

ANÁLISIS RAZONADO (DCV Consolidado)

Análisis “Estado de Situación Financiera Clasificado”

El activo total de la Empresa a marzo del 2014 disminuyó un 9,79% en relación a diciembre de 2013. El efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de mediano plazo presentan una disminución de un 38% con respecto a diciembre de 2013, esto se explica principalmente por pagos ocurridos en el primer trimestre del 2014 relacionados con seguros operacionales, bonos anuales de producción y compra de infraestructura TI.

El principal componente del total del activo es “Propiedades, planta y equipos” (Activo Fijo), ítem que representa el 35% y 36,8% de los activos totales de la Empresa para los períodos de marzo 2014 y diciembre 2013 respectivamente.

En el total del pasivo la principal variación se encuentra en los pasivos corrientes que disminuyeron a marzo 2014 respecto de diciembre 2013, esto se debe principalmente por el pago de deuda vigente al cierre del año 2013, pagos ocurridos en el primer trimestre 2014.

El Patrimonio neto de la Empresa crece un 4% con respecto a diciembre 2013, este aumento se explica principalmente por el crecimiento de los resultados acumulados.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	mar-14	dic-13	mar-13	Variación	
					M14/D13	M14/M13
Liquidez corriente	Veces	3,04	1,99	3,14	53,15%	-3,12%
Razón ácida	Veces	3,04	1,99	3,14	53,15%	-3,12%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,42	0,63	0,41	-33,72%	0,20%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,54	0,70	0,52	-22,32%	4,43%
Rentabilidad Patrimonio	%	3,71%	7,46%	8,17%	-50,26%	-54,55%
Rentabilidad Activo	%	2,62%	4,59%	5,77%	-42,83%	-54,58%
Patrimonio	M\$	7.171.860	6.917.359	6.319.741	3,68%	13,48%
Total Activo	M\$	10.150.441	11.251.801	8.939.216	-9,79%	13,55%

Análisis “Estado de Resultados por Naturaleza”

Al mes de marzo del 2014 el resultado consolidado de la Empresa presenta una disminución de 48% con respecto a igual período 2013.

Los Ingresos operacionales a marzo de 2014 crecen un 2,5% respecto a marzo de 2013, producto del aumento de los volúmenes operacionales, especialmente en lo que se refiere a servicio cuentas de mandantes, cargo fijo administración registro de accionistas, custodia de valores, cargo juntas de accionistas, cobros generales, contratos forward y custodia internacional.

Durante el año 2014 la tasa de descuento comercial aplicado a los clientes de Depósito Central de Valores es de 12%, en el año 2013 la tasa de descuento era de un 9,6%, de enero a agosto y desde septiembre hasta diciembre de un 12%.

A marzo del año 2014 el costo por beneficios a los empleados aumento un 12% respecto a igual periodo 2013, esto influenciado el devengo de las IAS, crecimiento y fortalecimiento de la dotación y aplicación de mecanismos de reajuste a las rentas del personal de la empresa.

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

Rubro Estado de Resultados	Unidad	mar-14	mar-13	Variación
Ingresos de explotación	M\$	3.751.426	3.659.921	2,50%
Gastos de Personal	M\$	(2.100.034)	(1.874.139)	12,05%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	M\$	(1.361.856)	(1.191.363)	14,31%
Resultado Operacional	M\$	289.536	594.419	-51,29%
Gastos Financieros	M\$	(7.466)	(7.805)	-4,34%
Resultados no operacionales	M\$	33.324	45.615	-26,95%
Impuesto a la renta	M\$	(56.728)	(124.005)	-54,25%
Resultado del ejercicio	M\$	266.132	516.029	-48,43%
EBITDA / Ventas %	%	7,72%	16,24%	-52,48%
Utilidad / Ventas %	%	7,09%	14,10%	-49,68%