,64	55,65
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	57,13	55,98	55,94

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 0,59 veces, al cierre del ejercicio, por debajo de lo exigido en el covenant (0,7).

La Administración en el primer trimestre presenta una mayor liquidez que lo presupuestado, debido a que se obtuvo resultados superiores a los proyectados.

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31.03.2018	Ejercicio Anterior Al 31.12.2017	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	12.122.686	9.226.092	2.896.594	31,40
No corrientes	59.017.639	58.522.988	494.651	0,85
Total Activos	71.140.325	67.749.080		

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 2.896.594 (equivalentes al 31,40%), que se explica en un 86% por el aumento de Efectivo y equivalente al efectivo.

El activo no corriente aumentó en M\$ 494.651 equivalente a un aumento de 0.85%, principalmente por el aumento del Encaje, efecto aminorado por la disminución del Impuesto Diferido.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31.03.2018	Ejercicio Anterior al 31.12.2017	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	9.931.758	8.810.435	1.121.323	12,73
No corrientes	20.299.434	19.071.497	1.227.937	6,44
Patrimonio Neto	40.909.133	39.867.148	1.041.985	2,61
Total pasivo y patrimonio	71.140.325	67.749.080		

Los pasivos corrientes presentan un aumento de 12,73%, principalmente por la reclasificación de las cuotas correspondientes de los préstamos del largo plazo al corto plazo (No corriente al Corriente), y por los acreedores varios.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 1.227.937 principalmente debido al préstamo con empresa relacionada (porción no corriente), acordado durante el año anterior (y que debido a mayores flujos que lo esperado han quedado como Efectivo y Equivalente a Efectivo). Ello explica el 100% del aumento de los pasivos No Corrientes.

El aumento del patrimonio neto correspondiente a un 2,61% se debe al resultado positivo al 31 de marzo de 2018, superior a lo presupuestado para el primer trimestre del año 2018.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31.03.2018	Ejercicio Anterior Al 31.03.2017	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	6.005.099	4.454.544	1.550.555	34,81
Rentabilidad del Encaje	103.252	198.168	(1878.437)	(94,79)
Primas de Seguro	(9.607)	(1.063)	(8.544)	803,76
Gastos del Personal	(1965.239)	(1685.887)	(279.352)	16,57
Otros gastos	(2.756.188)	(2.307.962)	(448.226)	19,42
Depreciacion y Amortizacion	(84.875)	(70.591)	(14.284)	20,23
Otros Ingresos y Gastos	(2.135)	122.024	(124.159)	(101,75)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	1.290.307	2.492.754	(1.202.447)	(48,24)
Impuesto a la renta	(248.322)	(604.418)	356.096	(58,92)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.041.985	1.888.336	(846.351)	(44,82)

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios aumentaron 34,81%.-, en comparación con igual período del ejercicio anterior. Esto se debió al aumento de afiliados, superando el millón seiscientos mil afiliados con una tasa de cotizaciones totales de 55,34%, superior a lo presupuestado.

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje presenta disminución con respecto al ejercicio anterior.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron un 16,57% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, por aumento de dotación y principalmente por aumento de remuneraciones del personal existente, entre lo que se tiene el efecto del aumento de un 1% real de la renta de todos los trabajadores en diciembre del año anterior.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron un 19,42% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de computación que subió M\$ 282.164 (53,52% respecto del gasto en computación del año anterior), al gasto de administración que subió M\$ 122.815 (9,11% respecto del gasto de administración del año anterior).

4.03 Al 31 de marzo de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017.

CONCEPTO	31.03.2018 M\$	31.03.2017 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	6.890.908	2.431.008	4.459.900
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	1.020.997	462.765	558.232
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(629.203)	(890.967)	261.764
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	2.097.434	631.192	1.466.242
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(115)	315	(430)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	9.380.021	2.634.313	6.745.708
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	2.489.113	203.305	2.285.808

La variación neta del efectivo fue muy superior a lo esperado debido a mayores ingresos por mayor porcentaje de cotizaciones totales y por menores requerimientos de egresos de lo presupuestado, combinado con flujos de ingresos por préstamos pactados con anticipación.

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 2018, en comparación con el ejercicio del año anterior, ha tenido un crecimiento de un 30,33% pasando de 1.284.585 al 31 de marzo de 2017 a 1.674.273 al 31 de marzo de 2018. Este crecimiento ha ido superando las expectativas de la segunda licitación. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestro tamaño corresponde a más de 4,35 veces el tamaño medido en número de afiliados antes de ganar la primera licitación, crecimiento que ha sido superior a lo proyectado.

Nuestra participación de mercado (medida en número de afiliados) creció un 5,11%, comparada al 31 de diciembre de 2017, pasando de ser un 14,68% a un 15,43% al 28 de febrero de 2018 (último dato oficial publicado por la Superintendencia de Pensiones).

Nuestra cantidad de cotizantes totales al 31 de marzo de 2018 aumentó un 9,95% comparado con el número al 31 de diciembre de 2017, ya que pasaron de ser 824.826 cotizantes totales a 906.527 cotizantes totales al 31 de marzo de 2018. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestros cotizantes han crecido aproximadamente 4,91 veces, superior al crecimiento del total de afiliados. Esto se debe a que la tasa de cotización ha sido superior.

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) y la cobranza de comisiones de la administradora, y debido a haber ganado por segunda vez la licitación de cartera, al ingreso de nuevos integrantes del mercado laboral.

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, y se encuentra sometida a las normas de inversión y de cobertura de riesgo de los mismos fondos de pensiones.