ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Registros)

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 en el total del activo de la Empresa correspondiente a un aumento del 14%.

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 93% del total de los activos y la misma proporción para el período 2008 correspondió a un 89%.

En el activo corriente, el efectivo y efectivo equivalente corresponde al 39% del total de los activos corrientes a septiembre del 2009 y a un 6% al 30 de septiembre de 2008.

Cabe señalar que las cuentas por cobrar a empresa relacionada corresponden al ítem de mayor relevancia, así, este rubro corresponde al 30% del total de los activos corrientes a septiembre del 2009 y a un 51% al 30 de septiembre de 2008. Las variaciones de cuentas por cobrar a empresa relacionada corresponden a una disminución del 29%.

Los gastos anticipados, también en el activo corriente, contienen principalmente el gasto de seguros operacionales (44% y 36% en 2009 y 2008 respectivamente), dicho ítem muestra una disminución de un 2% (seguros) y de un 20% 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.

Dentro de los pasivos corrientes de la empresa se encuentran a las obligaciones con acreedores comerciales, y otras cuentas por pagar, esto es, proveedores relacionados con la operación, este rubro representa del total de los pasivos corrientes el 17% y el 25% en 2009 y 2008 respectivamente.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	Sep-09	Sep-08	Variación
Liquidez corriente	Veces	2,83	4,76	-40,49%
Razón ácida	Veces	2,83	4,76	-40,49%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,49	0,23	113,51%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	1,00	1,00	-0,13%
Patrimonio	M$	1.040.229	1.101.849	-5,59%
Total Activo.	M$	1.548.444	1.353.977	14,36%

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 disminución del 30%.

Los ingresos de explotación han presentado un aumento del 1%, los gastos del personal aumentaron un 12%, 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 han crecido en un 32%, 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	Sep-09	Sep-08	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	41,02%	114,50%	-64,18%
Rentabilidad Activo	%	28,37%	46,63%	-39,15%
RA.I.I.D.A.I.E (EBITDA)	M$	488.959	716.585	-31,77%
EBITDA / Ventas	%	27,41%	40,48%	-32,29%
Utilidad / Ventas	%	24,63%	35,67%	-30,95%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados.	Sep-09	Sep-08	Variación
Ingresos de explotación	1.783.733	1.770.024	0,77%
Gastos de Personal	(1.135.520)	(865.620)	31,18%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(179.365)	(208.334)	-13,91%
Resultado Operacional	468.848	696.071	-32,64%
Resultados no operacionales	(29.518)	(64.733)	-54,40%
Impuesto a la renta	(60.186)	(107.761)	-44,15%
Resultado del ejercicio	439.330	631.338	-30,41%