ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Consolidado)

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 total del activo entre un período y otro correspondiente a un aumento del 9%.

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 36% del total de los activos y la misma proporción para el período 2008 correspondió a un 30%.

En el activo corriente la deuda de clientes corresponde al ítem de mayor relevancia, así, este rubro corresponde al 37% del total de los activos corrientes a septiembre del 2009 y a un 53% al 30 de septiembre de 2008. La variación de la deuda de clientes que, corresponde a una disminución del 7%, obedece al crecimiento de los volúmenes operacionales y a la disminución de la tasa de descuentos aplicada a los clientes la que se modificó desde un 14% en el 2008 a un 10,5% en el 2009.

Los gastos anticipados, también en el activo corriente, contienen principalmente el gasto de servicio de mantención (41% y 43% en 2009 y 2008 respectivamente), dicho ítem muestra un aumento de un 1% (mantención) y de un 6% en el total del rubro, lo que se manifiesta principalmente por un aumento en patentes municipales.

El efectivo y efectivo equivalente de la Empresa, la cual presenta un aumento del 437% en 2009 con respecto al 2008, se ha visto influenciada por una mayor inversión realizada en fondos mutuos, con la finalidad de mantener disponibles montos necesarios para el pago de los dividendos declarados en septiembre de 2009.

El principal componente del activo no corriente y, también del activo, es Propiedad, Planta y Equipos, dicho rubro representa un 79% y 77% del total de los activos no corrientes y un 50% y un 54% del total de los activos para los períodos septiembre 2009 y septiembre 2008 respectivamente. El Activo fijo en este período no a sufrido una gran variación, esto se explica debido a que durante el 2008 se realizaron las inversiones fuertes en términos de convergencia a las políticas de continuidad operacional de la empresa mediante la adquisición y habilitación de inmuebles vía leasing y, además, mediante inversiones tendientes a potenciar la infraestructura tecnológica de la empresa, esto mediante la adquisición, también vía Leasing de servidores centrales.

Los pasivos corrientes de la empresa presentan una variación de un 38% entre septiembre 2009 y septiembre 2008.

La deuda con acreedores y cuentas por pagar sufre un aumento del 31%, esto se explica por una mayor deuda en pagos de seguros y en compras a proveedores no realizadas en efectivo.

Los préstamos con devengo de intereses, los cuales corresponden a financiamiento bancario (solo en el 2009) y a financiamientos vía Leasing presentan una disminución en la porción corriente del 29%, este aumento se explica por el término de una de las deudas leasing en julio de 2009. Adicionalmente presenta un aumento de un 18% en la porción no corriente por la adquisición de un nuevo activo en leasing y por el término de una deuda leasing adquirida en años anteriores.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	Sep-09	Sep-08	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,19	1,25	-4,59%
Razón ácida	Veces	1,19	1,25	-4,59%
Deuda/Patrimonio	Veces	1,09	0,85	28,24%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,58	0,52	11,77%
Rentabilidad Patrimonio	%	23,42%	52,84%	-55,69%
Rentabilidad Activo	%	11,22%	13,09%	-14,29%
Patrimonio	M$	3.335.678	3.467.004	-3,79%
Total Activo.	M$	6.968.857	6.411.687	8,69%

El índice de liquidez presenta una variación negativa originada por el reconocimiento del futuro pago de dividendos de acuerdo a la última junta de accionistas.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

El resultado consolidado de la Empresa para los periodos comparativos entre el 30 de septiembre de 2009 y 2008 presenta una disminución del 7%.

Los ingresos de explotación han presentado un aumento del 9%, este aumento se ha visto principalmente influenciado por el aumento de los volúmenes operacionales de los servicios de custodia de valores, por la modificación de la tasa de descuento comercial aplicada sobre a los servicios de custodia de valores y a los mayores ingresos generados por la Sociedad Filial.

Los gastos del personal aumentaron un 18%, esto se debe a que la Empresa ha destinado recursos a potenciar áreas tecnológicas, de operaciones y comerciales mediante contrataciones, esto enmarcado en iniciativas de orden estratégicas.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un aumento del 15%, esto se explica en las inversiones de capital realizadas durante el período 2008.

Los otros gastos varios de operación ha crecido en un 8%, los ítems que más aumentaron corresponden a Gastos tecnológicos (comunicaciones, mantención de software y hardware), y principalmente en los gastos relativos a Edificios e instalaciones esto explicado en el inicio del funcionamiento de las nuevas instalaciones de la Empresa a partir del mes de julio de 2008.

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

Indicador	Unidad	Sep-09	Sep-08	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	23,42%	52,84%	-55,69%
Rentabilidad Activo	%	11,22%	13,09%	-14,29%
RA.I.I.D.A.I.E (EBITDA)	M$	1.379.235	1.533.655	-10,07%
EBITDA / Ventas	%	17,56%	21,20%	-17,21%
Utilidad / Ventas	%	9,95%	11,61%	-14,24%

Las variaciones negativas en las rentabilidades se originan por un aumento de los costos operacionales y de los costos financieros, donde estos últimos se deben principalmente al aumento de los intereses por leasing.

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados.	Sep-09	Sep-08	Variación
Ingresos de explotación	7.856.569	7.232.843	8,62%
Gastos de Personal	(5.231.002)	(4.330.063)	20,81%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(1.864.416)	(1.906.404)	-2,20%
Resultado Operacional	761.151	996.376	-23,61%
Gastos Financieros	(47.036)	(27.857)	68,85%
Resultados no operacionales	20.882	(156.873)	-113,31%
Impuesto a la renta	(110.725)	(122.579)	-9,67%
Resultado del ejercicio	782.033	839.503	-6,85%