

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 JUNIO 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 30.06.2017	Ejercicio Anterior AL 31.12.2016	Ejercicio Anterior AL 30.06.2016
4.011 Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,20	0,97	1,43
Razón ácida	Veces	0,58	0,51	1,04
4.012 Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,55	0,54	0,50
Proporción de la deuda corriente	%	0,20	0,23	0,27
Proporción de la deuda no corriente	%	0,80	0,77	0,73
Cobertura gastos financieros	Veces	12,23	1,08	0,83
4.013 Resultados				
Gastos financieros	M\$	(291.970)	(448.669)	(212.582)
EBITDA	M\$	3.715.079	730.150	295.230
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	2.383.915	634.913	164.418
4.014 Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,062430	0,017402	0,004506
Rentabilidad del activo	Veces	0,039239	0,011172	0,002991
Utilidad por acción	\$	0,001170	0,000312	0,000083
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	2,03	2,59	2,44
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	53,64	52,69	54,22
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital minimo exigido	Veces	56,78	52,94	50,58

La Administración ha tenido resultados superiores a los proyectados para el primer semestre del año, por consiguiente los indicadores también resultan mejores.

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 30.06.2017	Ejercicio Anterior Al 31.12.2016	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	5.317.605	4.607.069	710.536	15,42
No corrientes	57.398.535	54.183.050	3.215.485	5,93
Total Activos	62.716.140	58.790.119		

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 710.536 equivalentes al 15,42%, principalmente por aumento de deudores comerciales y cuentas por cobrar por impuestos corrientes, que sumados significan un aumento de M\$ 476.717 explicando el 67% del aumento. El resto de los conceptos de activos corrientes presentan variaciones menores que corresponden al 33% restante del aumento.

El activo no corriente aumento en M\$ 3.215.485 equivalente a un aumento de 5,93%, 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 30.06.2017	Ejercicio Anterior al 31.12.2016	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	4.419.852	4.767.705	(347.853)	(7,30)
No corrientes	17.727.497	15.837.538	1.889.959	11,93
Patrimonio Neto	40.568.791	38.184.876	2.383.915	6,24
Total pasivo y patrimonio	62.716.140	58.790.119		

Los pasivos corrientes presentan una disminución de 7,30%, principalmente por menores provisiones por indemnizaciones y finiquitos por pagar y menor necesidad de provisiones. Los pasivos no corrientes aumentaron M\$ 1.889.959 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 6,24% se debe al resultado positivo del ejercicio 2017.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30.06.2017	Ejercicio Anterior Al 30.06.2016	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	9.061.838	7.091.343	1.970.495	27,8
Rentabilidad del Encaje	2.562.316	47.518	2.514.798	5.292,3
Primas de Seguro	(2.430)	(4.921)	2.491	50,6
Gastos del Personal	(3.611.674)	(3.105.249)	(506.425)	16,3
Otros gastos	(4.680.931)	(4.047.031)	(633.900)	15,7
Depreciacion y Amortizacion	(145.385)	(118.833)	(26.552)	22,3
Otros Ingresos y Gastos	93.990	100.989	(6.999)	(6,93)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	3.277.724	(36.184)	3.313.908	9.158,5
Impuesto a la renta	(893.809)	200.602	(1.094.411)	(545,56)
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	2.383.915	164.418	2.219.497	1.349,9

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios aumentaron 27,8%.-, en comparación con el ejercicio anterior. Esto se debió al aumento de afiliados, superando el millón trescientos mil afiliados con una tasa de cotización de 50,54%.

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje presenta un aumento de un 5.292,3%.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron un 16,3% con respecto al ejercicio del mismo período del año anterior, por aumento de dotación.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron un 15,7% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de computación que subió M\$ 182.125, al gasto de administración que subió M\$ 408.709 y otros gastos operacionales que subieron M\$ 40.575.

4.03 Al 30 de junio 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 junio de 2017 y 2016.

CONCEPTO	30.06.2017 M\$	30.06.2016 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	(88.558)	194.387	(282.945)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(868.289)	(1.530.356)	662.067
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	1.076.742	(246.193)	1.322.935
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	1.388	1.357	31
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	2.552.291	5.119.373	(2.567.082)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	121.283	(1.580.805)	1.702.088

Los flujos de efectivo por actividades de operación muestran un neto de egresos, a pesar que existir mayores flujos de ingresos provenientes de las comisiones de parte de los afiliados, debido a que han aumentado también los flujos de egresos de pago a los proveedores y pago de remuneraciones. Los flujos de egresos originados por actividades de inversión son menores que el año anterior, principalmente por menores compras de cuotas del Encaje. Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponden a flujos de ingresos por préstamos bancarios mayores en comparación con el año 2016.

4.05 Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el periodo, 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 37,34% pasando de 999.809 al 30 de junio de 2016 a 1.373.180 al 30 de junio de 2017. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestro tamaño corresponde a más de 3,5 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 14,54% comparada con el cierre del primer semestre del año anterior, pasando de ser un 11,41% a un 13,07% al 31 de mayo de 2017 (último dato oficial publicado por la Superintendencia de Pensiones).

Nuestra cantidad de cotizantes totales al cierre de junio de 2017 aumentó un 34,49% comparado con el primer semestre del año anterior, ya que pasaron de ser 515.948 cotizantes totales en junio de 2016 a 693.941 cotizantes totales en junio de 2017.

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.