

OFICIO N° DP-0020758-14

MAT: Remite informe de
Sustentabilidad Financiera impartido
por la Universidad Academia de
Humanismo Cristiano.

Santiago,

19 AGO 2014

A: Señor
Francisco Vergara Edwards
Representante Académico
Universidad Academia de Humanismo Cristiano

DE: Gisela Mella Jofre
Secretaría Ejecutiva (S)
Comisión Nacional de Educación

En el marco del proceso de Acreditación Institucional de la Universidad Academia de Humanismo Cristiano, adjunto informe de Sustentabilidad Financiera realizado por la empresa consultora Exmo Asesores de Negocios Ltda.

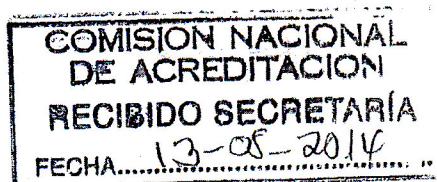
Este informe es un insumo para que el comité de pares evaluadores realice su informe de evaluación externa. En el caso que la Institución desee hacer comentarios a este informe, deberá incluirlos en las observaciones al informe de evaluación externa, emitido por el comité de pares evaluadores, en un capítulo independiente.

Atentamente,



Gisela Mella Jofre
Secretaría Ejecutiva (S)
Comisión Nacional de Educación

GMJ/CVM/cmm
C.c.: Archivo CNA



FICHA INGRESO INFORMACIÓN ADICIONAL

INSTITUCIÓN	UNIVERSIDAD ACADEMIA DE HUMANISMO CRISTIANO
FECHA INGRESO	13/08/2014
INGRESADO POR	PAULA COLLAO
VÍA DE INGRESO	CORREO ELECTRÓNICO
RESPONSABLE INSTITUCIONAL DE LA INFORMACIÓN	ANTONIO ALDUNATE, EXMO
INFORMACIÓN ADICIONAL	INFORME DE SUSTENTABILIDAD FINANCIERA

Resumen Ejecutivo

De acuerdo al análisis efectuado a los estados financieros a la Universidad Academia de Humanismo Cristiano, nuestra evaluación respecto de los resultados del mismo, califica como nivel "Medio". Esto implica, que la Universidad a pesar de presentar indicadores financieros positivos, los ingresos anuales y los márgenes de utilidad de cada año van a la baja, lo que genera razonables dudas de la viabilidad del proyecto educacional para los años 2014-2018, donde plantea un crecimiento de los ingresos del 13% y de los márgenes de utilidad de un 105%; si estos son comparados con el 2013 sería un 502% de incremento. La Universidad a contar del año 2013 (comparativos con 2012), está aplicando los principios contables IFRS. Los aspectos relevantes que sustentan nuestra calificación entre otros son:

- Los ingresos totales crecen a una tasa promedio anual del 0,4% (entre 2009 y 2013).

El crecimiento de los ingresos acumulados entre 2009 y 2013 es de un 2%. La caída de los ingresos entre el 2011 y 2013 alcanzó a un 2%. Los costos operacionales crecen a una tasa promedio anual del 3% entre 2009 y 2013. El crecimiento de los costos operacionales acumulados entre 2009 y 2013 es de un 12%.

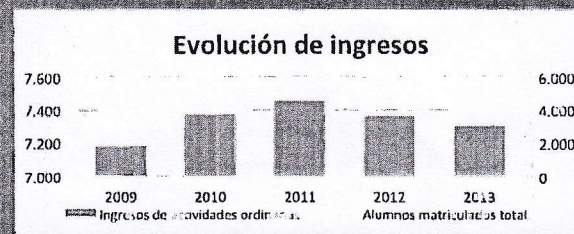
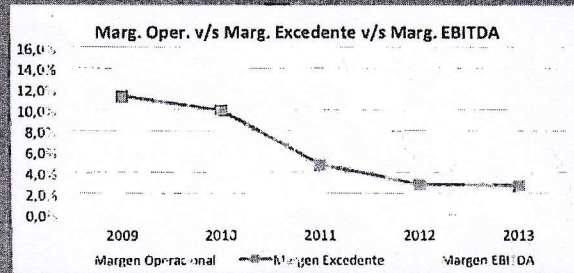
- El 47% del total de sus ingresos proviene del CAE, por lo cual es importante mantener su acreditación.
- Los márgenes operacionales van a la baja, producto que los costos crecen a tasas mucho mayores que los ingresos. Esto se debe a la baja de los ingresos desde el año 2011, generados por la directa correlación en la baja de estudiantes matriculados totales.
- De acuerdo a la información proporcionada por la Universidad el índice de retención de estudiantes del primer año está bajo el prome-

dio entregado por SIES, para el año 2012. Por otra parte la tasa de retención de estudiantes totales sólo alcanza a un 54%.

- Los excedentes que han sido generados, se capitalizaron y se mantienen como Capital de Explotación.

El Proyecto Educativo es viable, mantiene Capital de trabajo positivo, buena liquidez pero debe mejorar sus márgenes operacionales.

CATEGORÍAS DE REVISIÓN	CRÍTICO	MEDIO	BUENO
Ingresos		●	
Diversificación de ingresos		●	
Matrículas		●	
Segunda provisión probable de recursos por cobrar		●	
Retención de estudiantes	●		
Evolución y control de gastos operacionales		●	
Margen operacional	●		
Nivel de endeudamiento			●
Relación deuda - patrimonio			●
Capacidad contemplada pago de deuda (liquidez)			●
Contingencia que puedan afectar a la operación			●
Proyectos de inversión y financiamiento		●	



*Cifras de flujo izquierdo en MM\$ y eje derecho en cantidad de estudiantes

Definiciones

A continuación se presentan las definiciones de las categorías determinadas por EXMO para la evaluación de la sustentabilidad financiera de las instituciones bajo análisis:

BUENO

La institución cuenta con una adecuada estructura financiera, indicadores operacionales positivos y una posición competitiva en el mercado para sustentar que la viabilidad de su proyecto educativo, se soporta como una organización en marcha.

MEDIO

La institución no posee por ella misma una estructura financiera, indicadores operacionales positivos y posición competitiva de mercado que le permitan sustentar el proyecto educativo a futuro. Depende de su capacidad de endeudamiento, del apoyo financiero de propietarios y/o relacionados y otros, para poder sustentar la viabilidad del proyecto como organización en marcha.

CRÍTICO

La institución no posee por ella misma una estructura financiera, márgenes operacionales positivos y posición competitiva de mercado que le permitan sustentar el proyecto educativo a futuro. No se detectan factores de apoyo externos tales como capacidad de endeudamiento, aportes de propietarios o financiamiento de relacionados, que podrían hacer variar la calificación de que el proyecto no es sustentable como organización en marcha, por capacidad propia.

CATEGORÍAS DE REVISIÓN

Ingresos

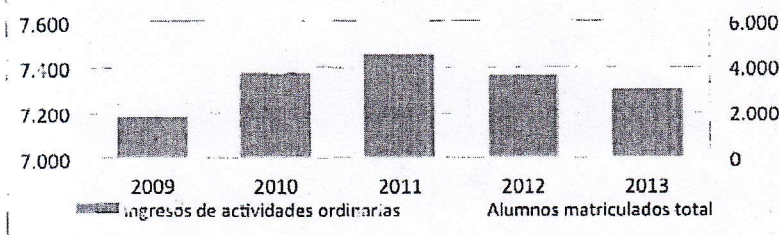
Si analizamos la evolución de los ingresos entre el período en estudio (2009-2013), podemos señalar que los ingresos aumentaron hasta el año 2011 en un 4% acumulado respecto del año 2009, para posteriormente bajar el año 2013 en un 2% respecto del año 2011.

Dicha evolución parte con los ingresos por MM\$7.185 en el año 2009, llegando a su máximo con MM\$7.457 el año 2011 y cayendo posteriormente hasta los MM\$7.307 en el año 2013. Durante el período 2009 al 2013 el crecimiento acumulado es de un 2%. El comportamiento de los ingresos, tiene directa correlación con el número de estudiantes matriculados totales que también decayeron en los dos últimos años.

NOTA

› Nota: Medio

Evolución de ingresos



*Cifras del eje izquierdo en MM\$ y eje derecho en cantidad de estudiantes.

Diversificación de los ingresos

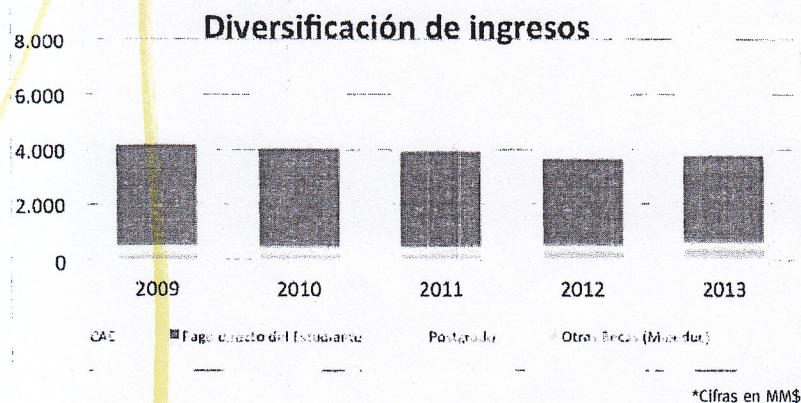
Los principales ingresos son por CAE, que representan un 47% del total de los ingresos en el año 2013, lo sigue con un 43% los ingresos Pago directo del estudiante, Otras becas (MINE-DUC) con un 5% y Postgrado con un 3%.

Los ingresos CAE crecieron significativamente entre el año 2009 y 2013 en un 42%, siendo dichos ingresos el incremento más significativo durante los cinco años. Por otra parte los ingresos por concepto de Pago directo del estudiante cayeron en un 14% en el mismo periodo.

Es importante señalar que los ingresos por CAE dependen de la mantención de su acreditación.

NOTA

> Nota: Medio



Matrículas

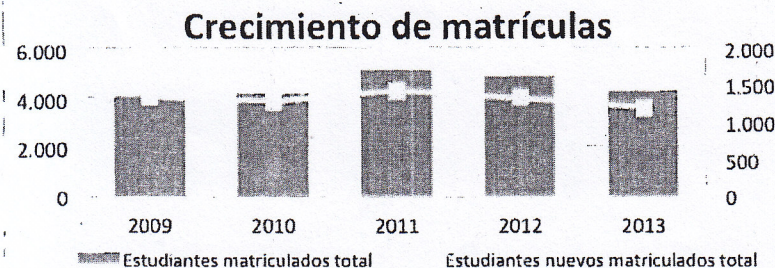
El año 2009 existían 3.968 estudiantes matriculados totales, llegando a 5.127 estudiantes en el año 2011 y cayendo posteriormente al año 2013 hasta los 4.254 estudiantes. Dicho aumento durante el periodo 2009-2013 fue de un 3%.

Las matrículas de estudiantes nuevos cayeron en un 3% entre 2009 y 2013.

13%

NOTA

> Nota: Medio



*Cifras de eje izquierdo corresponden a estudiantes matriculados totales y eje derecho a estudiantes nuevos matriculados totales.

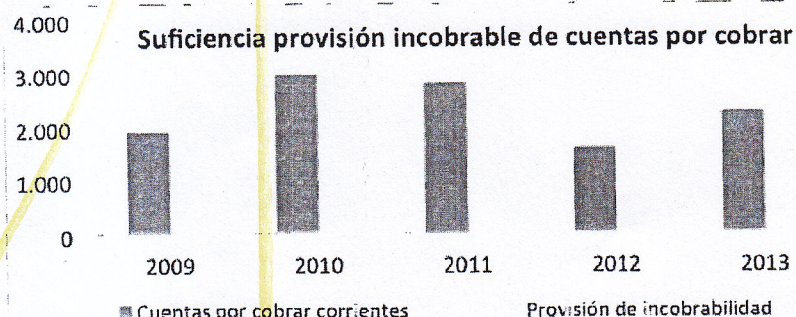
Suficiencia provisión incobrable de cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar (documentos) al 31 de diciembre de 2013 alcanzan a MM\$1.528 (netos de provisión de incobrabilidad). Las cuentas por cobrar incluyen intereses implícitos que se presentan como ingresos en el rubro Otras ganancias (pérdidas), por un valor de MM\$183.

La institución realiza una provisión anual por riesgo de incobrabilidad sobre sus cuentas por cobrar basado en un análisis de riesgo sobre la recuperación de los valores por cobrar. La Universidad acumula al 31 de diciembre de 2013, una provisión por deudores de dudosa recuperación por un monto de MM\$715.

NOTA

› Nota: Medio



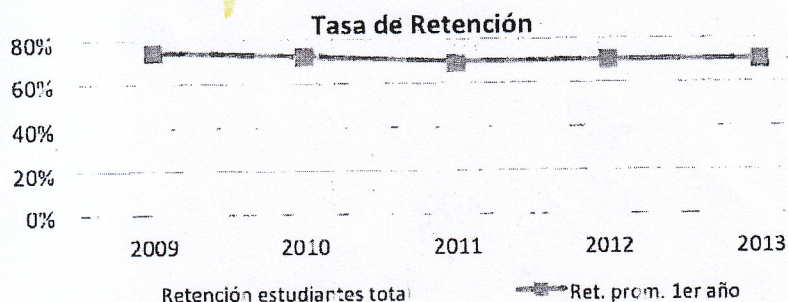
Retención de estudiantes:

De acuerdo a la información entregada por la Universidad, la tasa de retención total promedio anual es de 52% (durante el periodo de análisis 2009-2013). Esta tasa de retención ha ido en un aumento desde el año 2009 hasta el año 2011, donde alcanzó a un 54%; cayendo en el año 2012 a un 49% y volviendo a subir hasta un 54% al 2013.

La tasa promedio de retención anual de primer año, es de un 71% en el periodo 2009-2013. Para el año 2012 dicha tasa fue de un 70% y se encuentra por debajo del promedio informado por SIES (extraído del "informe retención de primer año en educación superior" de abril de 2014) para Universidades, que para el año 2012 es de 74,6%.

NOTA

› Nota: Crítico



Evolución y control de gastos operacionales:

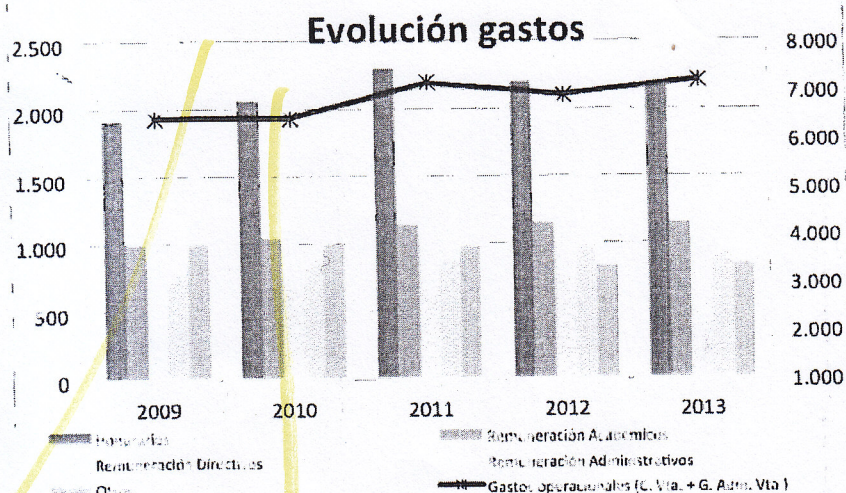
Los gastos operacionales (costo de venta y gastos de administración y ventas) de la Universidad se incrementan a una tasa promedio anual del 3% entre los años 2009 y 2013. El incremento total en el periodo 2009-2013, fue de un 12%.

La mayor parte de estos gastos para el año 2013 corresponden a Honorarios con un 30% (32% en el año 2012), lo siguen las Remuneración de Académicos con un 16% (17% en el año 2012), Remuneraciones de los Directivos con un 14% (15% en el año 2012), Remuneraciones de Administrativos con un 14% (15% en el año 2012) y Otros gastos con un 12% (misma cifra para el año anterior).

Dado que los mayores gastos son por concepto de Honorarios, y que corresponden principalmente a Honorarios de Docentes que son necesarios para la operación; no se visualiza una fácil flexibilidad para la reducción de gastos por dicho concepto.

NOTA

› Nota: Medio



Márgenes:

La Institución muestra márgenes de operación positivos para cada año, para todo el periodo analizado (2009-2013).

La Universidad generó una ganancia neta anual promedio de MM\$466, entre los años 2009 y 2013. La ganancia neta en el año 2013 alcanzó a MM\$204.

Las utilidades presentan una caída de un 75% entre el año 2009 a 2013, que se debe principalmente a un incremento de los gastos operacionales, que en el mismo periodo crecieron un 12%. Por otra parte las matrículas totales disminuyeron un 17% entre 2011 y 2013.

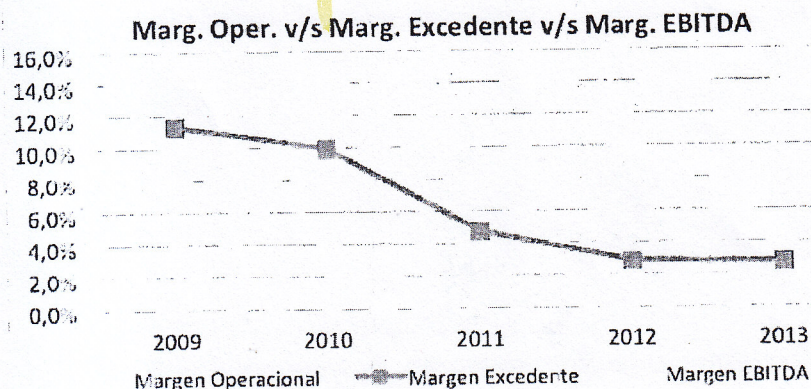
Es importante destacar que mientras los ingresos operacionales crecieron a una tasa del 0,4% anual promedio durante el periodo sujeto a análisis (año 2009 a 2013) los costos operacionales aumentan a una tasa del 3% anual promedio en el mismo periodo.

El EBITDA que es positivo, decae en un 16% promedio entre los años 2009 y 2013. Entre los años 2009 y 2013 cayó en un 67%.

El margen del EBITDA muestra un margen promedio de 9,8%, con su punto más alto en el año 2010 con un 14,5% y el más bajo en el año 2013 con un 4,4%.

NOTA

› Nota: Crítico

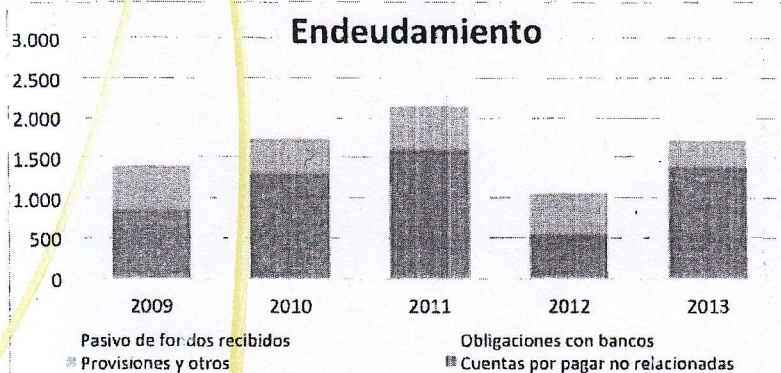


Nivel de endeudamiento:

NOTA

› Nota: Bueno

La Universidad muestra un endeudamiento a corto plazo en aumento durante los años 2009 a 2011, para posteriormente presentar una baja en el 2012 y una nueva alza en el año 2013, respecto del año anterior. El incremento del endeudamiento se presenta principalmente entre el año 2009 a 2011, por la contabilización de documentos entregados en garantía (pagarés, boletas, vale vista), que contablemente no se presentan en el balance del año 2012. Al no registrar dichos documentos entregados en garantía en el año 2012, se produce una baja considerable en el endeudamiento. Para fines comparativos, en las notas de los estados financieros 2012 no se revela el cambio del criterio contable para el registro de los compromisos por garantías. Finalmente, el incremento en el año 2013 lo generan principalmente los proyectos e ingresos por aclarar, cuya explicación conceptual sobre a qué corresponden no se revela en las notas de los estados financieros.



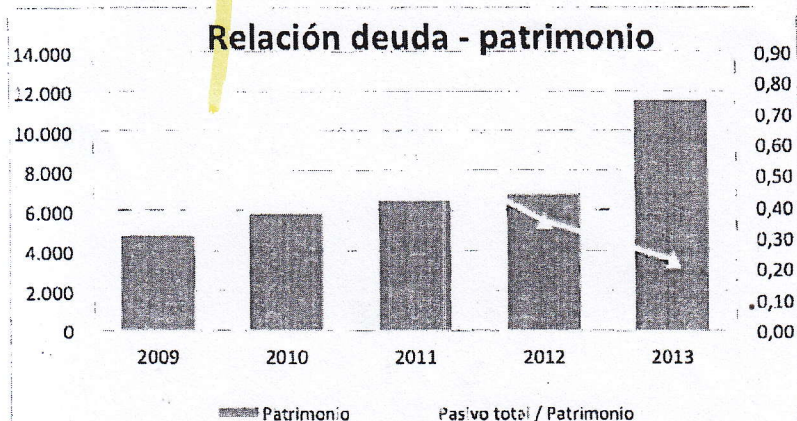
Relación deuda - patrimonio:

Al cierre del año 2013 el endeudamiento total alcanza a 0,22 veces el Patrimonio de la Institución.

Cabe señalar que este índice en los años anteriores era de un promedio de 0,58 veces y su caída se explica porque la Universidad aplicó IFRS a sus estados financieros 2013; y como permite la norma ha retasado sus bienes de Propiedades, Planta y Equipos, aumentando su valor principalmente en terrenos por un monto de MM\$4.531, de acuerdo a valores de mercado. Estos aumentos generan un mayor valor Patrimonial por los mismos montos, generando así, una baja en el índice deuda-patrimonio.

NOTA

› Nota: Bueno



*Eje izquierdo en MM\$.

Capacidad cumplimiento pago de deuda (Liquidez):

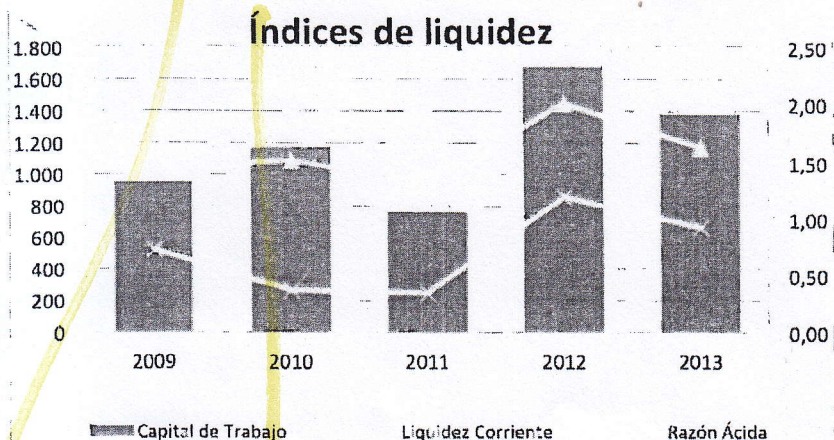
Durante el periodo analizado, entre los años 2009 y 2013, la razón de liquidez corriente promedio es de 1,57 veces y para el año 2013 es de 1,62 veces, por lo cual, en todo el periodo en estudio, el activo corriente ha sido superior a su pasivo corriente, pudiendo sin problema enfrentar su deuda de corto plazo.

El indicador de la razón ácida es de 0,92 veces en el año 2013; y si bien se genera una baja respecto al año 2012 (que alcanza 1,18 veces); con su efectivo y equivalente de efectivo puede hacer frente a casi el total de la deuda a corto plazo que mantiene.

El capital de trabajo promedio para los cinco años en estudio es de MM\$1.183 y en el año 2013 es de MM\$1.374, lo cual se encuentra dentro de la tendencia de los cinco años.

NOTA

› Nota: Bueno



*Cifras del eje izquierdo en MM\$ y eje derecho en cantidad de veces.

Contingencia:

Al 31 de diciembre de 2013, la Universidad no tiene contingencias que revelar. Con el objeto de respaldar las obligaciones bancarias existentes, la Universidad ha entregado en garantía propiedades que respalden dichos créditos:

-Comisión Administradora del Sistema de Crédito para Estudios Superiores. Boleta de Garantía con Pagaré N° 1864630. Banco Santander Chile, UF 48.445,17. Vencimiento 06.08.2014.

-Comisión Administradora del Sistema de Crédito para Estudios Superiores. Boleta de Garantía con Pagaré N° 02527900. Banco Santander Chile, UF 4.494,50 Vencimiento 06.11.2014.

NOTA

› Nota: Bueno

Proyectos de inversión y financiamiento:

NOTA

› Nota: Medio

La Universidad presenta dentro de su plan de inversiones desembolsos progresivos para inversiones anuales, por un monto de MM\$342 para el año 2014 y llegando a los MM\$775 para el año 2018. Casi la mitad de dichos montos responden a un plan de reestructuración a mediano plazo de las plantas físicas de las actuales tres facultades de la Universidad.

El proyecto 2014-2018 contempla ingresos para al año 2014 por un monto de MM\$7.753, llegando a los MM\$8.726 en 2018, lo cual significa un crecimiento de un 12,5%; si estos son comparados con el año 2013 sería un 19% de incremento.

Respecto a los resultados del ejercicio contempla para al año 2014 un monto de MM\$600, llegando a los MM\$1.228, lo cual significa un crecimiento de un 31%; si estos son comparados con el 2013 sería un 502% de incremento.

ANTECEDENTES GENERALES

Información institucional:

La Corporación está inscrita en el Registro de Universidades C-№14 del Ministerio de Educación, está reconocida oficialmente en virtud de lo establecido en el D.F.L. №2 de Educación publicado en el D.O. el 2 de julio de 2010 que fija texto refundido, Coordinación y Sistematizado de la ley №20.370, con las normas no derogadas del D.F.L. №1 de 2005.

La Universidad Academia de Humanismo Cristiano, adquiere plena autonomía en el año 1999, otorgada por el Consejo Superior de Educación. La Universidad se declara como no confesional y pluralista, consecuente con los valores del humanismo que le dieron origen.

Autoridades:

Cargo	Nombre	Modo de designación	Dependencia directa
Rector	José Bengoa	Elección de la comunidad universitaria, a través de proceso electoral	Directorio
Vicerrectora Académica	Loreto Hoecker	Designada por el Rector	Rectoría
Director de Administración y Finanzas	Sergio Infante	Designado por el Directorio	Directorio
Secretario General	Luis Rivera	Designado por el Directorio	Directorio
Contralor	En proceso de concurso	Designado por el Directorio	Directorio
Decano Facultad de Ciencias Sociales	Cecilia Leblanc	Comunidad académica de la Facultad	Rectoría-Vicerectoría Académica
Decano Facultad de Pedagogía	Luis Osandón	Comunidad académica de la Facultad	Rectoría-Vicerectoría Académica
Decano Facultad de Arte	Carlos Zamora	Comunidad académica de la Facultad	Rectoría-Vicerectoría Académica

Autoridades:

NOMBRE DEL PROPIETARIO	% DE PARTICIPACIÓN	TIPO DE PERSONA (NATURAL O JURÍDICO)	MIEMBROS
Centro de Estudios de la Realidad Contemporánea Limitada, CERC	12.5%	JURIDICA	1. JOSE FERNANDO GARCIA SOTO 2. MARIA CRISTINA HURTADO GOYCOLEA 3. MARIA JOSEFINA LIRA BIANCHI 4. CHRISTIAN VICTOR PARKER GUMUCIO 5. CARLOS MARIO RUIZ SCHNEIDER 6. RICARDO FLORENTINO SALAS ASTRAIN 7. PABLO ENRIQUE SALVAT BOLOÑA 8. MARIA CECILIA SANCHEZ GONZALEZ
Programa Interdisciplinario de Investigaciones en Educación, PIIE	12.5%	JURIDICA	1. BEATRICE AVALOS DAVIDSON 2. MARIA LILIANA KARINA VACCARO CARRIZ 3. MARCELA TCHIMINO NAHMIA 4. PABLO ALEJANDRO VENEGAS CANCINO 5. LUIS EDUARDO GONZALEZ FIEGEHEN 6. RODRIGO OROMPELLO VERA GODOY
Cooperativa de Trabajo Grupo de Estudios Agrogregionales, GEA	12.5%	JURIDICA	1. RODOLFO GUSTAVO GALVEZ GONZALEZ 2. NICOLAS MAURICIO ESPINOZA ROSAS 3. ENRIQUE MARIO MLYNARZ MARCOVICH 4. PAULINA LEONIDAS SILVA DONOSO 5. HUGO PATRICIO GREZ MARCHANT 6. GUILLERMO FU ALVAREZ 7. MARIELA DE LOS ANGELES FU RODRIGUE 8. JORGE ARTURO CORRALES MOLINA
Grupo de Investigaciones Agrarias Limitada, GIA	12.5%	JURIDICA	1. CECILIA LEIVA MONTENEGRO 2. HECTOR AZARIAS HERRERA GUASTAVINO 3. PEDRO ENOC HUITO YAÑEZ 4. MIGUEL LUIS BAHAMONDES PARRAO 5. MARÍA ELENA SUVAYKE CHIANG 6. JUAN DE DIOS MORENO BELMAR 7. HÉCTOR FREDDY MORALES MORGADO
Cooperativa de Trabajo Programa Economía del Trabajo, PET	12.5%	JURIDICA	1. CARMEN ESPINOZA MIRANDA 2. YANIRA GODOY ESPINOZA 3. MAURICIO CHOCAIR TRIVIÑO 4. FELIPE AHUMADA MORASKY 5. OSVALDO SOLIS MANCILLA
Fundación de Ayuda Social de fieles de las Iglesias Cristianas, FASIC	12.5%	JURIDICA	1. PASTOR NEFTALI ARAVENA BRAVO 2. PASTOR JUAN SEPULVEDA GONZALEZ 3. FLORRIE SNOW BURSEY 4. ROBINSON PEREZ VERA 5. EULOGIA SAN MARTIN BARRERA 6. PASTOR NARCISO SEPULVEDA BARRA 7. CLAUDIO GONZALEZ URBINA
Fundación Universidad y Desarrollo, FUD	12.5%	12.5%	1. JOSE ANTONIO BENGOA CABELLO 2. JOSE ARAVENA CARCAMO 3. ISABEL ARAYA ALEMPARTE 4. LEOPOLDO BENAVIDES NAVARRO 5. JUAN CAVADA ARTIGUES 6. GERMAN MOLINA VALDIVIESO 7. MIGUEL MUÑOZ SCHULTZ 8. FRANCISCO JAVIER VERGARA EDWARD 9. GLORIA VIO GROSSI 10. CLAUDIA INES SERRANO MADRID
Corporación de Estudios e Investigaciones Mineras, CORPODIUM	12.5%	12.5%	1. SINDICATO DE TRABAJADORES COYA RANCAGUA DE LA EMPRESA CODELCO- CHILE, DIVISION EL TENIENTE 2. SINDICATO DE TRABAJADORES NUMERO DOS MINA LOS BRONCES DE LA CIA. MINERA DISPUTADA DE LAS CONDES

Información financiera:

La información financiera en el cuadro siguiente se presenta en valores históricos.

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	3.151.426	3.465.982	3.332.055	3.346.637	3.591.186
Activos no corrientes	5.330.073	6.082.435	6.828.424	5.937.858	10.591.028
TOTAL ACTIVOS	8.481.499	9.548.417	10.160.479	9.284.495	14.182.214
Pasivos corrientes	2.202.111	2.303.782	2.574.197	1.673.296	2.216.710
Pasivos no corrientes	1.504.289	1.364.561	1.082.453	752.961	380.782
TOTAL PASIVOS	3.706.400	3.668.343	3.656.650	2.426.257	2.597.492
PATRIMONIO	4.775.099	5.880.072	6.503.828	6.858.237	11.584.722
Ingresos de actividades ordinarias	7.185.029	7.376.977	7.457.382	7.366.667	7.307.059
Gastos operacionales	(6.445.759)	(6.429.633)	(7.169.028)	(6.918.539)	(7.211.612)
RESULTADO OPERACIONAL	739.270	947.344	288.354	448.128	95.447
Otros no operacionales	78.171	(211.744)	72.058	(234.077)	109.124
GANANCIA EJERCICIO	817.441	735.600	360.412	214.051	204.571
EVALUACIÓN DE INCREMENTO					
Ingresos de actividades ordinarias	7.185.029	7.376.977	7.457.382	7.366.667	7.307.059
Estudiantes nuevos matriculados total	1.358	1.284	1.435	1.335	1.186
Estudiantes matriculados total	3.968	4.153	5.127	4.867	4.254
DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS					
CAE	2.421.849	3.123.058	3.411.671	3.594.936	3.444.296
Aporte Fiscal Indirecto	12.532	8.771	9.835	4.329	8.070
Pago directo del Estudiante	3.622.720	3.558.479	3.492.477	3.123.835	3.155.203
Postgrado	320.889	289.131	274.389	245.482	242.969
Otras Becas (Mineduc)	167.070	172.164	177.993	277.865	368.328
Otros ingresos	577.437	225.374	91.017	120.220	88.193
APERTURA DE CUENTAS POR COBRAR					
Cuentas por cobrar corrientes	1.883.848	2.948.715	2.785.535	1.578.605	2.243.562
Provisión de incobrabilidad	312.851	320.224	327.623	385.847	715.427
RETENCIÓN ESTUDIANTES					
Retención estudiantes total	49%	52%	54%	49%	54%
Ret. prom. 1er año	74%	72%	69%	70%	70%
COSTOS OPERACIONALES					
Gastos operacionales (C. Vta. + G. Adm. Vta.)	6.445.759	6.429.633	7.169.028	6.918.539	7.211.612
PRINCIPALES					
Remuneración Directivos	795.156	810.707	1.004.282	1.050.577	1.033.955
Remuneración Académicos	996.987	1.047.308	1.145.058	1.149.977	1.152.283
Remuneración Administrativos	813.986	887.258	938.596	1.021.509	1.007.435
Honorarios	1.915.071	2.062.890	2.297.498	2.204.495	2.159.078
Arriendos	87.068	99.400	116.219	120.231	127.805
Otros	1.005.878	990.140	983.965	833.542	852.863
RATOS Y MARGENES FINANCIEROS					
EBITDA	960.575	1.067.825	532.481	699.857	318.315
Margen EBITDA	13.4%	14.5%	7.1%	9.5%	4.4%
Margen Operacional	10.3%	12.8%	3.9%	6.1%	1.3%
Margen Excedente	11.4%	10.0%	4.8%	2.9%	2.8%
Pasivo total / Patrimonio	0.78	0.62	0.56	0.35	0.22
Liquidez Corriente	1.43	1.50	1.29	2.00	1.62
Razón Ácida	0.72	0.36	0.33	1.18	0.92
Capital de Trabajo	949.315	1.162.200	757.858	1.673.341	1.374.476
ENDEUDAMIENTO TOTAL					
Obligaciones con bancos	352.500	393.115	344.389	366.749	388.920
Pasivo de fondos recibidos	446.651	173.371	87.932	251.496	105.966
Cuentas por pagar no relacionadas	844.160	1.301.166	1.595.387	536.245	1.381.488
Provisiones y otros	558.800	436.130	546.489	518.806	340.336

Exmo.
ASESORES

Merced 838 - A
Oficina 77
Edificio Casa Colorada
Santiago
Chile
Teléfono: (56-2) 671 9770
www.exmo.cl

