D. ANÁLISIS RAZONADO

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

Resumen

INDICES FINANCIEROS	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
1. LIQUIDEZ			
· Corriente	0,85 veces	1,03 veces	0,56 veces
· Razón Ácida	0,72 veces	0,96 veces	0,50 veces
2. ENDEUDAMIENTO			
· Razón endeudamiento	23,87%	14,48%	30,22%
· Proporción deuda Corriente	51,82%	75,06%	54,18%
· Proporción deuda No Corriente	48,18%	24,94%	45,82%
3. RESULTADOS			
· EBITDA	M$ 11.456.111	M$ 11.632.245	M$ 21.952.191
· Gastos Financieros	M$ (108.885)	0	0
· Ganancia (pérdida) después de Impuestos	M$ 8.700.651	M$ 8.908.623	M$ 16.907.592
4. RENTABILIDAD			
· Rentabilidad del patrimonio	38,05%	47,27%	95,81%
· Rentabilidad del activo	37,46%	52,32%	86,01%
· Utilidad por acción	$ 2.420	$ 2.480	$ 4.710

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 30 de Junio de 2016 este indicador presenta una disminución respecto al 30 de Junio de 2015; explicado por un aumento de MM$1.318 de los pasivos corrientes, que se produce principalmente por 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 30 de Junio de 2016 este indicador presenta una disminución respecto al 30 de Junio de 2015; explicado por un aumento de MM$1.318 de los pasivos corrientes, que se produce principalmente por 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 30 de Junio de 2016 este indicador presenta un aumento respecto al 30 de Junio de 2015, 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$3.977, que se produce mayormente por 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 30 de Junio de 2016, 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 30 de Junio de 2015; esta disminución en el corto plazo se explica por el pago en el mes de Mayo de 2016 de los dividendos provisorios acordados en Noviembre del año 2015. El incremento en el largo plazo se produce mayormente por los préstamos financieros tomados por la Administradora.

e) Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos

AL 30 de Junio de 2016, la rentabilidad del patrimonio presenta una disminución respecto al 30 de Junio de 2015, debido al menor resultado obtenido después de impuestos por MM$208 principalmente por la disminución de la rentabilidad del encaje obtenida durante el primer semestre, y por el mayor gasto tributario por efecto de las nuevas tasas de impuesto a la renta, esto a pesar de obtener mayores ingresos ordinarios durante el periodo de comparación; además existe un aumento en el patrimonio ocasionado por las utilidades acumuladas.

Para la rentabilidad de los activos, existe una disminución respecto al 30 de Junio de 2015, debido al menor resultado obtenido después de impuestos por MM$208 principalmente por la disminución de la rentabilidad del encaje obtenida durante el primer semestre, y por el mayor gasto tributario por efecto de las nuevas tasas de impuesto a la renta, además por el aumento de los Activos debido a las mayores inversiones en el encaje.

f) Utilidad por Acción

Al 30 de Junio de 2016, se muestra una menor utilidad por acción respecto al 30 de Junio de 2015, debido al menor resultado obtenido por MM$208 principalmente por la disminución de la rentabilidad del encaje obtenida durante el primer semestre, y por el mayor gasto tributario por efecto de las nuevas tasas de impuesto a la renta.