ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Consolidado)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

El activo total de la Empresa a junio del 2014 disminuyó un 4,2% en relación a diciembre de 2013. Los recursos disponibles e inversiones de fácil liquidación de la empresa disminuyeron aproximadamente en un 12% con respecto a diciembre de 2013, esto se explica por el pago de deudas por seguros y compra de infraestructura tecnológica ocurridos durante el primer trimestre del año, a esto se suma también el pago de los Bonos de producción que se cancelan en los meses de enero de cada año.

El principal componente del total del activo es "Propiedades, planta y equipos" (Activo Fijo), ítem que representa el 31,3% y 33,1% de los activos totales de la Empresa para los períodos de junio 2014 y diciembre 2013 respectivamente, el ítem de activos intangibles aumenta un 26% producto de proyectos que se encuentran en desarrollo a los cuales se han asignado recursos durante el año, esto proyectos, dado que no han sido terminados, no han iniciado su periodo de amortización.

En el total del pasivo la principal variación se encuentra en los pasivos corrientes que disminuyeron un 45,8% a junio 2014 respecto de diciembre 2013, esto se debe principalmente por el pago de deuda vigente al cierre del año 2013 relacionados con seguros operacionales, bonos anuales de producción y compra de infraestructura TI, pagos ocurridos en el primer trimestre 2014.

El Patrimonio neto de la Empresa crece un 11,2% 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:

					Variación	
Indicador	**Unidad**	**jun-14**	**dic-13**	**jun-13**	**J14/D13**	**J14/J13**
Liquidez corriente	Veces	3,45	1,99	3,28	73,79%	5,26%
Razón ácida	Veces	3,45	1,99	3,28	73,79%	5,26%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,40	0,63	0,40	-36,62%	-1,88%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,53	0,70	0,55	-23,43%	-3,76%
Rentabilidad Patrimonio	%	10,60%	16,07%	16,08%	-34,02%	-34,04%
Rentabilidad Activo	%	7,59%	9,88%	11,44%	-23,19%	-33,68%
Patrimonio	M$	7.691.669	6.917.359	6.915.416	11,19%	11,22%
Total Activo	M$	10.746.563	11.251.801	9.714.739	-4,49%	10,62%

Análisis "Estado de Resultados por Naturaleza"

Al mes de junio del 2014 el resultado consolidado de la Empresa presenta una disminución de 27% con respecto a igual período 2013.

Los Ingresos operacionales a junio de 2014 crecen un 3,5% respecto a junio 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 y pago de dividendos.

Durante el año 2014 la tasa de descuento comercial aplicado a los clientes de Depósito Central de Valores para el período de enero a junio es de 12%, en el año 2013 para el mismo período fue de un 9,6%.

A junio del año 2014 el costo por beneficios a los empleados aumento un 11,8% respecto a igual periodo 2013, esto influenciado por el crecimiento y fortalecimiento de la dotación y por la aplicación de mecanismos de reajuste a las rentas del personal de la empresa lo que se complementa con el efecto anual producido por el cálculo actuarial de las Indemnizaciones por años de servicio.

Las depreciaciones y amortizaciones de la empresa aumentaron un 51%, esto producto del plan de inversiones ejecutado durante los últimos años complementado con el análisis de usabilidad de activos tecnológicos que concluye, durante el año 2014, en un mayor efecto por disminución de la vida útil de algunos activos.

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

Rubro Estado de Resultados	Unidad	jun-14	jun-13	J14/J13
Ingresos de explotación	M$	7.966.915	7.698.153	3,49%
Gastos de Personal	M$	(4.224.706)	(3.778.338)	11,81%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	M$	(2.869.660)	(2.647.159)	8,41%
Resultado Operacional	M$	872.549	1.272.656	-31,44%
Gastos Financieros	M$	(14.909)	(15.489)	-3,74%
Resultados no operacionales	M$	99.872	115.381	-13,44%
Impuesto a la renta	M$	(156.818)	(276.332)	-43,25%
Resultado del ejercicio	M$	815.603	1.111.705	-26,63%
EBITDA / Ventas %	%	10,95%	16,53%	-33,75%
Utilidad / Ventas %	%	10,24%	14,44%	-29,11%