ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Consolidado)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

El activo total de la Empresa aumentó en un 21,9% en relación a diciembre de 2011, así, el principal componente del total del activo es "Propiedades, planta y equipos" (Activo Fijo), ítem que representa el 34,9% y 32,7% de los activos totales de la Empresa para los períodos de diciembre 2012 y diciembre 2011 respectivamente, este crecimiento se origina principalmente por la inversión realizada en remodelaciones de instalaciones; así como también por la ejecución de los planes de actualización y potenciamiento de la infraestructura tecnológica de la Empresa.
El efectivo, efectivo equivalente e inversiones de mediano y largo plazo han crecido en un 11,3% con respecto a diciembre de 2011, esto se explica por el aumento de los niveles de facturación y recaudación de la Empresa, por el cambio en la política de dividendos ocurrida en el año 2011 (reducción de la porción de resultado a distribuir a los accionistas en forma anual) y por los recursos provenientes de la venta de inmueble ocurrida también en el año 2011. Durante el presente año se implementó la Política de Inversiones de la Empresa, por ello, se han realizado inversiones por plazos superiores a 90 días lo cual ha impactado en la forma de presentación de dichas inversiones, esto tal como se detalla en las Notas N°6 y N°7 de los Estados Financieros de la Empresa.

El crecimiento de los Activos Intangibles no plusvalía (62,6%) se explica en las adiciones y el inicio de nuevos proyectos relacionados con desarrollo de sistemas computacionales, esto tal como se describe en la Nota N°12 de los Estados Financieros, estos desarrollos corresponden a proyectos de negocios, de mejora y mantención u otros enmarcados en los objetivos estratégicos de la Empresa.

Los pasivos corrientes presentan una variación de un 18,1% con respecto a diciembre de 2011. El principal componente del pasivo corriente corresponde a las provisiones por beneficios a los empleados, las cuales representan un 49,1% en diciembre de 2012 y un 52,7% en diciembre de 2012, cabe señalar que bajo este rubro se encuentran provisiones por vacaciones y bonos al personal, conceptos que se acumulan durante todo el año y se descargan durante el año siguiente. Los Otros pasivos no financieros corrientes disminuyen un 46,7%, esto se explica principalmente por el registro del Dividendo Mínimo declarado por la Empresa al 31 de diciembre de 2011.

El Patrimonio neto de la Empresa crece un 15,4%, este aumento se explica principalmente por el crecimiento de los resultados acumulados originado en un mejor resultado obtenido durante el año en curso y, en mayor medida por la acumulación de resultados del año 2011 por cambio (reducción) de la política de Dividendos de la Empresa.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	dic-12	dic-11	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,95	2,19	-10,69%
Razón ácida	Veces	1,95	2,19	-10,69%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,65	0,57	15,55%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,66	0,75	-11,48%
Rentabilidad Patrimonio	%	21,31%	30,71%	-30,60%
Rentabilidad Activo	%	12,02%	16,94%	-29,06%
Patrimonio	M$	5.803.713	5.028.473	15,42%
Total Activo	M$	9.601.927	7.876.486	21,91%

Análisis "Estado de Resultados por Naturaleza"

Al mes de diciembre del 2012 el resultado consolidado de la Empresa presenta una disminución de 13,5% con respecto a igual período 2011.

Los Ingresos operacionales crecen producto del aumento de los volúmenes operacionales durante el año 2012, especialmente en lo que se refiere a la custodia de valores (creció un 13%), a la operación de las cuentas Mandantes (crece un 15,8%) y al cargo fijo por el Servicio de Registro de Accionistas prestado por la Sociedad Filial DCV Registros S.A. (creció un 10,7%).

Durante el año 2012 la tasa de descuento comercial aplicada a los Clientes de Depósito Central de Valores es de un 12%, este valor se mantiene desde agosto de 2011 en dónde la tasa de descuento era de un 10,5%, durante el año 2010 la tasa de descuento correspondió a un 8,6%.

El gasto del personal se ha visto influenciado por gastos que se originan en reforzamiento del personal de planta relacionado con tecnología, riesgo y auditoría, servicio al cliente, y operaciones, también por crecimiento real y reajuste de salarios así como también por reorganizaciones internas que implican la contratación y desvinculación de personal en la Empresa. Adicionalmente la empresa implemento para una porción de sus empleados el plan de beneficios definido como indemnización por años de servicio.

Otros gastos por naturaleza se mantienen sin mayores variaciones con respecto a diciembre de 2011. Dentro de este ítem se encuentran, entre otros; gastos relacionados con seguros operacionales, que representan un 17,4% y un 15,9% del total del gasto para diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, mantención de sistemas e infraestructura representa un 17,3% y 18,9% del total del gasto para 2012 y 2011 respectivamente y asesorías externas que representan un 17,1% y un 20,1% del total del gasto para 2012 y 2011 respectivamente.

Los resultados no operacionales han aumentado, principalmente, por el aumento de los ingresos financieros percibidos, esto originado en mayor cantidad de recursos destinados a inversiones.

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

Rubro Estado de Resultados	dic-12	dic-11	Variación
Ingresos de explotación	13.479.165	12.334.257	9,28%
Gastos de Personal	(7.606.477)	(6.163.350)	23,41%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	(4.664.899)	(4.668.929)	-0,09%
Resultado Operacional	1.207.789	1.501.978	-19,59%
Gastos Financieros	(22.296)	(34.033)	-34,49%
Resultados no operacionales	188.842	114.511	64,91%
Impuesto a la renta	(242.473)	(281.845)	-13,97%
Resultado del ejercicio	1.154.159	1.334.644	-13,52%
EBITDA / Ventas %	8,96%	12,18%	-26,42%
Utilidad / Ventas %	8,56%	10,82%	-20,87%