SOCIEDAD EDUCATIVA LEONARDO DA VINCI S.A.

Análisis Razonado.

31 de Diciembre de 2010

ANÁLISIS RAZONADO

RUT: 96.618.100-1

Razón Social: SOCIEDAD EDUCATIVA LEONARDO DA VINCI S.A.

I. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, en relación a lo siguiente:

LIQUIDEZ	UNIDAD	31.12.10	31.12.09
Liquidez corriente	veces	1,01917	1,11000
Razón ácida	veces	1,01782	1,08000

ENDEUDAMIENTO	UNIDAD	31.12.10	31.12.09
Razón de endeudamiento	veces	3,75400	3,46000
Proporción deuda C/P	%	0,19530	0,11630
Proporción deuda L/P	%	0,80470	0,88370
Cobertura gastos financieros	veces	0,72485	0,44126

ACTIVIDAD	UNIDAD	31.12.10	31.12.09
Total activos		1.434.276	1.333.591

ESTADO DE RESULTADOS	UNIDAD	31.12.10	31.12.09
Ingresos de actividades ordinarias	M$	1.071.348	1.030.399
Costo de Ventas	M$	(925.066)	(791.289)
Resultado operacional	M$	(24.852)	42.993
Gastos financieros	M$	(22.245)	(18.309)
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	(41.771)	41.008
(Pérdida) Utilidad después de impuestos	M$	(30.689)	41.493

Los Estados Financieros que sirven de base para la determinación de los diferentes indicadores, abarcan períodos de transición de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), por tanto, éstos contienen efectos de aplicación de las Normas señaladas, en períodos anteriores al 1 de enero de 2010, los cuales han sido reestructurados, para fines comparativos.

1 Análisis de Liquidez

Al 31.12.2010 la razón de 1,019 veces nos indica que hay solvencia a corto plazo, puesto que las obligaciones de igual período están cubiertas por los activos que se espera se conviertan en efectivo a un período igual al vencimiento de dichas obligaciones. Es importante señalar que los principales ingresos que tiene el Colegio son las mensualidades que se reciben entre marzo y diciembre de cada año, las cuales para el año 2010 se solicitó a los apoderados fuesen documentadas al momento de matricular, evitando así mayor riesgo de morosidad para cumplir con los pasivos adquiridos.

2 Análisis de endeudamiento.

Al 31.12.2010, el interés ajeno en la Sociedad en relación a los intereses de los propietarios es mayor en un 375 %, esto quiere decir que la intervención de los acreedores en la Sociedad es mayor que la de los accionistas. No obstante se debe considerar que dentro del Pasivo Exigible se tienen M$ 778.079 por concepto de ingresos anticipados, que corresponden, en su mayoría, a la documentación de las mensualidades del año 2010.

3 Indicadores de actividad.

Las principales variaciones en los activos de la Sociedad se dan en los activos corrientes, en efecto, estos aumentaron en M$ 207.346 producto de la mayor documentación de las mensualidades por parte de los apoderados.

II. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos

El activo que pudiera generar una diferencia de importancia entre el valor libro y el valor económico y/o de mercado es el valor del terreno.

III. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el periodo, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

No se han producido variaciones de importancia en el rubro educacional que puedan afectar directamente al Colegio.

IV. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del periodo correspondiente.

Flujo Originado por Actividades Operacionales

Los flujos originados por las actividades operacionales están relacionados principalmente con:

- Aquellos cobros de valores generados por la actividad principal, donde podemos destacar como el más significativo el cobro de mensualidades, siguiéndole a continuación matrículas, cuotas de incorporación y arriendo de sala a Sociedad Comercial Minera El Abra.

Mensualidades: Representa el principal ingreso de la Sociedad y corresponde a las cuotas mensuales de colegiatura que debe cancelar cada alumno. Durante el año se cancelan 10 cuotas a valores diferenciados según el nivel de escolaridad, Prebásica, Básica y Media.

Matriculas: Corresponde a una cuota única cancelada a más tardar en el mes de Diciembre de cada año por alumno.

Cuota de Incorporación: Corresponde a una cuota única por familia que es cancelada por aquellos alumnos que ingresan por primera vez al Colegio y cuyos padres o sostenedores no son accionistas de la Sociedad.

Arriendos: Corresponde al arriendo anual de una sala a la Minera El Abra, para el desarrollo de actividades académicas de hijos de funcionarios extranjeros de dicha Sociedad.

- Aquellos ingresos provenientes de aportes de centros de padres y apoderados, otros ingresos provenientes de intereses cobrados por concepto de morosidad en las mensualidades y por intereses provenientes de la mantención de fondos mutuos.

- Egresos relacionados con costos de explotación, gastos de administración y ventas y los costos financieros originados principalmente por los intereses asociados a los préstamos mantenidos con el Banco Estado.

Flujo Originado por Actividades de Inversión

Los flujos originados por las actividades de inversión están relacionados principalmente con la adquisición de activo fijo y la construcción de nuevas dependencias.

Flujo Originado por Actividades de Financiamiento

Los flujos originados por las actividades de financiamiento están relacionados principalmente con la amortización de las cuotas del capital de los préstamos bancarios mantenidos con el banco estado y utilización de línea de crédito.

V. Análisis de Riesgo de Mercado

No tenemos exposición a los riesgos de mercado dados los servicios que presta la Sociedad.

No tenemos colocaciones en moneda extranjera por lo tanto no estamos expuestos a riesgos de tipo cambiario.