

ANÁLISIS RAZONADO (DCV Consolidado)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

El activo total de la Empresa a septiembre del 2015 disminuyó un 2,71,0% en relación a diciembre de 2014. los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyeron en un 31,3%, con respecto a diciembre 2014, principalmente en el ítem pagos anticipados producto de las cuotas de seguros amortizadas al cierre de septiembre.

El principal componente del total del activo es "Propiedades, planta y equipos", ítem que representa el 26,0% y 28,6% de los activos totales de la Empresa para los períodos de septiembre 2015 y diciembre 2014 respectivamente, este ítem presenta una disminución de un 6,7, el ítem de activos intangibles aumenta un 35,5% esto se origina en los mayores niveles de inversión en desarrollo de sistemas computacionales entre los que se destacan; el proyecto ISO 15022, el proyecto BRAA, el proyecto Sistema de Gestión de Ingresos y proyecto OSAS, entre otros.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de un 37,7% con respecto a diciembre 2014, esto se debe por el pago de deuda vigente al cierre del año 2014, pagos ocurridos en el primer semestre del año 2015 asociados principalmente a las provisiones por beneficios a los empleados (bonos anuales), a los seguros operacionales y al pago de dividendos.

Los pasivos no corrientes presentan una aumento de un 5,8%, esto originado por un aumento de la provisión de beneficios al personal clasificada como de largo plazo.

El Patrimonio neto aumenta un 15,6% esto se justifica en las variaciones del resultado del ejercicio y política de distribución de dividendos correspondiente al 30% de los resultados.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	sep-15	dic-14	Variación
Liquidez corriente	Veces	2,45	1,88	30,32%
Razón ácida	Veces	2,45	1,88	30,32%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,44	0,62	-28,93%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,66	0,73	-10,49%
Rentabilidad Patrimonio	%	17,82%	17,37%	2,57%
Rentabilidad Activo	%	12,34%	10,70%	15,40%
Patrimonio	M\$	8.227.384	7.119.938	15,55%
Total Activo	M\$	11.876.579	11.563.602	2,71%





Análisis "Estado de Resultados por Naturaleza"

Al mes de septiembre del 2015 el resultado consolidado de la Empresa presenta un aumento de 18,5% con respecto a igual período 2014.

Los ingresos operacionales a septiembre de 2015 crecen un 7,7% respecto a septiembre de 2014, producto del aumento de los volúmenes operacionales, especialmente en lo que se refiere a registro de accionistas, servicio cuentas de mandantes y custodia de valores.

La tasa de descuento comercial aplicado a los clientes de Depósito Central de Valores para el período de enero a septiembre 2015 y 2014 es de un 9,6%.

Los gastos del personal aumentaron en un 4,3% con respecto al año 2014, esto se explica por reconocimiento de efecto IAS del período, por finiquitos ocurridos durante el primer semestre del año 2015 y por el crecimiento real y nominal de las remuneraciones del personal.

Los otros gastos varios de la operación presentan un aumento del 7,7% con respecto a septiembre 2014, esto se origina por mayores gastos relacionados a mantenciones de sistemas, comunicaciones y otros gastos de la operación.

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

Rubro Estado de Resultados	Unidad	sep-15	sep-14	Variación
Ingresos de explotación	M\$	12.728.866	11.817.117	7,72%
Gastos de Personal	M\$	(6.570.028)	(6.293.503)	4,39%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	M\$	(4.427.232)	(4.110.418)	7,71%
Resultado Operacional	M\$	1.731.606	1.413.196	22,53%
Gastos Financieros	M\$	(21.161)	(22.261)	-4,94%
Resultados no operacionales	M\$	133.883	167.102	-19,88%
Impuesto a la renta	M\$	(378.264)	(321.125)	17,79%
Resultado del ejercicio	M\$	1.466.064	1.236.912	18,53%
EBITDA / Ventas %	%	13,60%	11,96%	13,75%
Utilidad / Ventas %	%	11,52%	10,47%	10,04%

