DELOITTE
FIRMADO SOLO PARA EFECTOS
DE IDENTIFICACION

D. ANÁLISIS RAZONADO

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

Resumen

INDICES FINANCIEROS	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
1. LIQUIDEZ			
· Corriente	0,57 veces	0,66 veces	0,51 veces
· Razón Ácida	0,55 veces	0,65 veces	0,51 veces
2. ENDEUDAMIENTO			
· Razón endeudamiento	28,58%	35,72%	39,69%
· Proporción deuda Corriente	57,86%	43,57%	68,51%
· Proporción deuda No Corriente	42,14%	56,43%	31,49%
3. RESULTADOS			
· EBITDA	M$ 18.941.356	M$ 17.397.210	M$ 35.324.646
· Gastos Financieros	M$ 328.762	M$ 251.577	M$ 594.235
· Ganancia (pérdida) después de Impuestos	M$ 13.737.250	M$ 12.743.002	M$ 25.774.153
4. RENTABILIDAD			
· Rentabilidad del patrimonio	25,69%	32,19%	57,43%
· Rentabilidad del activo	24,77%	27,69%	46,41%
· Utilidad por acción	$ 3.829	$ 3.552	$ 7.183

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 2018 este indicador presenta una disminución respecto al 30 de Junio de 2017; explicado por una variación de MM$3 en los pasivos corrientes, producido principalmente 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 menor liquidez en el cortísimo plazo. En otras palabras, considera sólo los fondos disponibles.

Al 30 de Junio de 2018 este indicador presenta una disminución respecto al 30 de Junio de 2017; explicado por una variación de MM$3 en los pasivos corrientes, producido principalmente por un aumento de los préstamos financieros tomados por la Administradora.

DELOITTE
FIRMADO SOLO PARA EFECTOS
DE IDENTIFICACION

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 2018 este indicador presenta una disminución respecto al 30 de Junio de 2017, representando un menor endeudamiento (en veces) respecto al patrimonio de la Sociedad, esto se explica principalmente por una disminución en total de pasivos no corrientes de MM$3.

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 2018, este índice presenta una mayor proporción de deuda corriente en el corto plazo y a su vez, una disminución de la proporción de deuda en el largo plazo, ambas respecto al 30 de Junio de 2017; este aumento en el corto plazo se debe principalmente a los préstamos financieros tomados por la Administradora. Por otro lado, la disminución en el largo plazo se produce mayormente por el pago de préstamos financieros tomados por la Administradora.

e) Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos

Al 30 de Junio de 2018, la rentabilidad del patrimonio muestra un menor desempeño respecto a Junio 2017, lo anterior se explica por la variación en el patrimonio acumulado al cierre ambas fechas. Por otra parte, para la rentabilidad de los activos, existe una disminución respecto al 30 de Junio de 2017, debido al aumento que ha experimentado el saldo mantenido del Encaje, esto como consecuencia del incremento de afiliados que ha obtenido durante este período esta Administradora.

f) Utilidad por Acción

Al 30 de Junio de 2018, se muestra un leve aumento de utilidad por acción respecto al 30 de Junio de 2017, debido a la variación experimentada en el resultado de ambos periodos, principalmente por la mayor recaudación de comisiones cobradas al verse incrementada nuestra cantidad de afiliados durante este período; y por la disminución generada en los cálculos de la rentabilidad del encaje.