

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 DICIEMBRE 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 31.12.2015	Ejercicio Anterior AL 31.12.2014
4.011 Liquidez			
Liquidez corriente	Veces	1,82	1,51
Razón ácida	Veces	1,37	0,94
4.012 Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	0,5	0,32
Proporción de la deuda corriente	%	0,27	0,47
Proporción de la deuda no corriente	%	0,73	0,53
Cobertura gastos financieros	Veces	(8,64)	92,99
4.013 Resultados			
Gastos financieros	M\$	(205.393)	(65.255)
EBITDA	M\$	(1.550.592)	6.335.558
Ganancia(pérdida) después de impuestos	M\$	(1.400.425)	5.567.802
4.014 Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	Veces	(0,037481)	0,17
Rentabilidad del activo	Veces	(0,026870)	0,12
Utilidad por acción	\$	(0,000710)	0,002834
4.015 Gastos promedios mensual por cotizantes totales (31.11.030 + 31.11.040 + 31.11.050 + 31.11.090)	M\$	3,23	6,26
4.016 Porcentaje que representa el numero de cotizantes totales sobre el promedio de afiliados	%	54,79	50,33
4.017 Proporción sobre el patrimonio neto, respecto al capital mínimo exigido	Veces	51,4	55,37

Estos indicadores resultan mejores que los proyectados por la Administración para este período, al considerar que se rebajó la comisión a 0,47% lo que hacía esperar resultados más negativos en este plazo.

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

ACTIVOS

Concepto	Ejercicio Actual 31.12.2015	AI	Ejercicio Anterior AI 31.12.2014	Variacion	
	M\$		M\$	M\$	%
Corrientes	8.951.388		8.473.523	477.865	5,64
No corrientes	45.917.254		40.894.513	5.022.741	12,28
Total Activos	54.868.642		49.368.036		

Los activos corrientes presentan un aumento de 5,64% en relación al 31 de diciembre de 2014, equivalentes a M\$ 477.865 debido principalmente al préstamo bancario obtenido que se encuentra en el efectivo y equivalente al efectivo, efecto aminorado por la disminución de los impuestos corrientes por cobrar y deudores comerciales, por devolución de impuestos recibida quedando todavía pendiente un saldo por recuperar.

Los activos no corrientes aumentaron 12,28% equivalentes a M\$ 5.022.741, la variación del activo no corriente aumenta debido principalmente al aumento del encaje de 12,729% equivalente a M\$ 4.040.355 producido por el incremento de los fondos de pensiones, y por el aumento de la provisión por impuesto diferido por el resultado del ejercicio 2015.

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

PASIVOS Y PATRIMONIO

Concepto	Ejercicio Actual al 31.12.2015	Ejercicio Anterior al 31.12.2014	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Corrientes	4.907.936	5.605.287	(697.351)	(12,44)
No corrientes	13.476.510	6.406.712	7.069.798	110,35
Patrimonio Neto	36.484.196	37.356.037	(871.841)	(2,33)
Total pasivo y patrimonio	54.868.642	49.368.036		

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$ 697.351 equivalente al 12,44% debido principalmente a la disminución de la provisión del dividendo mínimo obligatorio (30%) y la disminución de los impuestos corrientes por pagar.

Los pasivos no corrientes aumentaron en 110,35% equivalentes a M\$ 7.069.798 principalmente por el aumento por los préstamos que devengan intereses (nuevo contrato leasing que aumentó en M\$ 1.616.653, y un préstamo bancario de M\$ 5.000.000) y los impuestos diferidos por el encaje.

El patrimonio neto presenta una disminución de M\$ 870.841 igual a 2,33% debido a la pérdida de enero a diciembre la que es mucho menor a lo presupuestado para el proyecto de la licitación de cartera, donde se bajó la comisión por cotizaciones a 0,47%, efecto aminorado por la utilidad por impuesto diferido debido a las pérdidas tributarias.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Concepto	Ejercicio Actual Al 31.12.2015	Ejercicio Anterior Al 31.12.2014	Variacion	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios	9.974.794	17.381.536	(7.406.742)	(42,61)
Rentabilidad del Encaje	1.692.163	3.080.881	(1.388.718)	(45,08)
Primas de Seguro	(14.845)	(48.024)	33.179	(69,09)
Gastos del Personal	(6.280.338)	(8.001.559)	1.721.221	(21,51)
Otros gastos	(7.335.548)	(6.740.945)	(594.603)	8,82
Depreciacion y Amortizacion	(224.862)	(267.214)	42.352	(15,85)
Otros Ingresos y Gastos	207.789	598.414	(390.625)	(65,28)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	(1.980.847)	6.003.089	(7.983.936)	(133,00)
Impuesto a la renta	580.422	(435.287)	1.015.709	(233,34)
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio	(1.400.425)	5.567.802	(6.968.227)	(125,15)

Ingresos Ordinarios: Los ingresos ordinarios disminuyeron en M\$ 7.406.742.-, en comparación con el 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. Cabe notar que se obtiene un 57,39% de los ingresos anteriores con un 19,95% de la comisión anterior.

Rentabilidad del encaje: La rentabilidad del encaje presenta una disminución de M\$ 1.388.718.- equivalente a un 45,08% con respecto al ejercicio anterior, debido a la menor rentabilidad de los fondos de pensiones.

Gastos del Personal: Los gastos del personal disminuyeron en M\$ 1.721.221 equivalente a un 21,51%, con respecto al ejercicio anterior, por reducción de la fuerza de ventas, y 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 12,83% de esa dotación con un nuevo contrato que contempla el nuevo escenario de comisión a nuestros afiliados.

Otros Gastos: Los otros gastos subieron M\$ 594.603, equivalente a un 8,82% respecto al ejercicio anterior debido al aumento del gasto de computación (que subió M\$ 119.695), al gasto de administración que subió M\$ 271.002 y otros gastos operacionales que subieron M\$ 206.500.

4.03 Al 31 de diciembre 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.

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 31 de diciembre de 2015 y 2014.

CONCEPTO	31.12.2015 M\$	31.12.2014 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	(3.181.929)	713.584	(3.895.513)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(399.372)	(1.084.708)	685.336
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	5.012.864	(168.903)	5.181.767
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	6.558	8.375	(1.817)
Efectivo y equivalentes al efectivo, presentados en el estado de flujos de efectivo, saldo final	6.700.178	5.262.057	1.438.121
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	1.438.121	(531.652)	1.969.773

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\$ 1.438.121 del periodo 2015, se debe principalmente a financiamiento con bancos (que se aprecia en actividades de financiamiento), y por importes recibidos por desapropiación de propiedades (variación de actividad de inversión), devolución de impuestos (actividades de operación), al financiamiento del encaje por la variación de los Fondos de Pensiones (actividades de inversión), a las operaciones de la compañía que, a pesar de ser flujos menores que en el ejercicio del año anterior, estaba contemplado al cierre del 31 de diciembre de 2015, que este último efecto negativo en el flujo no fuera 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.

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 ejercicio de 2015 en comparación con el ejercicio del año anterior, ha tenido un crecimiento de un 73,20% pasando de 451.790 al 31 de diciembre de 2014 a 782.513 al 31 de diciembre de 2015.

Nuestra participación de mercado (medida en número de afiliados) creció de 4% al 31 de agosto de 2014 a 7,86% al 31 de diciembre de 2015.

Nuestra cantidad de cotizantes totales al cierre de diciembre de 2015 aumentó un 66,99% comparado con el cierre del ejercicio del año anterior, ya que pasaron de ser 254.393 cotizantes totales en diciembre de 2014 a 424.816 cotizantes totales en diciembre de 2015.

4.06 Análisis del Riesgo de Mercado

El ingreso principal 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, 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.