## D. ANÁLISIS RAZONADO

Los principales indicadores financieros, al cierre de cada período, se señalan a continuación:

**Resumen**

| INDICES FINANCIEROS | 31/03/2017 | 31/03/2016 | 31/12/2016 |
|---|---|---|---|
| **1. LIQUIDEZ** | | | |
| · Corriente | 0,96 veces | 1,21 veces | 0,33 veces |
| · Razón Ácida | 0,94 veces | 1,12 veces | 0,27 veces |
| **2. ENDEUDAMIENTO** | | | |
| · Razón endeudamiento | 37,25% | 25,05% | 26,38% |
| · Proporción deuda Corriente | 47,13% | 53,89% | 59,45% |
| · Proporción deuda No Corriente | 52,87% | 46,11% | 40,55% |
| **3. RESULTADOS** | | | |
| · EBITDA | M$ 9.147.933 | M$ 5.802.799 | M$ 24.631.393 |
| · Gastos Financieros | M$ 87.066 | M$ 54.317 | M$ 221.875 |
| · Ganancia (pérdida) después de Impuestos | M$ 6.706.476 | M$ 4.504.632 | M$ 18.473.774 |
| **4. RENTABILIDAD** | | | |
| · Rentabilidad del patrimonio | 19,99% | 20,34% | 68,83% |
| · Rentabilidad del activo | 16,86% | 19,29% | 66,45% |
| · Utilidad por acción | $ 1.869 | $ 1.255 | $ 5.150 |

**a) Liquidez (de efectivo)**

Este índice nos permite visualizar la solvencia de la Sociedad, indicando la capacidad para contraer obligaciones de corto plazo, o bien, la capacidad de responder rápidamente a las obligaciones ante una eventual necesidad mayor.

Al 31 de Marzo de 2017 este indicador presenta una disminución respecto al 31 de Marzo de 2016; explicado por un aumento de MM$5.397 de los pasivos corrientes, que se produce principalmente por una mayor provisión de impuesto a la renta generados por la Administradora y por un aumento de los préstamos financieros tomados por la Administradora.

**b) Razón ácida**

Este índice, al igual que la razón corriente, nos permite visualizar la solvencia de la Sociedad, indicando la capacidad para contraer obligaciones de corto plazo, o bien, la capacidad de responder rápidamente a las obligaciones ante una eventual necesidad mayor; pero el test ácido se considera más conservador debido a que no incluye aquellos activos corrientes de no muy fácil liquidación por considerarlos de menor liquidez en el cortísimo plazo, o bien en otras palabras, considera sólo los fondos disponibles.

Al 31 de Marzo de 2017 este indicador presenta una disminución respecto al 31 de Marzo de 2016; explicado por un aumento de MM$5.397 de los pasivos corrientes, que se produce principalmente por una mayor provisión de impuesto a la renta generados por la Administradora y por un aumento de los préstamos financieros tomados por la Administradora.

**c) Razón de Endeudamiento**

Este indicador mide la porción de financiamiento hecho por terceros con respecto a los accionistas de la Sociedad. De la misma forma, muestra la capacidad de la organización de responder sus obligaciones con acreedores.

Al 31 de Marzo de 2017 este indicador presenta un aumento respecto al 31 de Marzo de 2016, representando un mayor endeudamiento en veces respecto al patrimonio de la Sociedad, esto se explica en lo principal por un aumento en el total de pasivos de MM$12.515, que se produce mayormente por los aumentos de las provisiones de impuesto a la renta e impuestos diferidos generados por la Administradora, y por un aumento de los préstamos financieros tomados por la Administradora.

**d) Proporción de deuda de corto y largo plazo**

Este índice nos indica que prácticamente el total de la deuda adquirida con terceros distinto a los accionistas de la Sociedad para financiar los activos de la A.F.P., son obligaciones que se mantienen al corto y largo plazo y obliga a mantener una constante liquidez para poder financiar estas deudas.

Al 31 de Marzo de 2017, este índice presenta una menor proporción de deuda corriente en el corto plazo y a su vez, aumenta la proporción de deuda en el largo plazo, ambas respecto al 31 de Marzo de 2016; esta disminución en el corto plazo y el incremento en el largo plazo se produce mayormente por los aumentos de las provisiones de impuesto a la renta e impuestos diferidos generados por la Administradora, y por un aumento de los préstamos financieros tomados por la Administradora.

**e) Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos**

Al 31 de Marzo de 2017, la rentabilidad de ambos indicadores muestran un mejor desempeño respecto a Marzo 2016, lo anterior se explica por el incremento en el resultado después de impuestos del ejercicio actual debido al mayor resultado obtenido después de impuestos por MM$2.202, principalmente por el aumento de la rentabilidad del encaje obtenida durante el último trimestre, y por la mayor recaudación de comisiones cobradas al verse incrementada nuestra cantidad de afiliados durante este año; esto a pesar de obtener una variación negativa en el gasto tributario por efecto de las nuevas tasas de impuesto a la renta durante el periodo de comparación.

Por otra parte, para la rentabilidad de los activos, existe una disminución respecto al 31 de Marzo de 2016, debido al aumento que ha experimentado el saldo mantenido del Encaje, esto como consecuencia del incremento de afiliados que ha obtenido durante el año esta Administradora.

**f) Utilidad por Acción**

Al 31 de Marzo de 2017, se muestra una mayor utilidad por acción respecto al 31 de Marzo de 2016, debido al mayor resultado obtenido por MM$2.202, principalmente por el aumento de la rentabilidad del encaje obtenida durante el último trimestre, y por la mayor recaudación de comisiones cobradas al verse incrementada nuestra cantidad de afiliados durante este año.