ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Consolidado)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

El aumento del activo total de la Empresa durante el año 2013 en relación a diciembre de 2012 se explica en el crecimiento del efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones de mediano y largo plazo producto del aumento de los niveles de facturación y recaudación de la Empresa y por el cambio en la política de dividendos (reducción de la porción de resultado a distribuir a los accionistas en forma anual) y en el crecimiento de los activos fijos e intangibles, esto debido a que la empresa realizó inversiones en equipamiento, desarrollo de sistemas y remodelación de las oficinas por la suma de MM$1.111.-

Los pasivos corrientes presentan un aumento que se origina en el crecimiento de las cuentas comerciales por pagar producto del aumento de los costos y gastos y por una mayor deuda vigente de seguros al cierre del ejercicio, además, a diciembre de 2013 se registra un dividendo mínimo por MM$137, situación que no ocurre en el año 2012. Los Pasivos no corrientes crecen especialmente por el aumento de las Indemnizaciones por Años de Servicios, esto por cálculo actuarial y baja en la tasa de interés.

El Patrimonio neto de la Empresa crece un 19,19% con respecto a diciembre 2012, este aumento se explica principalmente por el crecimiento de los resultados acumulados el cual se origina en la política de dividendos de la Empresa consiste en distribuir al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, ya que, en el cumplimiento de los nuevos principios de CPSS-IOSCO, se está constituyendo una reserva patrimonial consistente en 6 meses de gastos de la Empresa.

.
En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	dic-13	dic-12	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,97	1,95	1,12%
Razón ácida	Veces	1,97	1,95	1,12%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,63	0,65	-3,49%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,70	0,66	5,87%
Rentabilidad Patrimonio	%	23,51%	19,89%	18,24%
Rentabilidad Activo	%	14,41%	12,02%	19,90%
Patrimonio	M$	6.917.359	5.803.712	19,19%
Total Activo	M$	11.286.246	9.601.928	17,54%

Análisis "Estado de Resultados por Naturaleza"

Al mes de diciembre del 2013 el resultado consolidado de la Empresa presenta un aumento de 40,9% con respecto a igual período 2012.

Los Ingresos operacionales crecen un 9,94%, producto del aumento de los volúmenes operacionales a diciembre del año 2013, especialmente en lo que se refiere a custodia de valores, servicio cuentas de mandantes, cargo fijo administración registro de accionistas, cargo juntas de accionistas, cobros generales, custodia internacional y contratos forward.

Durante el año 2013 la tasa de descuento comercial aplicado a los clientes de Depósito Central de Valores fue de un 9,6%, desde enero a agosto y de un 12% desde septiembre a diciembre del mismo año, así, durante el año 2012 la tasa de descuento fue de un 12%.

A diciembre del año 2013 el gasto por depreciación aumento un 15,35% en relación al año 2012, en línea con el aumento de los niveles de inversión ocurridos durante los últimos años.

Los otros gastos por naturaleza presentan un aumento de 12% con respecto a diciembre de 2012, este incremento en los gastos, se explica principalmente por la implementación del sitio administrativo y del sitio de recuperación ante desastres (SRAD), con ello aumentan los costos de mantenimiento de sistemas, equipamiento y comunicaciones, además de existir un fortalecimiento de las Operaciones TI.

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

Rubro Estado de Resultados	dic-13	dic-12	Variación
Ingresos de explotación	14.818.658	13.479.165	9,94%
Gastos de Personal	(7.758.207)	(7.606.477)	1,99%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(5.259.787)	(4.664.899)	12,75%
Resultado Operacional	1.800.664	1.207.789	49,09%
Gastos Financieros	(30.926)	(22.296)	38,71%
Resultados no operacionales	200.020	188.842	5,92%
Impuesto a la renta	(374.164)	(242.473)	54,31%
Resultado del ejercicio	1.626.520	1.154.158	40,93%
EBITDA / Ventas %	12,15%	8,96%	35,61%
Utilidad / Ventas %	10,98%	8,56%	28,19%