ANÁLISIS RAZONADO

DCV Registros

Análisis "Estados de Situación Financiera"

Los principales rubros de Activos y Pasivos al 31 de marzo de 2019 y al 31 de diciembre 2018 son los siguientes:

				Variación	
Principales rubros	**Unidad**	**mar-19**	**dic-18**	**M$**	**%**
Activos corrientes	M$	2.420.384	2.543.318	(122.934)	-4,83%
Activos no corrientes	M$	585.678	324.948	260.730	80,24%
Total activos	M$	3.006.062	2.868.266	137.796	4,80%
Pasivos corrientes	M$	1.748.941	981.847	767.094	78,13%
Pasivos no corrientes	M$	-	-	-	-
Patrimonio	M$	1.257.121	1.886.419	(629.298)	-33,36%
Total pasivos y patrimonio	M$	3.006.062	2.868.266	137.796	4,80%

El activo total de la Empresa al 31 de marzo de 2019 aumentó un 4,8% en relación al total de activos existentes al 31 de diciembre de 2018, esto es MM$138.

Los recursos disponibles de la Empresa (reflejado en las cuentas de Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros, corriente) disminuyó un 13%, esto es MM$168. En el caso de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, hubo un crecimiento de 52%, equivalente a MM$55, comparado con diciembre 2018, debido principalmente al aumento de los deudores por venta netos.

Los activos por impuesto corriente aumentaron un 49%, esto es MM$24, este aumento se explica en términos netos, por los pagos provisionales mensuales (PPM) del período que aumentaron un 23%, esto es MM$124, frente a la provisión de impuesto a la renta que aumentó un 20%, esto es MM$100.

Los pasivos corrientes de la empresa registraron un aumento de 78% respecto a diciembre 2018, esto es MM$767, lo que se explica por el aumento de 163% en los otros pasivos no financieros, que corresponde a MM$896, este aumento se explica por el reconocimiento del dividendo definitivo de MM$1.300 aprobado con fecha 27 de marzo de 2019, por la disminución de 43% en las provisiones corrientes por beneficios a los empleados de MM$88 y por la disminución de 18% en los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, que corresponde a MM$41.

El Patrimonio presenta una disminución de 33% equivalente a MM$629. Esto se justifica por el pago de dividendos aprobado por la Sociedad y los resultados acumulados durante el período.

En el siguiente cuadro se presentan los principales indicadores financieros relativos a liquidez, endeudamiento y actividad de la Sociedad:

Indicadores de liquidez	**Unidad**	**mar-19**	**dic-18**	**Variación**
Liquidez corriente (1)	Veces	1,38	2,59	-46,57%
Razón ácida (2)	Veces	1,38	2,59	-46,57%
Indicadores de endeudamiento				
Endeudamiento sobre patrimonio (3)	Veces	1,11	0,53	111,13%
Calidad deuda (4)	Veces	1,00	1,00	-

(1) El indicador de Liquidez corriente (Lc) tiene como objetivo verificar las posibilidades de la Sociedad para afrontar sus compromisos de corto plazo. Su fórmula de cálculo es:

$$Lc = Activos\ corrientes / Pasivos\ corrientes$$

(2) La Razón ácida (Ra) es indicador usado para verificar las posibilidades de la Sociedad para afrontar sus compromisos de corto plazo, sin considerar la venta de sus existencias. Corresponde al total de Activos corrientes, menos Inventarios, dividido por los Pasivos corrientes. Su fórmula de cálculo es:

$$Ra = (Activos\ corrientes\ - Inventarios) / Pasivos\ corrientes$$

(3) El indicador Endeudamiento sobre patrimonio (Ep) evalúa el nivel de endeudamiento de la Sociedad con sus acreedores, con respecto a su Patrimonio. Su fórmula de cálculo considera el Patrimonio promedio entre dos periodos (Patrimonio al 31-03-2019 y Patrimonio al 31-12-2018). Su fórmula de cálculo es:

$$Ep = (Pasivos\ corrientes + Pasivos\ no\ corrientes) / Patrimonio\ promedio$$

(4) El indicador Calidad deuda (Cd) evalúa la calidad de las obligaciones de la Sociedad, en términos del plazo para su pago. Su fórmula de cálculo es:

$$Cd = Pasivos\ corrientes / (Pasivos\ corrientes + Pasivos\ no\ corrientes)$$

Análisis "Estados de Resultados Integrales"

Los principales rubros del Estado de Resultados por Naturaleza al 31 de marzo de 2019 y 2018 son los siguientes:

Rubro Estado de Resultados	Unidad	mar-19	mar-18	Variación M$	Variación %
Ingresos de explotación	M$	1.334.970	1.103.918	231.052	20,93%
Gastos de Personal	M$	(487.222)	(413.728)	(73.494)	17,76%
Depreciación y amortización	M$	(9.430)	(12.228)	2.798	-22,88%
Otros Gtos Varios	M$	(516.743)	(474.851)	(41.892)	8,82%
Resultado Operacional	M$	321.575	203.111	118.464	58,32%
Resultados no operacionales	M$	33.852	21.814	12.038	55,18%
Impuesto a la renta	M$	(95.525)	(55.652)	(39.873)	71,65%
Resultado del ejercicio	M$	259.902	169.273	90.629	53,54%
EBITDA (5)	M$	364.857	237.153	127.704	53,85%

(5) EBITDA, monto que corresponde al Beneficio bruto de explotación de la Sociedad, calculado antes de deducir los gastos financieros, intereses e impuestos. Su fórmula de cálculo es:

$$Ebitda = Resultado\ del\ ejercicio + Gasto\ por\ impuesto\ a\ la\ renta + Gasto\ \ por\ depreciación\ y\ amortización$$

Al 31 de marzo de 2019 el resultado de la Sociedad presenta un aumento de 53,5% con respecto al 31 de marzo de 2018, equivalente a MM$91. En términos de EBITDA, presenta un aumento de 53,9%, esto es MM$128.

Los ingresos de explotación a marzo 2019 crecen un 20,9% con respecto a marzo 2018, esto es MM$231. El ítem de ingresos por Cargo Fijo de Administración Registro de Accionistas representa el 73,1% del total de ingresos de la compañía. Este ítem presenta un crecimiento de 15,9% en comparación al 31 de marzo de 2018, equivalente a MM$134.

Los principales servicios, en términos de ingreso operacional a marzo 2019 son: Ingresos por cargo fijo de administración (73%), Otros ingresos operacionales (11%) y Cargo informes jurídicos (8%).

Los Costos por beneficios a los empleados aumentaron en un 18% principalmente por el crecimiento real y nominal de las remuneraciones del personal, esto es un crecimiento de MM$34.

Otros gastos por naturaleza presentan un aumento de un 9%, equivalente a MM$42, cuya principal alza se origina por Otros gastos de operación.

En el siguiente cuadro se presentan los principales indicadores financieros relativos a Rentabilidad de la Sociedad:

Indicadores de Rentabilidad	Unidad	mar-19	mar-18	Variación
Rendimiento sobre capital (6)	%	16,54%	9,09%	81,99%
Rendimiento sobre activo (7)	%	8,65%	5,90%	46,50%
EBITDA / Ventas (8)	%	27,33%	21,48%	27,22%
Utilidad / Ventas (9)	%	19,47%	15,33%	26,97%

(6) El indicador Rendimiento sobre capital (ROE) mide el desempeño de la inversión de los accionistas, en relación a la utilidad obtenida en un periodo. Su fórmula de cálculo considera el Patrimonio promedio entre dos periodos (Patrimonio al 31-03-2019 y Patrimonio al 31-12-2018). Su fórmula de cálculo es:

$$ROE = Resultado\ del\ ejercicio / Patrimonio\ promedio$$

(7) El indicador Rendimiento sobre activo (ROA) relaciona la utilidad de un periodo con el total de activos de la Sociedad. Su fórmula de cálculo es:

$$ROA = Resultado\ del\ ejercicio / Total\ \text{activos}$$

(8) El indicador EBITDA/Ventas relaciona el Resultado bruto del ejercicio (descontando el gasto por impuestos y por depreciación y amortización) con los Ingresos de explotación. Su fórmula de cálculo es:

$$EBITDA/Ventas = \frac{Resultado\ del\ ejercicio + Gasto\ por\ impuesto\ a\ la\ renta + Gasto\ \ por\ depreciación\ y\ amortización}{Ingresos\ de\ explotación}$$

(9) El indicador Utilidad/Ventas relaciona la utilidad neta de la Sociedad con los Ingresos brutos obtenidos. Mide el margen de beneficio de la Sociedad. Su fórmula de cálculo es:

$$Utilidad/Ventas = \frac{Resultado\ del\ ejercicio}{Ingresos\ de\ explotación}$$

Análisis “Estados de Flujos de Efectivo”

Los principales rubros del Estado de Flujos de Efectivo al 31 de marzo de 2019 y 2018 son los siguientes:

Rubro Estado de Flujos de Efectivo	Unidad	mar-19	mar-18	Variación M$	Variación %
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M$	93.384	5.147	88.237	1714,34%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	M$	29.888	329.563	(299.675)	-90,93%
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	M$	-	-	-	0,00%
Efecto variaciones en tasas de cambio y sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	M$	-	-	-	0,00%
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	**M$**	**123.272**	**334.710**	**(211.438)**	**-63,17%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	M$	765.894	847.182	(81.288)	-9,60%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**M$**	**889.166**	**1.181.892**	**(292.726)**	**-24,77%**

El flujo operacional al 31 de marzo de 2019 registró un aumento de 1.714% respecto al mismo período del año anterior, equivalente a MM$88. Este aumento se explica por los mayores cobros procedentes de las ventas de la Sociedad, los que aumentaron un 17% al 31 de marzo de 2019, esto es MM$220, esta mejor recaudación se vio compensado por los mayores pagos a proveedores, empleados y otros pagos por actividades de operación en el período: los pagos a y por cuenta de los empleados aumentaron un 13%, equivalente a MM$66, los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, aumentaron un 9%, correspondiente a MM$44 y otros pagos por actividades de operación aumentaron un 17%, esto es MM$50.

En relación al flujo de efectivo procedente de actividades de inversión, este flujo disminuyó un 91%, equivalente a MM$300. Esta Este menor flujo se produjo ya que la cartera de inversiones que se presentó en este ítem al 31 de marzo de 2018, a su vencimiento, fue reinvertida en instrumentos financieros con una duración mayor a 90 días, razón por la cual dejaron de ser considerados como inversiones equivalentes al efectivo y son presentadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2019 como otros activos financieros.

El flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento no presenta movimientos en los períodos informados.

Riesgos de la Sociedad

DCV Registros, como Sociedad Filial de Depósito Central de Valores (DCV), adhiere al modelo de riesgo de la Sociedad Matriz Depósito Central de Valores, así, los servicios de la Filial son soportados por la infraestructura de DCV siendo ésta última la Empresa que obtiene las certificaciones que más adelante se detallan en este ámbito.

Dentro de los principales riesgos que se gestionan en la Empresa se encuentran los riesgos operacionales, riesgo normativo, riesgo de continuidad y seguridad de sus servicios. Respecto a los marcos de gestión de riesgos operacional, la Empresa da cumplimiento a la circular N° 1939 de la CMF (ex SVS) para la Gestión de Riesgo Operacional en las entidades de depósito y custodia de valores.

La Empresa ha implementado un sistema de gestión de riesgo integral basado en estándares internacionales, ISO 31000 para Gestión de Riesgo, ISO 22301 Sistema de Gestión de Continuidad de Negocios, ISO 27001 para Seguridad de la Información. Desde el año 2012 DCV cuenta con un sistema computacional en el cual la Gestión de Riesgo y sus distintas dimensiones se administran centralizadamente con una visión integral de riesgo, permitiendo el monitoreo de los riesgos tanto para la sociedad matriz como para su filial DCV Registros. Durante el presente año se han incorporado al marco de referencia la ISO 27032 para los temas específicos de ciberseguridad.

Dentro de la estructura de Gobierno de la Gestión de Riesgo, se encuentran definidos los roles de cada uno de los actores que participan en su definición y gestión, que lo integra el Directorio de la compañía, el comité de Auditoría y Riesgo Operacional (integrado por directores y la alta gerencia), Comité de Riesgo Gerencial, Área de Gestión de Riesgo, Contraloría y los colaboradores. El Directorio actualmente tiene definido una política de riesgo aceptado en el nivel Moderado, definiendo niveles de riesgo tolerable para el riesgo residual de un 5% y para el riesgo vivo o materializado de un 3%.

Los niveles de riesgo de la Empresa son revisados todos los meses en los distintos comités, las medidas de mitigación consideran la redefinición de las estructuras de control, el monitoreo de los riesgos, los planes de continuidad y recuperación y el seguimiento de los planes de mitigación y compromisos.