ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Individual)

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Para el período comparativo comprendido entre septiembre de 2009 y septiembre de 2008 en términos del Estado de Situación Financiera, existe una variación total del activo entre un período y otro correspondiente a un aumento del 7%.

En términos generales la proporción de activos corrientes y no corrientes se ha mantenido estable para los períodos en análisis, así al 30 de septiembre del 2009 los activos corrientes representan un 25% del total de los activos y la misma proporción para el período 2008 correspondió a un 20%.

En el activo corriente la deuda de clientes corresponde al ítem de mayor relevancia, así, este rubro corresponde al 32% del total de los activos corrientes a septiembre del 2009 y a un 42% al 30 de septiembre de 2008. Las variaciones de la deuda de clientes que, corresponde a un aumento del 2%, obedece al crecimiento de los volúmenes operacionales y a la disminución de la tasa de descuentos aplicada a los clientes la que se modificó desde un 14% en el 2008 a un 10,5% en el 2009.

Las cuentas por cobrar empresa relacionada, también en el activo corriente, se mantienen estables de un año a otro, representando un 23% para septiembre de 2009 y un 32% para septiembre de 2008.

El efectivo y efectivo equivalente de la Empresa, la cual presenta un aumento del 253% en 2009 con respecto al 2008, se ha visto influenciada por una mayor inversión realizada en fondos mutuos, con la finalidad de mantener disponibles montos necesarios para el pago de los dividendos declarados en septiembre de 2009.

El principal componente del activo no corriente y, también del activo, es Propiedad, Planta y Equipos, dicho rubro representa un 65% y 64% del total de los activos no corrientes y un 49% y un 51% del total de los activos para los períodos septiembre 2009 y diciembre 2008 respectivamente. El Activo fijo en este período no presenta mayores variaciones, esto se explica en que durante el 2008 se realizaron las inversiones fuertes en términos de convergencia a las políticas de continuidad operacional de la empresa mediante la adquisición y habilitación de inmuebles vía leasing y, además, mediante inversiones tendientes a potenciar la infraestructura tecnológica de la empresa, esto mediante la adquisición, también vía Leasing de servidores centrales.

Los pasivos corrientes de la empresa presentan un aumento de un 22% entre septiembre 2009 y septiembre 2008.

La deuda con acreedores y cuentas por pagar sufre un aumento del 30%, esto se explica por una mayor deuda en pagos de seguros y en compras a proveedores no realizadas en efectivo.

Los préstamos con devengo de intereses, los cuales corresponden a financiamiento bancario (solo en el 2009) y a financiamientos vía Leasing presentan una disminución en la porción corriente del 29%, este aumento se explica por el término en julio 2009 de una de las deudas leasing que mantenía la empresa.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	Sep-09	Sep-08	Variación
Liquidez corriente	Veces	0,77	0,70	10,14%
Razón ácida	Veces	0,77	0,70	10,14%
Deuda/Patrimonio	Veces	1,19	1,01	18,32%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,60	0,57	5,26%
Patrimonio	M$	3.211.533	3.283.698	-2,20%
Total Activo.	M$	7.037.961	6.590.253	6,79%

El índice de liquidez presenta una variación positiva originada por mayores inversiones en fondos mutuos y dividendos por percibir.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

El resultado de la Empresa para los periodos comparativos entre el 30 de septiembre de 2009 y 2008 presenta una variación (disminución) del 60%.

Los ingresos de explotación han presentado un aumento del 11%, este aumento se ha visto principalmente influenciado por el aumento de los volúmenes operacionales y por la modificación de la tasa de descuento comercial la que disminuyó desde un 14% a un 10,5%.

Los gastos del personal aumentaron en un 18%, esto se debe a que la Empresa ha destinado recursos a potenciar áreas tecnológicas, de operaciones y comerciales mediante contrataciones, esto enmarcado en iniciativas de orden estratégicas.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un aumento del 16%, esto se explica en las inversiones de capital realizadas durante el período 2008.

Los otros gastos varios de operación han crecido en un 10%, los ítems que más aumentaron corresponden a Gastos tecnológicos (comunicaciones, mantención de software y hardware), y principalmente en los gastos relativos a Edificios e instalaciones esto explicado en el inicio del funcionamiento de las nuevas instalaciones de la Empresa a partir del mes de julio de 2008.

En los siguientes cuadros se detallan índices y cifras relevantes de la Empresa:

Indicador	Unidad	Sep-09	Sep-08	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	10,55%	52,84%	-80,03%
Rentabilidad Activo	%	4,87%	13,18%	-63,05%
RA.I.I.D.A.I.E (EBITDA)	M$	557.392	675.540	-17,49%
EBITDA / Ventas	%	9,18%	12,37%	-25,78%
Utilidad / Ventas	%	5,64%	15,90%	-64,51%

Las variaciones negativas en las rentabilidades se originan por mayores gastos operacionales, siendo el más relevante el aumento en los costos del personal. Así como también se debe a un aumento en los costos financieros, debido principalmente al aumento de los intereses por deuda leasing.

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados.	Sep-09	Sep-08	Variación
Ingresos de explotación	6.072.836	5.462.819	11,17%
Gastos de Personal	(4.428.365)	(3.605.973)	22,81%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(1.685.052)	(1.698.070)	-0,77%
Resultado Operacional	(40.581)	158.776	-125,56%
Gastos Financieros	(47.036)	(27.857)	68,85%
Resultados no operacionales	383.281	709.788	-46,00%
Impuesto a la renta	(50.539)	(14.817)	241,08%
Resultado del ejercicio	342.700	868.564	-60,54%