ANÁLISIS RAZONADO
(DCV Consolidado)

Análisis "Estado de Situación Financiera Clasificado"

El activo total de la Empresa a diciembre 2015 aumentó un 16,98% en relación al año 2014. Los recursos disponibles e inversiones de fácil liquidación y las inversiones menores a 1 año y mayores a 90 días de la empresa, aumentaron en un 83,5% con respecto a diciembre de 2014, esto se explica principalmente por el cobro procedente de los ingresos por ventas.

El ítem de activos intangibles aumentó un 21,4% 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 un aumento de un 16,3% con respecto a diciembre 2014, esto se debe a la deuda vigente por pagar al cierre del año 2015, relacionados principalmente a las provisiones por beneficios a los empleados (bonos anuales), a los seguros operacionales y a la provisión de dividendos mínimo legal.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de un 4,4%, esto ocasionado sustancialmente por un aumento de la provisión de beneficios al personal clasificada como de largo plazo.

El Patrimonio neto aumenta un 19,3% esto se justifica en las variaciones del resultado del ejercicio y la política de distribución de dividendos correspondiente al 30% de los resultados del año.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	dic-15	dic-14	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,91	1,88	1,20%
Razón ácida	Veces	1,91	1,88	1,20%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,59	0,62	-5,26%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,75	0,73	2,81%
Rentabilidad Patrimonio	%	22,94%	26,22%	-12,48%
Rentabilidad Activo	%	14,42%	16,14%	-10,67%
Patrimonio	M$	8.500.547	7.119.939	19,39%
Total Activo	M$	13.526.566	11.563.602	16,98%

Análisis "Estado de Resultados por Naturaleza"

Al 31 de diciembre de 2015 el resultado consolidado de la Empresa presenta un aumento del 4,5% con respecto al año 2014.

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

La tasa de descuento comercial aplicado a los clientes de Depósito Central de Valores durante el año 2015 y 2014 fue de un 9,6%.

Los gastos del personal aumentaron en un 5,8% con respecto al año 2014, esto se explica por reconocimiento de efecto IAS del año, por finiquitos de personal y por el crecimiento real y nominal de las remuneraciones del personal.

Los otros gastos varios de la operación presentan un aumento del 9,7% con respecto a diciembre 2015, esto se deriva por mayores gastos relacionados a seguros de la operación, útiles de oficina y otros gastos de la operación.

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

Rubro Estado de Resultados	Unidad	dic-15	dic-14	Variación
Ingresos de explotación	M$	17.026.599	15.809.542	7,70%
Gastos de Personal	M$	(8.803.412)	(8.322.248)	5,78%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	M$	(5.938.518)	(5.411.944)	9,73%
Resultado Operacional	M$	2.284.669	2.075.350	10,09%
Gastos Financieros	M$	(28.115)	(28.591)	-1,66%
Resultados no operacionales	M$	193.238	210.439	-8,17%
Impuesto a la renta	M$	(499.377)	(390.653)	27,83%
Resultado del ejercicio	M$	1.950.415	1.866.545	4,49%
EBITDA / Ventas %	%	13,42%	13,13%	2,22%
Utilidad / Ventas %	%	11,46%	11,81%	-2,98%