

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 DICIEMBRE DE 2017 Y 2016.

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 31.12.2017	Ejercicio Anterior AL 31.12.2016
4.011 Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	1,05	0,97
Razón ácida	Veces	0,78	0,51
4.012 Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	0,70	0,54
Proporción de la deuda corriente	%	0,32	0,23
Proporción de la deuda no corriente	%	0,68	0,77
Cobertura gastos financieros	Veces	6,02	1,08
4.013 Resultados			
Gastos financieros	M\$	(615.065)	(448.669)
EBITDA	M\$	4.002.814	730.150
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	2.403.287	634.913
4.014 Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,062938	0,017402
Rentabilidad del activo	Veces	0,037984	0,011172
Utilidad por acción	\$	0,001180	0,000312
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	2,16	2,59
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	52,64	52,69
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	55,98	52,94

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 0,54 veces, al cierre del ejercicio, por debajo de lo exigido en el covenant (0,7).

La Administración cierra el ejercicio con mayor liquidez que lo presupuestado, debido a que se obtuvo resultados superiores a los proyectados. También se obtienen mejores indicadores de Resultados y Rentabilidad que lo presupuestado, todo debido a que la proporción de cotizantes ha sido superior a la esperada.

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31.12.2017	Ejercicio Anterior Al 31.12.2016	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	9.226.092	4.607.069	4.619.023	100,26
No corrientes	58.522.988	54.183.050	4.339.938	8,01
Total Activos	67.749.080	58.790.119		

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 4.619.023 equivalentes al 100,26%, principalmente por aumento de Efectivo y equivalente al efectivo.

El activo no corriente aumentó en M\$ 4.339.938 equivalente a un aumento de 8,01%, principalmente por la rentabilidad y las compras de cuotas del encaje, debido al aumento de nuestros afiliados y al fondo administrado.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31.12.2017	Ejercicio Anterior al 31.12.2016	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	8.810.435	4.767.705	4.042.730	84,79
No corrientes	19.071.497	15.837.538	3.233.959	20,42
Patrimonio Neto	39.867.148	38.184.876	1.682.272	4,41
Total pasivo y patrimonio	67.749.080	58.790.119		

Los pasivos corrientes presentan un aumento de 84,79%, 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 y provisiones.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 3.233.959 principalmente debido a los préstamos bancarios y con empresas relacionadas (porción no corriente), para financiar el Encaje y también por el aumento de Impuesto Diferido. Ellos explican casi el 100% del aumento de los pasivos No Corrientes.

El aumento del patrimonio neto correspondiente a un 4,41% se debe al resultado positivo del ejercicio 2017, superior a lo presupuestado para la fecha.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31.12.2017	Ejercicio Anterior Al 31.12.2016	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	18.987.808	15.038.169	3.949.639	26,26
Rentabilidad del Encaje	3.146.348	1.343.272	1.803.076	134,23
Primas de Seguro	(4.664)	(7.981)	3.317	(41,56)
Gastos del Personal	(8.290.999)	(7.597.583)	(693.416)	9,13
Otros gastos	(10.159.961)	(8.635.242)	(1.524.719)	17,66
Depreciación y Amortización	(301.749)	(245.759)	(55.990)	22,78
Otros Ingresos y Gastos	(290.782)	140.846	(431.628)	(306,45)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	3.086.001	35.722	3.050.279	8.538,94
Impuesto a la renta	(682.714)	599.191	(1.281.905)	(213,94)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2.403.287	634.913	1.768.374	278,52

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios aumentaron 26,26%-, en comparación con el ejercicio anterior. Esto se debió al aumento de afiliados, superando el millón quinientos mil afiliados con una tasa de cotizaciones totales de 52,64% superior a lo presupuestado.

Rentabilidad del encaje: Superior a lo proyectado para este ejercicio, durante muchos meses del año 2017.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron un 9,13% con respecto al ejercicio del mismo periodo del año anterior, por aumento de dotación y remuneraciones del personal existente.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron un 17,66% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de computación que subió M\$ 725.481 (32% respecto del gasto en computación del año anterior), al gasto de administración que subió M\$ 757.852 (15% respecto del gasto de administración del año anterior) y otros gastos operacionales que subieron M\$ 71.401 aminorado por la rebaja de comercialización.

4.03 Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 diciembre de 2017 y 2016.

CONCEPTO	31.12.2017 MS	31.12.2016 MS	VARIACION MS
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	2.277.340	6.700.178	(4.422.838)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	1.170.253	(360.332)	1.530.585
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(1.231.112)	(5.621.945)	4.390.833
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	4.676.073	1.708.412	2.967.661
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(1.646)	4.695	(6.341)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	6.890.908	2.431.008	4.459.900
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	4.613.568	(4.269.170)	8.882.738

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 2017, en comparación con el ejercicio del año anterior, ha tenido un crecimiento de un 31,91% pasando de 1.161.224 al 31 de diciembre de 2016 a 1.531.780 al 31 de diciembre de 2017. 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 3,98 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 28,66% comparada al 31 de diciembre de 2016, pasando de ser un 11,41% a un 14,68% al 31 de diciembre de 2017.-

Nuestra cantidad de cotizantes totales al cierre de diciembre de 2017 aumentó un 30,26% comparado con el número al 31 de diciembre de 2016, ya que pasaron de ser 633.224 cotizantes totales a 824.826 cotizantes totales al 31 de diciembre de 2017. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestros cotizantes han crecido aproximadamente 4,46 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. 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 la cobranza de comisiones de la administradora, y con la licitación de cartera ganada, con el 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.