ANÁLISIS RAZONADO

(DCV Registros)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

El activo total de la Empresa disminuyó un 8% en relación al total de activos existentes al 31 de diciembre de 2010, en términos generales la proporción de activos corrientes y no corrientes se ha mantenido estable, así al 31 de marzo del 2011 los activos corrientes representan un 96,9% del total de los activos y al 31 de diciembre de 2010 corresponde a un 94,6%. Cabe señalar que durante el año 2010 la Sociedad Matriz, Depósito Central de Valores S.A., realizó el pago del total de la deuda que mantenía vigente por $436 millones, dicho pago origina el aumento de los recursos disponibles de la empresa, principalmente los excedentes invertidos en cuotas de fondos mutuos.

Los pasivos corrientes de la empresa registraron un leve aumento del 1,8%, dicha variación se explica y compensa en dos item, en los dividendos por pagar registrados en marzo 2011 y en el registro de provisiones por finiquitos registradas en diciembre 2010.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	Mar-11	Dic-10	Variación
Liquidez corriente	Veces	3,18	3,24	-1,7%
Razón ácida	Veces	3,18	3,24	-1,7%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,44	0,41	5,9%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	1,00	1,00	0,1%
Patrimonio	M$	975.430	1.015.492	-3,9%
Total Activo.	M$	1.404.083	1.436.844	-2,3%

La disminución en los indicadores de liquidez se explica, principalmente, en el registro de los dividendos por pagar, esto explica en gran medida también la variación del índice de deuda/patrimonio.

Análisis "Estado de Resultados por Naturaleza"

El resultado de la Empresa para los periodos comparativos entre el 31 de marzo de 2011 y 2010 presenta un aumento del 3,4%.

Los ingresos de explotación aumentaron un 11,9% entre ambos períodos, originado principalmente por el aumento de los ingresos de cargo fijo, los gastos del personal aumentaron un 21,8% producto del fortalecimiento de la planta, cabe señalar que en este ítem se incluyen las remuneraciones del personal, bonos, indemnizaciones y otros conceptos asociados al personal. Finalmente "otros gastos por naturaleza" han aumentado en un 13,9%, este aumento se ve reflejado en otros gastos de la operación y asesorías externas.

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

Indicador	Unidad	Mar-11	Mar-10	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	10,86%	10,35%	4,9%
Rentabilidad Activo	%	7,70%	7,28%	5,8%
RA.I.I.D.A.I.E (EBITDA)	M$	120.974	130.144	-7,0%
EBITDA / Ventas	%	20,24%	24,37%	-16,9%
Utilidad / Ventas	%	18,10%	19,59%	-7,6%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados.	Mar-11	Mar-10	Variación
Ingresos de explotación	597.602	534.074	11,9%
Gastos de Personal	(202.113)	(165.994)	21,8%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(278.364)	(244.290)	13,9%
Resultado Operacional	117.125	123.789	-5,4%
Resultados no operacionales	21.070	805	2517,4%
Impuesto a la renta	(30.057)	(19.987)	50,4%
Resultado del ejercicio	108.138	104.608	3,4%