

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 2016 Y 2015.

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 30.09.2016	Ejercicio Anterior AL 31.12.2015	Ejercicio Anterior AL 30.09.2015
4.011	Liquidez			
	Liquidez corriente	Veces 1,40	1,82	2,16
	Razón ácida	Veces 0,87	1,37	1,76
4.012	Endeudamiento			
	Razón de endeudamiento	Veces 0,45	0,5	0,49
	Proporción de la deuda corriente	% 0,22	0,27	0,26
	Proporción de la deuda no corriente	% 0,78	0,73	0,74
	Cobertura gastos financieros	Veces 5,24	(8,64)	(14,87)
4.013	Resultados			
	Gastos financieros	M\$ (322.178)	(205.393)	104.860
	EBITDA	M\$ 1.871.152	(1.550.592)	(1.389.903)
	Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$ 1.288.587	(1.400.425)	(939.679)
4.014	Rentabilidad			
	Rentabilidad del patrimonio	Veces 0,035319	(0,037481)	(0,025000)
	Rentabilidad del activo	Veces 0,023112	(0,026870)	(0,018000)
	Utilidad por acción	\$ 0,000632	(0,000710)	(0,000476)
4.015	Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$ 2,47	3,23	3,25
4.016	Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	% 52,8	54,79	55,27
4.017	Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces 54,49	51,4	52,63

La Administración había proyectado resultados mucho menores para este período, considerando la baja de comisión a 0,41%, en el contexto de ganarse la segunda licitación de cartera de afiliados. Los resultados como los indicadores fueron mejores que 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 30.09.2016	Ejercicio Anterior Al 31.12.2015	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	5.338.129	8.951.388	(3.613.259)	(40,37)
No corrientes	51.302.441	45.917.254	5.385.187	11,73
Total Activos	56.640.570	54.868.642		

Los activos corrientes presentan una disminución de 40,37% en relación al 30 de septiembre de 2016, equivalentes a M\$ 3.613.259 debido principalmente a las compras de cuotas del encaje para los distintos Fondos de Pensiones.

Los activos no corrientes aumentaron 11,73% equivalentes a M\$ 5.385.187, la variación del activo no corriente aumenta debido principalmente al aumento del encaje de 12,93%, producido por el incremento de los fondos de pensiones.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30.09.2016	Ejercicio Anterior al 31.12.2015	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	3.802.157	4.907.936	(1.105.779)	(22,53)
No corrientes	13.809.389	13.476.510	332.879	2,47
Patrimonio Neto	39.029.024	36.484.196	2.544.828	6,98
Total pasivo y patrimonio	56.640.570	54.868.642		

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

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$ 1.105.779 equivalente al 22,53%, principalmente por el pago de dividendos realizado en el mes de septiembre.

Los pasivos no corrientes aumentaron M\$ 332.879, equivalente a un 2,47%, principalmente por la provisión de impuesto diferido. Este monto es pequeño considerando los requerimientos de fondos que han sido necesarios para la operación del proyecto Segunda Licitación mientras se alcanza el número de afiliados y cotizantes proyectado.

El patrimonio neto presenta un aumento de M\$ 2.544.828 igual a 6,98% debido al aporte de capital efectuado por un monto de M\$ 1.257.465 , y al resultado del periodo del año 2016.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30.09.2016	Ejercicio Anterior Al 30.09.2015	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	11.080.162	7.109.892	3.970.270	55,84
Rentabilidad del Encaje	1.489.689	976.503	513.186	52,55
Primas de Seguro	(6.138)	(10.747)	4.609	(42,89)
Gastos del Personal	(4.981.227)	(4.472.983)	(508.244)	11,36
Otros gastos	(6.169.980)	(5.324.157)	(845.823)	15,89
Depreciacion y Amortizacion	(181.883)	(168.869)	(13.014)	7,71
Otros Ingresos y Gastos	136.468	226.729	(90.261)	(39,81)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	1.367.091	(1.663.632)	3.030.723	(182,18)
Impuesto a la renta	(78.504)	723.953	(802.457)	(110,84)
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	1.288.587	(939.679)	2.228.266	(237,13)

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios aumentaron en M\$ 3.970.270.-, en comparación con el ejercicio anterior. Esto se debió al aumento de afiliados cotizantes.

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje presenta un aumento de M\$ 513.186.- equivalente a un 52,55% con respecto al ejercicio anterior, debido a la mayor rentabilidad de los fondos de pensiones.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron en M\$ 508.244 equivalente a un 11,36%, con respecto al ejercicio anterior.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron M\$ 845.823, equivalente a un 15,89% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de computación (que subió M\$ 137.910),al gasto de administración que subió M\$ 384.581 y otros gastos operacionales que subieron M\$ 105.224.

4.03 Al 30 de septiembre de 2016 y 2015, 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 30 de septiembre de 2016 y 2015.

CONCEPTO	30.09.2016 M\$	30.09.2015 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	6.700.178	5.262.057	1.438.121
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	146.572	(2.125.550)	2.272.122
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(3.194.958)	124.654	(3.319.612)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(343.784)	5.012.867	(5.356.651)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	2.960	5.361	(2.401)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	3.310.968	8.279.389	(4.968.421)
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	(3.389.210)	3.017.332	(6.406.542)

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, los principales movimientos del ejercicio corresponden a la compra y venta de cuotas del encaje, y a importes percibidos por desapropiación de propiedades, plantas y equipo. Los flujos originados por actividades de financiamiento corresponden a los pagos de préstamos efectuados por la Sociedad, préstamos obtenidos con instituciones financieras y aportes de capital por parte de los accionistas.

La variación neta del Efectivo y Equivalente al Efectivo de M\$ (3.389.210) del periodo 2016, se debe principalmente al financiamiento del encaje por la variación de los fondos de pensiones (actividad de inversiones).

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

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 2016 en comparación con el ejercicio del año anterior, ha tenido un crecimiento de un 52,38% pasando de 716.750 al 30 de septiembre de 2015 a 1.092.157 al 30 de septiembre de 2016.

Nuestra participación de mercado (medida en número de afiliados) desde antes de ganar la primera licitación de cartera de afiliados creció de 4% (al 31 de agosto de 2014) a 10,48% al 31 de agosto de 2016 (calculado con la última información oficial de afiliados entregada por la Superintendencia de Pensiones).

Nuestra cantidad de cotizantes totales al cierre de septiembre de 2016 aumentó un 45,53% comparado con el año anterior, ya que pasaron de ser 376.446 cotizantes totales en septiembre de 2015 a 547.845 cotizantes totales en septiembre de 2016.

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.