

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 SEPTIEMBRE 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 30.09.2017	Ejercicio Anterior AL 31.12.2016	Ejercicio Anterior AL 30.09.2016
4.011 Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,09	0,97	1,4
Razón ácida	Veces	0,69	0,51	0,87
4.012 Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,55	0,54	0,45
Proporción de la deuda corriente	%	0,22	0,23	0,22
Proporción de la deuda no corriente	%	0,78	0,77	0,78
Cobertura gastos financieros	Veces	9,46	1,08	5,24
4.013 Resultados				
Gastos financieros	M\$	(446.003)	(448.669)	(322.178)
EBITDA	M\$	4.443.876	730.150	1.871.152
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	2.916.003	634.913	1.288.587
4.014 Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,076365	0,017402	0,035319
Rentabilidad del activo	Veces	0,047679	0,011172	0,023112
Utilidad por acción	\$	0,001431	0,000312	0,000632
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	2,09	2,59	2,47
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	52,8	52,69	52,8
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	58,05	52,94	54,49

La Administración ha tenido mejor liquidez y menor endeudamiento que lo presupuestado. Debido a que se obtuvo resultados superiores a los proyectados para lo que va del período se obtienen mejores indicadores de Resultados y Rentabilidad. 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 30.09.2017	Ejercicio Anterior Al 31.12.2016	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	5.402.533	4.607.069	795.464	17,27
No corrientes	58.124.133	54.183.050	3.941.083	7,27
Total Activos	63.526.666	58.790.119		

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 795.464 equivalentes al 17,27%, principalmente por aumento de Efectivo y equivalente al efectivo.

El activo no corriente aumentó en M\$ 3.941.083 equivalente a un aumento de 7,27%, 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
CONSOLIDADOS

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30.09.2017	Ejercicio Anterior al 31.12.2016	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	4.945.482	4.767.705	177.777	3,73
No corrientes	17.480.305	15.837.538	1.642.767	10,37
Patrimonio Neto	41.100.879	38.184.876	2.916.003	7,64
Total pasivo y patrimonio	63.526.666	58.790.119		

Los pasivos corrientes presentan un aumento de 3,73%. Los pasivos no corrientes aumentaron menos que lo proyectado para la fecha. Ellos aumentaron M\$ 1.642.767 principalmente debido al aumento de préstamos bancarios para el financiamiento de parte del Encaje y al aumento de Impuesto Diferido. Ambos explican casi el 100% del aumento de los pasivos No Corrientes.

El aumento del patrimonio neto correspondiente a un 7,64% se debe al resultado positivo del ejercicio 2017, superior a lo presupuestado para la fecha.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30.09.2017	Ejercicio Anterior Al 30.09.2016	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	13.831.300	11.080.162	2.751.138	24,8
Rentabilidad del Encaje	2.992.166	1.489.689	1.502.477	100,9
Primas de Seguro	(4.074)	(6.138)	2.064	33,6
Gastos del Personal	(5.755.494)	(4.981.227)	(774.267)	15,5
Otros gastos	(7.262.083)	(6.169.980)	(1.092.103)	17,7
Depreciacion y Amortizacion	(223.246)	(181.883)	(41.363)	22,7
Otros Ingresos y Gastos	196.058	136.468	59.590	43,67
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	3.774.627	1.367.091	2.407.536	176,1
Impuesto a la renta	(858.624)	(78.504)	(780.120)	993,73
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2.916.003	1.288.587	1.627.416	126,3

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios aumentaron 24,8%.-, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Esto se debió al aumento de afiliados, superando el millón cuatrocientos mil afiliados con una tasa de cotizaciones totales de 52,8%.

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje presenta un aumento de un 100,9%.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron un 15,5% con respecto al ejercicio del mismo período del año anterior, por aumento de dotación.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron un 17,7% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de computación que subió M\$ 425.073, al gasto de administración que subió M\$ 625.027 y otros gastos operacionales que subieron M\$ 68.561 aminorado por la rebaja de comercialización.

4.03 Al 30 de septiembre 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
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 2017 y 2016.

CONCEPTO	30.09.2017 M\$	30.09.2016 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	2.431.008	6.700.178	(4.269.170)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	1.064.489	146.572	917.917
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(989.814)	(3.194.958)	2.205.144
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	914.936	(343.784)	1.258.720
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	531	2.960	(2.429)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	3.421.150	3.310.968	110.182
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	990.142	(3.389.210)	4.379.352

Los flujos de efectivo por actividades de operación han subido en comparación con igual período del año anterior. Este monto ha sido superior a lo proyectado, lo que se debe principalmente al aumento de los ingresos por sobre los egresos y a la menor necesidad de compra de cuotas de Encaje. Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponden a flujos de ingresos por préstamos bancarios.

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 32,43% pasando de 1.092.157 al 30 de septiembre de 2016 a 1.446.296 al 30 de septiembre de 2017. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestro tamaño corresponde a más de 3,76 veces el tamaño medido en número de afiliados antes de ganar la primera licitación.

Nuestra participación de mercado (medida en número de afiliados) creció un 27,70% comparada al 30 de septiembre de 2016, pasando de ser un 10,76% a un 13,74% al 31 de agosto de 2017 (último dato oficial publicado por la Superintendencia de Pensiones).

Nuestra cantidad de cotizantes totales al cierre de septiembre de 2017 aumentó un 34,35% comparado con el número al 30 de septiembre de 2016, ya que pasaron de ser 547.845 cotizantes totales a 736.016 cotizantes totales al 30 de septiembre 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 veces.

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.