D. ANÁLISIS RAZONADO

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

Resumen

INDICES FINANCIEROS	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
A. LIQUIDEZ			
· Corriente	1,49 veces	0,56 veces	0,43 veces
· Razón Ácida	1,38 veces	0,55 veces	0,43 veces
B. ENDEUDAMIENTO			
· Razón endeudamiento	22,85%	33,72%	34,54%
· Proporción deuda Corriente	51,06%	66,12%	67,71%
· Proporción deuda No Corriente	48,94%	33,88%	32,29%
C. RESULTADOS			
· EBITDA	M$ 47.153.542	M$ 29.543.256	M$ 38.553.305
· Gastos Financieros	M$ 384.325	M$ 479.427	M$ 604.762
· Ganancia (pérdida) después de Impuestos	M$ 34.565.883	M$ 21.362.455	M$ 27.845.147
D. RENTABILIDAD			
· Rentabilidad del patrimonio	40,46%	39,21%	51,90%
· Rentabilidad del activo	42,11%	35,22%	46,10%
· Utilidad por acción	$ 9.634	$ 5.954	$ 7.761

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 septiembre de 2019 este indicador presenta un aumento respecto al 30 de septiembre de 2018; explicado por un alza de MM$9.068 en los activos corrientes, derivado de un saldo mayor en cartera de Inversión de Fondos Mutuos al cierre de ambos periodos, y por un aumento de MM$1.218 en los impuestos corrientes por cobrar, como efecto de los pagos de PPM registrados al 30 de septiembre de 2019.

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 septiembre de 2019 este indicador presenta un aumento respecto al 30 de septiembre de 2018; explicado por un alza de MM$9.068 en los activos corrientes, derivado de un saldo mayor en cartera de Inversión de Fondos Mutuos al cierre de ambos periodos.

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 septiembre de 2019 este indicador presenta una disminución respecto al 30 de septiembre de 2018, representando un menor endeudamiento (en veces) respecto al patrimonio de la Sociedad, esto se explica principalmente por una disminución en el total de pasivos corrientes de MM$5.408, causado por la cancelación de Dividendos provisionados al 30 de septiembre de 2018.

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 septiembre de 2019, este índice presenta una menor proporción de deuda corriente en el corto plazo y a su vez, un aumento de la proporción de deuda en el largo plazo, ambas respecto al 30 de septiembre de 2018; esta disminución en el corto plazo, y el aumento ocurrido en el largo plazo se produce principalmente al disminuir el total de pasivos corrientes en MM$5.408, debido a la cancelación de Dividendos provisionados al 30 de septiembre de 2018; por otro lado, existe un aumento en el total de pasivos no corrientes de MM$2.989, principalmente por cálculos en impuesto diferidos, debido al incremento que tuvieron los movimientos de Encaje al cierre de ambos periodos.

e) Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos

Al 30 de septiembre de 2019, la rentabilidad del patrimonio muestra un mayor desempeño respecto a septiembre de 2018, 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 un aumento respecto al 30 de septiembre de 2018, 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 septiembre de 2019, muestra un aumento de utilidad por acción respecto al 30 de septiembre de 2018, 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 el aumento generado en los cálculos de la rentabilidad del encaje.