4.00: ANALISIS RAZONADO

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

INDICES FINANCIEROS	31/12/2011	31/12/2010
1. LIQUIDEZ		
• Corriente	2,41 veces	1,33 veces
• Razón Ácida	2,07 veces	0,76 veces
2. ENDEUDAMIENTO		
• Razón endeudamiento	37,00 %	49,00 %
• Proporción deuda Corriente	99,78 %	100,00 %
• Proporción deuda No Corriente	0,02 %	0,00 %
3. RESULTADOS		
• EBITDA	M$ 1.055.119	M$ -1.223.479
• Gastos Financieros	0	0
• Pérdida después de Impuestos	M$ 1.055.119	M$ -1.223.479
4. RENTABILIDAD		
• Rentabilidad del patrimonio	112.58 %	-26,80 %
• Rentabilidad del activo	8.10 %	-98,00 %
• Utilidad por acción	$ 294.07	-$556,13

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 año 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 sin tener ingresos significativos. Durante el año 2011 la Administradora se ha convertido en actor importante de la industria y ha mantenido un crecimiento sostenido con lo cual se han revertido en parte los negativos resultados del año 2010.

Lo anterior explica el aumento de la liquidez de las cuentas de activo y disminución en el endeudamiento en relación a la presentada en el año anterior. Asimismo, el resultado del último semestre ha permitido absorver gran parte de las pérdidas de arrastre.