4.00: ANALISIS RAZONADO

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

INDICES FINANCIEROS	31/12/2010	31/12/2009
1. LIQUIDEZ		
• Corriente	1,33 veces	1.193,87 veces
• Razón Ácida	0,76 veces	1.193,35 veces
2. ENDEUDAMIENTO		
• Razón endeudamiento	49 %	10 %
• Proporción deuda Corriente	100 %	100%
• Proporción deuda No Corriente	0 %	0%
3. RESULTADOS		
• EBITDA	M$ -1.223.479	M$ -25.236
• Gastos Financieros	0	0
• Pérdida después de Impuestos	M$ -1.223.479	M$ -25.236
4. RENTABILIDAD		
• Rentabilidad del patrimonio	-26,80 %	- 5,00 %
• Rentabilidad del activo	-98,00 %	- 1,00 %
• Utilidad por acción	$ -556,13	$ -45,88

Explicación de las principales variaciones de los ítems del activo, pasivo, patrimonio y estado de resultados :

AFP Modelo inició sus operaciones en Julio de 2010 como un actor más en el mercado. Para lograrlo la Administradora debió prepararse en todas las áreas para atender los nuevos requerimientos, tanto normativos como de gestión. Es por eso que en el primer semestre de 2010 la Administradora incurrió en

grandes costos de puesta en marcha de las áreas de operaciones, inversiones, fiscalía y administración de la casa matriz y sucursales. Estos costos de puesta en marcha, y el hecho de no contar aún con ingresos, han impactado fuertemente el estado de resultados anual. Situación que ha ido disminuyendo en el segundo semestre de 2010 por el cobro de las comisiones, las que se comenzaron a recibir en el mes de agosto de 2010 por la administración de cuentas personales.

Lo anterior explica la disminución de la liquidez de las cuentas de activo y un aumento en el endeudamiento en relación a la presentada en el año anterior. Asimismo, el resultado se ve afectado por los costos de puesta en marcha incurridos en el primer semestre incurridos sin tener ingresos operaciones en este periodo