ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Consolidado)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

Los Activos de la Empresa disminuyeron un 2,67% con respecto a diciembre de 2016, al respecto, algunos temas que destacar:

Los recursos disponibles, sean éstos la caja en Bancos e inversiones de corto y mediano plazo disminuyeron en un 21%, esto es MM$1.154, esto debido a que durante el primer trimestre de 2017 se pagaron cuotas pendientes de las pólizas de seguros operacionales y además se pagaron los bonos anuales de la empresa.

Los Activos Fijos aumentaron en un 11% lo que corresponde a MM$ 345, así, durante el año 2017 se han realizado inversiones en Paquetes Computacionales por MM$580, inversiones vinculadas a proyectos de carácter estratégico. La depreciación y amortización generada por el Activo Fijo durante el período correspondió a MM$ 407, cifra en línea con lo generado en ejercicios anteriores.

Los activos Intangibles Netos crecieron un 1% respecto a diciembre 2016, esto es MM$ 43, efecto que se origina en la adición de desarrollo de sistemas y en la amortización de los sistemas en uso, esta amortización de los Sistemas vigentes correspondió a MM$ 288, cifra que creció un 20% con respecto a igual período 2016.

Los Activos por Impuestos Diferidos disminuyeron un 8%, esto es aproximadamente MM$27, esta variación se vio fuertemente influenciada por la disminución de Otras Provisiones y por el aumento de los Gastos Activados (instalaciones).

En el caso de los Pasivos de la Empresa, las materias a resaltar son las siguientes:

Las provisiones corrientes por beneficios a los empleados disminuyeron en un 33% con respecto a diciembre de 2016. Esta disminución se origina en el pago efectivo de los Bonos de Producción anual, pagados durante enero de 2017. Dicha provisión se sustentó en los resultados anuales depurados de la Empresa.

Los Pasivos por impuesto corriente disminuyeron un 77% con respecto a diciembre de 2016, equivalente aproximadamente a MM$ 140, se observa en términos netos entre los pagos provisionales mensuales (PPM) del período que disminuyeron en un 29% que corresponden a MM$ 181 y la provisión de impuesto a la renta que disminuyó en un 38% que corresponde a MM$ 38. Estas variaciones se explican por los buenos resultados de la Empresa durante el periodo 2017.

Los Otros Pasivos No Financieros corrientes disminuyen en un 52% con respecto al año 2016, esto se explica básicamente por el pago del dividendo provisionado al cierre de cada año, así, este dividendo correspondió a MM$212 en el año 2015 y a MM$364 en el año 2016 mostrando un crecimiento de un 71%, esto es MM$152.

El Patrimonio de la Empresa creció en un 17%, esto es MM$ 1.692, dicho crecimiento se sustenta en el buen resultado de la empresa durante el primer semestre de 2017 y en la Política de Dividendos de la Empresa (acumulación del 70% del resultado).

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	jun-17	dic-16	Variación
Liquidez corriente	Veces	3,79	2,11	79,21%
Razón ácida	Veces	3,79	2,11	79,21%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,36	0,65	-44,82%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,56	0,72	-21,43%
Rentabilidad Patrimonio	%	15,42%	24,88%	-38,03%
Rentabilidad Activo	%	10,73%	14,33%	-25,12%
Patrimonio	M$	11.771.737	10.079.473	16,79%
Total Activo	M$	15.695.345	16.125.647	-2,67%

Análisis "Estado de Resultados por Naturaleza"

El Resultado de la Empresa fue un 10% mayor respecto a junio 2016, esto es MM$ 151, en términos de EBITDA, el crecimiento fue de un 11% que corresponde a MM$ 215.

Los ingresos de brutos de la Empresa crecieron en términos consolidados un 11% y los descuentos crecieron un 20%, esto es MM$ 1.174 y MM$ 281, respectivamente.

Los ingresos operacionales de la Filial DCV Registros, crecieron en un 8% observándose así un crecimiento del 16% en el ítem Cuota Mensual Fija, que alcanzó los MM$ 1.579 el primer semestre de 2017. Este ítem representa un 61% del ingreso total de la Filial durante el período.

En el caso de los ingresos del DCV, éstos crecieron en un 11% (MM$ 975), siendo la Custodia de Valores el servicio que mayor crecimiento presentó con respecto a junio de 2016, esto es un 17% que corresponde a aproximadamente MM$ 680.

Los descuentos diferenciados crecieron un 12% (MM$ 80), esto producto del crecimiento de los volúmenes operacionales, por otra parte, el descuento comercial creció un 28%, esto es MM$ 201 millones lo que se explica por el cambio de tasa de descuento entre junio de 2016 y junio de 2017, pasando de 9,6% a un 11%.

El costo de venta aumentó un 9%, esto es MM$ 236, cuyas principales variaciones se observaron en mayores gastos asociados a asesorías (crecimiento de 31%, esto es MM$ 95) también gastos asociados a edificios e instalaciones (crecimiento de 22%, esto es MM$ 57).

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

Rubro Estado de Resultados	Unidad	jun-17	jun-16	Variación
Ingresos de explotación	M$	10.382.279	9.489.609	9,41%
Gastos de Personal	M$	(4.735.709)	(4.388.506)	7,91%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	M$	(3.546.957)	(3.216.543)	10,27%
Resultado Operacional	M$	2.099.613	1.884.560	11,41%
Gastos Financieros	M$	(12.324)	(13.515)	-8,81%
Resultados no operacionales	M$	107.769	85.713	25,73%
Impuesto a la renta	M$	(522.690)	(436.861)	19,65%
Resultado del ejercicio	M$	1.684.692	1.533.412	9,87%
EBITDA / Ventas %	%	20,22%	19,86%	1,83%
Utilidad / Ventas %	%	16,23%	16,16%	0,42%