

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

4.00 ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017.

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 30.06.2018	Ejercicio Anterior AL 31.12.2017	Ejercicio Anterior AL 30.06.2017
4.011 Liquidez				
Liquidez corriente	Veces	1,29	1,05	1,20
Razón ácida	Veces	0,99	0,78	0,58
4.012 Endeudamiento				
Razón de endeudamiento	Veces	0,71	0,70	0,55
Proporción de la deuda corriente	%	0,33	0,32	0,20
Proporción de la deuda no corriente	%	0,67	0,68	0,80
Cobertura gastos financieros	Veces	7,64	6,02	12,23
4.013 Resultados				
Gastos financieros	M\$	(378.386)	(615.065)	(291.970)
EBITDA	M\$	3.064.319	4.002.814	3.715.079
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	1.930.515	2.403.287	2.383.915
4.014 Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	Veces	0,048423	0,062938	0,062430
Rentabilidad del activo	Veces	0,027691	0,037984	0,039239
Utilidad por acción	\$	0,000947	0,001180	0,001170
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	1,89	2,16	2,03
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	53,4	52,64	53,64
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	58,71	55,98	56,78

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 0,57 veces, al cierre del ejercicio, por debajo de lo exigido en el covenant (0,7).

La Administración en el primer semestre presenta una mayor liquidez que lo presupuestado, debido a que se obtuvo resultados superiores a los proyectados lo que condujo a tener menores requerimientos sobre el activo corriente.

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual AI 30.06.2018	Ejercicio Anterior AI 31.12.2017	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	12.848.486	9.226.092	3.622.394	39,26
No corrientes	58.830.214	58.522.988	307.226	0,52
Total Activos	71.678.700	67.749.080		

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 3.622.394 (equivalentes al 39,26%), que se explica en un 83,67% por el aumento de Efectivo y equivalente al efectivo.

El activo no corriente aumentó en M\$ 307.226 equivalente a un aumento de 0.52%, por el aumento del Encaje, efecto aminorado por la disminución del Impuesto Diferido.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 30.06.2018	Ejercicio Anterior al 31.12.2017	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	9.980.700	8.810.435	1.170.265	13,28
No corrientes	19.900.337	19.071.497	828.840	4,35
Patrimonio Neto	41.797.663	39.867.148	1.930.515	4,84
Total pasivo y patrimonio	71.678.700	67.749.080		

Los pasivos corrientes presentan un aumento de 13,28%, principalmente por la reclasificación del largo plazo al corto plazo de las cuotas correspondientes de los préstamos (No corriente al Corriente), y por los acreedores varios.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 828.840 principalmente por la porción no corriente del préstamo con empresa relacionada, acordado durante el año anterior (y que debido a mayores flujos que lo esperado han quedado como Efectivo y Equivalente a Efectivo). Este efecto fue disminuido por el paso del largo plazo al corto plazo de la porción correspondiente de préstamos, señalada en el párrafo anterior.

El aumento del patrimonio neto correspondiente a un 4,84% se debe al resultado positivo al 30 de junio de 2018, superior a lo presupuestado para el primer semestre del año 2018.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 30.06.2018	Ejercicio Anterior Al 30.06.2017	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	12.481.825	9.061.838	3.419.987	37,74
Rentabilidad del Encaje	295.208	2.562.316	(2.267.108)	(88,48)
Primas de Seguro	(28.215)	(2.430)	(25.785)	1061,11
Gastos del Personal	(4.352.138)	(3.611.674)	(740.464)	20,50
Otros gastos	(5.668.692)	(4.680.931)	(987.761)	21,10
Depreciación y Amortización	(175.193)	(145.385)	(29.808)	20,50
Otros Ingresos y Gastos	(42.055)	93.990	(136.045)	(144,74)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	2.510.740	3.277.724	(766.984)	(23,40)
Impuesto a la renta	(580.225)	(893.809)	313.584	(35,08)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.930.515	2.383.915	(453.400)	(19,02)

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios aumentaron 37,74%, -, en comparación con igual período del ejercicio anterior. Esto se debió al aumento de afiliados, superando el millón setecientos mil afiliados con una tasa de cotizaciones totales de 53,4%, muy superior a lo presupuestado.

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje durante el presenta año ha sido inferior a la obtenida el año anterior en un 88,48%.

Gastos del Personal: Los gastos del personal aumentaron un 20,50% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, por aumento de dotación y principalmente por aumento de remuneraciones del personal existente, entre lo que se tiene el efecto del aumento de un 1% real de la renta de todos los trabajadores en diciembre del año anterior.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron un 21,10% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de computación que subió M\$ 417.725 (33,9% respecto del gasto en computación del año anterior), al gasto de administración que subió M\$ 220.498 (7,91% respecto del gasto de administración del año anterior).

4.03 Al 30 de junio de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017.

CONCEPTO	30.06.2018 M\$	30.06.2017 M\$	VARIACION M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo inicial	6.890.908	2.431.008	4.459.900
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) operaciones	1.539.220	(88.558)	1.627.778
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(586.710)	(868.289)	281.579
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	2.077.912	1.076.742	1.001.170
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	451	1.388	(937)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	9.921.781	2.552.291	7.369.490
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	3.030.873	121.283	2.909.590

La variación neta del efectivo fue muy superior a lo esperado debido a mayores ingresos por mayor porcentaje de cotizaciones totales y por menores requerimientos de egresos de lo presupuestado, combinado con flujos de ingresos por préstamos pactados con anticipación.

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 2018, en comparación con el ejercicio del año anterior, ha tenido un crecimiento de un 29,38% pasando de 1.373.180 al 30 de junio de 2017 a 1.776.595 al 30 de junio de 2018. Este crecimiento ha ido superando las expectativas de la segunda licitación. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestro tamaño corresponde a más de 4,62 veces el tamaño medido en número de afiliados antes de ganar la primera licitación, crecimiento que ha sido superior a lo proyectado.

Nuestra participación de mercado (medida en número de afiliados) creció un 12,39%, comparada al 31 de diciembre de 2017, pasando de ser un 14,68% a un 16,50% al 31 de mayo de 2018 (último dato oficial publicado por la Superintendencia de Pensiones).

Nuestra cantidad de cotizantes totales al 30 de junio de 2018 aumentó un 13,05% comparado con el número al 31 de diciembre de 2017, ya que pasaron de ser 824.826 cotizantes totales a 932.445 cotizantes totales al 30 de junio de 2018. Si consideramos el crecimiento que hemos vivido desde antes de la primera licitación hasta ahora, se observa que nuestros cotizantes han crecido aproximadamente 5,05 veces, superior al crecimiento del total de afiliados. Esto se debe a que la tasa de cotización ha sido superior.

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) y la cobranza de comisiones de la administradora, y debido a haber ganado por segunda vez la licitación de cartera, al 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.