ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Para el período comparativo comprendido entre marzo de 2009 y diciembre de 2008 en términos del Estado de Situación Financiera, existe una variación en el total del activo de la Empresa correspondiente a un aumento del 12%.

En términos generales la proporción de activos corrientes y no corrientes se ha mantenido estable para los períodos en análisis, así al 31 de marzo del 2009 los activos corrientes representan un 88% del total de los activos y la misma proporción para el período 2008 correspondió a un 90%.

En el activo corriente los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden al ítem de mayor relevancia, así, este rubro corresponde al 77% del total de los activos corrientes a marzo del 2009 y a un 87% al 31 de diciembre de 2008. Las variaciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponde a una disminución del 4%. En este rubro se incluye cuenta por cobrar a la Sociedad Matriz por MM$550, esto por préstamos operacionales otorgados durante el período 2008.

Los gastos anticipados, también en el activo corriente, contienen principalmente el gasto de seguros operacionales (81% y 87% en 2009 y 2008 respectivamente), dicho ítem muestra una disminución de un 30% (seguros) y de un 24% en el total del rubro, dicha variación se explica en el hecho que las pólizas de seguros son renovadas anualmente en el mes de octubre, por esto, al mes de diciembre de cada año solo se han devengado dos meses de un total de doce, es por lo anterior que al establecer el gasto mensual en base a un devengo lineal, los saldos de ambos períodos son uniformes.

La caja de la Empresa se ha visto aumentada por los buenos resultados obtenidos durante el 2008, dicha caja, a la fecha del Balance se encuentra comprometida, principalmente, al pago de dividendos a la Sociedad Matriz.

Los pasivos corrientes de la empresa se ven fuertemente afectados por la obligación de pago de dividendos provisorios existente al 31 de marzo de 2009, esto por MM$234, obligación que al 31 de diciembre de 2008 no existe.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	Mar-09	Dic-08	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,16	1,37	-15,36%
Razón ácida	Veces	1,16	1,37	-15,36%
Deuda/Patrimonio	Veces	1,12	0,86	29,74%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,59	0,66	-11,08%
Patrimonio	M$	3.346.739	3.253.850	2,85%
Total Activo.	M$	7.096.650	6.809.019	4,22%

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

El resultado de la Empresa para los periodos comparativos entre el 31 de marzo de 2009 y 2008 presenta una disminución del 13%.

Los ingresos de explotación han presentado una disminución del 7%, los gastos del personal aumentaron un 9%, esto se debe a que la Empresa ha destinado recursos a potenciar las áreas de operaciones de la Empresa, los otros gastos varios de operación ha crecido en un 9%, los ítems que más aumentaron corresponden a Gastos tecnológicos y a asesorías externas.

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

Indicador	**Unidad**	**Mar-09**	**Mar-08**	**Variación**
Rentabilidad Patrimonio	%	12,69%	14,67%	-13,51%
Rentabilidad Activo	%	8,83%	9,44%	-6,43%
RA.I.I.D.A.I.E	M$	70.827	177.154	-60,02%
EBITDA / Ventas	%	14,58%	31,79%	-54,15%
Utilidad / Ventas	%	25,91%	25,98%	-0,28%

La liquidez se ve afectada en el 2009 por la obligación de pago de dividendos, las rentabilidades.

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados.	**Mar-09**	**Mar-08**	**Variación**
Ingresos de explotación	485.909	557.302	-12,81%
Gastos de Personal	(182.442)	(165.955)	9,93%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(239.365)	(220.757)	8,43%
Resultado Operacional	64.102	170.590	-62,42%
Resultados no operacionales	61.795	10.373	495,73%
Impuesto a la renta	49.127	(36.157)	-235,87%
Resultado del ejercicio	125.897	144.806	-13,06%