

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 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014.

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 31/03/2015	Ejercicio Anterior AL 31/12/2014	Ejercicio Anterior AL 31/03/2014
4.011 Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,30	1,51	1,44
Razón ácida	Veces	0,68	0,94	0,98
4.012 Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,32	0,32	0,33
Proporción de la deuda corriente	%	0,45	0,47	0,56
Proporción de la deuda no corriente	%	0,55	0,53	0,44
Cobertura gastos financieros	Veces	9,15	92,99	121,91
4.013 Resultados				
Gastos financieros	M\$	16.220	65.255	15.813
EBITDA	M\$	217.424	6.335.558	1.992.908
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	(138.163)	5.567.802	1.573.374
4.014 Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	Veces	-0,0037	0,17	0,05
Rentabilidad del activo	Veces	-0,0028	0,12	0,03
Utilidad por acción	\$	-0,00007	0,002834	0,000935
4.015 Gastos promedios mensual por cotizante (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	4,12	7,28	9,23
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados totales	%	66,39	63,92	48,97
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	55,11	55,37	53,03

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2015	Ejercicio Anterior Al 31/12/2014	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	7.089.461	8.473.523	(1.384.062)	(16,33)
No corrientes	42.351.642	40.894.513	1.457.129	3,56
Total Activos	49.441.103	49.368.036		

Los activos corrientes presentan una disminución de 16,33% en relación al 31 de diciembre de 2014, equivalentes a M\$1.384.062 debido principalmente a la disminución del Efectivo y Equivalente a Efectivo acumulado al cierre del año anterior con el objetivo de financiar en el proyecto de licitación, el encaje y operación. Los activos no corrientes aumentaron 3,56% equivalentes a M\$1.457.129 debido al aumento del encaje de 4,88% equivalente a M\$1.420.370 producido por el incremento de los fondos de pensiones durante este trimestre.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31/03/2015	Ejercicio Anterior al 31/12/2014	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	5.472.552	5.605.287	(132.735)	(2,37)
No corrientes	6.634.969	6.406.712	228.257	3,56
Patrimonio Neto	37.333.582	37.356.037	(22.455)	(0,06)
Total pasivo y patrimonio	49.441.103	49.368.036		

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$132.735 equivalente al (2,37%) debido principalmente a la disminución de la provisión por vacaciones por las vacaciones de verano del personal. Los pasivos no corrientes aumentaron en 3.56% equivalentes a M\$228.257 principalmente por el aumento de los impuestos diferidos por el encaje. El patrimonio neto presenta una pequeña disminución de M\$22.455 igual a 0,06% debido a la pérdida del trimestre, correspondiente al período inicial del ingreso de afiliados provenientes de la licitación de cartera donde se bajó la comisión por cotizaciones a 0,47%, efecto aminorado por aumento de capital suscrito y pagado en enero de 2015 de M\$115.708.

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31/03/2015	Ejercicio Anterior Al 31/03/2014	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	2.081.549	5.689.641	(3.608.092)	(63,42)
Rentabilidad del Encaje	930.233	828.653	101.580	12,26
Primas de Seguro	(3.703)	(7.930)	4.227	(53,30)
Gastos del Personal	(1.400.717)	(2.996.227)	1.595.510	(53,25)
Otros gastos	(1.508.208)	(1.547.231)	39.023	(2,52)
Depreciacion y Amortizacion	(68.964)	(65.127)	(3.837)	5,89
Otros Ingresos y Gastos	102.051	10.189	91.862	901,58
Utilidad (Perdida) antes de impuesto	132.241	1.911.968	(1.779.727)	(93,08)
Impuesto a la renta	(270.404)	(338.594)	68.190	(20,14)
Utilidad(Perdida) del Ejercicio	(138.163)	1.573.374	(1.711.537)	(108,78)

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios disminuyeron en M\$3.608.092.-, en comparación con el periodo del ejercicio anterior. Esto se debió al cambio de la tasa de comisión a 0,47% a aplicar desde agosto de 2014 sobre las cotizaciones previsionales, en el contexto de haber ganado la licitación de cartera de afiliados.

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje presenta un aumento de M\$101.580.- equivalente a un 12.26% con respecto al ejercicio anterior, debido a la mayor rentabilidad de los fondos de pensiones.

Gastos del Personal: Los gastos del personal disminuyeron en M\$ 1.595.510 equivalente a un (53.25%), con respecto al ejercicio anterior, por reducción de la fuerza de ventas y sus costos, debido al cambio de contrato en el contexto de haber ganado la licitación de cartera de afiliados. Al inicio del año 2014 nuestra fuerza de venta estaba compuesta por 335 personas, llegando actualmente al 13% de esa dotación con un nuevo contrato que contempla el nuevo escenario de comisión a nuestros afiliados.

Otros Gastos: Los otros gastos prácticamente se mantuvieron con respecto al ejercicio anterior.

4.03 Al 31 de marzo de 2015 y 2014, no existen diferencias entre los valores libro de los activos y pasivos presentados en el balance y los valores económicos y/o de mercado.

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 2015 y 2014.

CONCEPTO	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	5.262.057	5.793.709	(531.652)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	(1.154.697)	645.012	(1.799.709)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(494.494)	8.949	(503.443)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	100.069	(15.896)	115.965
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	1.160	3.361	(2.201)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	3.714.095	6.435.135	(2.721.040)
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	(1.547.962)	641.426	(2.189.388)

En los flujos originados por actividades de operaciones, se encuentran egresos como los pagos a proveedores y remuneraciones e ingresos provenientes del pago de las comisiones por parte de los afiliados. Con relación a los flujos originados por actividades de inversión, éstos se refieren principalmente a los movimientos financieros asociados a la compra y venta de cuotas del encaje y a depósitos a plazo en que se invierten. Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponden a los pagos de préstamos efectuados por la Sociedad o aportes de capital por parte de los accionistas.

La variación neta del Efectivo y Equivalente al Efectivo de M\$(1.547.962) del periodo 2015, se debe principalmente al financiamiento del encaje por la variación de los Fondos de Pensiones (actividades de inversión), al financiamiento de las operaciones de la compañía que, a pesar de ser menores que en el primer trimestre del año anterior, estaba contemplado en este trimestre que esa baja no fuera equivalente a la baja de los flujos provenientes de las comisiones de los afiliados debido a la rebaja en la comisión a 0,47% (flujos de efectivo netos de operaciones). Este último efecto negativo en el flujo no es aún superado por el efecto positivo del flujo originado por afiliados cotizantes provenientes de la licitación, aunque el flujo de ingresos por comisiones ha superado a lo presupuestado para este primer trimestre de 2015.

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 al cierre del primer trimestre de 2015 en comparación con marzo del año anterior, ha tenido un crecimiento de un 46,8% pasando de 388.259 al 31 de marzo de 2014 a 569.996 al 31 de marzo de 2015.

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

Nuestra participación de mercado (medida en número de afiliados) creció de 4,03% en marzo de 2014 a 5,37% al 28 de febrero de 2015 (último dato oficial publicado por la Superintendencia de Pensiones).

Nuestra cantidad de cotizantes totales al cierre de marzo de 2015 aumentó un 84% comparado con el cierre del primer trimestre del año anterior, ya que pasaron de ser 189.651 cotizantes totales en marzo de 2014 a 348.971 cotizantes totales en marzo de 2015.

4.06 Análisis del Riesgo de Mercado

El mayor ingreso de la sociedad se explica por una parte 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.

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.