ANÁLISIS RAZONADO

(DCV Registros)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

El activo total de la Empresa disminuyó un 2% en relación al total de activos existentes al 31 de diciembre de 2009, en términos generales la proporción de activos corrientes y no corrientes se ha mantenido estable, así al 31 de diciembre del 2010 los activos corrientes representan un 94,6% del total de los activos y al 31 de diciembre de 2009 corresponde a un 93,3%. 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 aumento del 39%, dicha variación se explica en el registro de provisiones por finiquitos que se harán efectivos durante el año 2011, el monto de dichas provisiones alcanza a los $148 millones.

El capital se incrementó en un 27%, esto se explica en la capitalización de los efectos netos positivos originados en el proceso de adopción de las normas internacionales de información financiera.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	2010	2009	Variación
Liquidez corriente	Veces	3,24	4,53	-28,57%
Razón ácida	Veces	3,24	4,53	-28,57%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,41	0,26	60,17%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	1,00	1,00	-0,43%
Patrimonio	M$	1.015.492	1.165.084	-12,84%
Total Activo.	M$	1.436.844	1.466.897	-2,05%

La disminución en los indicadores de liquidez se explica, principalmente, en el registro de provisiones por finiquitos antes descritas, 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 diciembre de 2010 y 2009 presenta una disminución del 31,6%.

Los ingresos de explotación aumentaron un 1,5% entre ambos períodos, los gastos del personal aumentaron un 21,2% producto del reconocimiento en resultado de la provisión indemnización antes señalada, finalmente "otros gastos por naturaleza" han aumentado en un 6,7%, 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	2010	2009	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	35,40%	49,81%	-28,93%
Rentabilidad Activo	%	26,87%	38,46%	-30,15%
RA.I.I.D.A.I.E (EBITDA)	M$	451.005	633.464	-28,80%
EBITDA / Ventas	%	19,04%	27,15%	-29,89%
Utilidad / Ventas	%	16,29%	24,18%	-32,62%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados.	2010	2009	Variación
Ingresos de explotación	2.368.981	2.332.840	1,55%
Gastos de Personal	(878.593)	(724.888)	21,20%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(1.064.557)	(1.001.200)	6,33%
Resultado Operacional	425.831	606.752	-29,82%
Resultados no operacionales	27.298	41.526	-34,26%
Impuesto a la renta	(67.120)	(84.093)	-20,18%
Resultado del ejercicio	386.009	564.185	-31,58%