

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018.

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 30.06.2019	Ejercicio Anterior AL 31.12.2018	Ejercicio Anterior AL 30.06.2018
4.011 Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,52	1,03	1,29
Razón ácida	Veces	1,36	0,87	0,99
4.012 Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,54	0,73	0,71
Proporción de la deuda corriente	%	0,60	0,65	0,33
Proporción de la deuda no corriente	%	0,40	0,35	0,67
Cobertura gastos financieros	Veces	72,85	19,6	7,64
4.013 Resultados				
Gastos financieros	M\$	(318.013)	(764.411)	(378.386)
EBITDA	M\$	23.611.113	15.342.595	3.064.319
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	16.921.534	10.703.646	1.930.515
4.014 Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,357	0,268	0,048
Rentabilidad del activo	Veces	0,187	0,143	0,028
Utilidad por acción	\$	0,008308	0,005255	0,000947
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	2,91	2,25	1,89
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	51,18	52,24	53,4
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	112,85	83,57	74,55

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 0,43 veces, al cierre del ejercicio, por debajo del máximo determinado para el covenant (0,7).

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual Al 30.06.2019	Ejercicio Anterior Al 31.12.2018	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	31.452.180	23.199.921	8.252.259	35,57
No corrientes	67.340.085	58.848.302	8.491.783	14,43
Total Activos	98.792.265	82.048.223		

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 8.252.259 (equivalentes al 35,57%), se explica principalmente por el aumento de Efectivo y equivalente al efectivo, lo que corresponde a un 89% del total de activos corrientes. Esto es un efecto temporal, ya que se reducirá el Efectivo y equivalente a efectivo en el curso del segundo semestre por pagos de compromisos pactados en años anteriores.

El activo no corriente aumentó en M\$ 8.491.783 equivalente a un aumento de 14,43%, principalmente por el aumento del Encaje y por el efecto sobre el valor de Propiedades, platas y equipos, de la aplicación de la norma contable NIIF 16 que entro en vigencia el año 2019.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30.06.2019	Ejercicio Anterior al 31.12.2018	Variacion	
	MS	MS	MS	%
Corrientes	20.711.960	22.472.435	(1.760.475)	(7,83)
No corrientes	13.799.071	12.216.088	1.582.983	12,96
Patrimonio Neto	64.281.234	47.359.700	16.921.534	35,73
Total pasivo y patrimonio	98.792.265	82.048.223		

Los pasivos corrientes, aumentaron por la NIIF 16 que entró en vigencia el año 2019, y por el aumento de la provisión de impuestos a la renta y bajó por el pago de dividendos obligatorios realizado en el mes de mayo de 2019.
Los pasivos no corrientes aumentaron principalmente por el impuesto diferido.
El aumento del patrimonio neto correspondiente a un 35,73% y se debe al resultado positivo al cierre del ejercicio, principalmente por la utilidad del encaje, superior a la presupuestada para el periodo.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30.06.2019	Ejercicio Anterior Al 30.06.2018	Variación	
	MS	MS	MS	%
Ingresos Ordinarios	33.632.945	12.481.825	21.151.120	169,46
Rentabilidad del Encaje	4.413.690	295.208	4.118.482	1.395,11
Primas de Seguro	(7.192)	(28.215)	21.023	(74,51)
Gastos del Personal	(8.410.515)	(4.352.138)	(4.058.377)	93,25
Otros gastos	(6.711.890)	(5.668.692)	(1.043.198)	18,40
Depreciacion y Amortizacion	(443.658)	(175.193)	(268.465)	153,24
Otros Ingresos y Gastos	376.062	(42.055)	418.117	(994,21)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	22.849.442	2.510.740	20.338.702	810,07
Impuesto a la renta	(5.927.908)	(580.225)	(5.347.683)	921,66
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	16.921.534	1.930.515	14.991.019	776,53

Rentabilidad del encaje: El encaje rentó muy positivamente, superando lo esperado para este período. Este retorno viene explicado en mayor medida por las altas rentabilidades de la renta fija chilena, y porque la renta variable también ha tenido retornos bastante elevados durante el semestre, aunque influyendo menos que la renta fija global, todo lo cual, no puede proyectarse sostenidamente en el futuro.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron principalmente por el aumento sustancial de la dotación de personal y un aumento real de las remuneraciones del personal.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron un 18,40% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de comercialización, gasto de computación producto de mejoras para el servicio al cliente y el gasto de administración.

4.03 Al 30 de junio de 2019 y 2018, 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 30 de junio de 2019 y 2018.

CONCEPTO	30.06.2019 M\$	30.06.2018 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	19.646.620	6.890.908	12.755.712
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	15.918.259	1.539.220	14.379.039
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(2.786.905)	(586.710)	(2.200.195)
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	(4.662.031)	2.077.912	(6.739.943)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	(1.260)	451	(1.711)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	28.114.683	9.921.781	18.192.902
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	8.468.063	3.030.873	5.437.190

La variación neta del efectivo fue superior a lo esperado debido a mayores flujos provenientes de ingresos operacionales.

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.

Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestro tamaño corresponde a más de 4,49 veces el tamaño medido en número de afiliados antes de ganar la primera licitación.

Nuestra participación de mercado durante el año 2019 es de 15,94% (calculada con datos publicados por la Superintendencia de Pensiones al 31 de mayo de 2019).

4.06 Análisis del Riesgo de Mercado

El ingreso principal de la sociedad se explica por los ingresos por comisiones, que pagan los afiliados por la administración de los fondos que incorporan mes a mes a la cuenta de capitalización individual. Dichas comisiones no están afectas a ningún riesgo financiero (interés, tipo de cambio), las que solo se verán afectadas por la economía del país (aumento o disminución de la tasa de desempleo), la cobranza de comisiones de la administradora y a la evolución del número de cotizantes.

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.” Los riesgos de mercado de los fondos de pensiones se encuentran acotados por la estructura definida en la normativa de la Superintendencia de Pensiones para cada uno de ellos. Sin perjuicio de lo anterior, estos riesgos son monitoreados constantemente por el equipo de riesgo financiero de la Administradora.