ANÁLISIS RAZONADO

DCV Registros

Análisis "Estados de Situación Financiera"

Los principales rubros de Activos y Pasivos al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Principales rubros	Unidad	dic-17	dic-16	Variación
Activos corrientes	M$	2.451.063	2.596.342	-5,60%
Activos no corrientes	M$	259.269	148.337	74,78%
Total activos	M$	2.710.332	2.744.679	-1,25%
Pasivos corrientes	M$	870.736	897.944	-3,03%
Pasivos no corrientes	M$	-	3.908	-100,00%
Patrimonio	M$	1.839.596	1.842.827	-0,18%
Total pasivos y patrimonio	M$	2.710.332	2.744.679	-1,25%

El activo total de la Empresa al 31 de diciembre de 2017 disminuyó un 1,25% en relación al total de activos existentes al 31 de diciembre de 2016, esto es MM$34.

Los recursos disponibles de la Empresa (reflejado en las cuentas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros activos financieros, corriente) aumentaron 1,89%, esto es MM$29. En el caso de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, se percibió una disminución de 20%, equivalente a MM$183, comparado con diciembre 2016.

Los pasivos corrientes de la empresa registraron una disminución de 3,03% con respecto a diciembre 2016, esto es MM$27, lo que se explica principalmente por la disminución de 100% en Pasivos por impuestos corrientes, que corresponde a MM$51, y al aumento de la cuenta Provisiones corrientes por beneficios a los empleados en un 9%, equivalente a MM$12.

El patrimonio presenta una leve disminución de 0,18% equivalente a MM$3. Esto se justifica por las utilidades acumuladas durante el ejercicio 2017 y 2016.

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

Indicadores de liquidez	**Unidad**	**dic-17**	**dic-16**	**Variación**
Liquidez corriente (1)	Veces	2,81	2,89	-2,65%
Razón ácida (2)	Veces	2,81	2,89	-2,65%
Indicadores de endeudamiento				
Endeudamiento sobre patrimonio (3)	Veces	0,47	0,53	-10,92%
Calidad deuda (4)	Veces	1,00	0,996	0,44%

(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 30-09-2017 y Patrimonio al 31-12-2016). 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 diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Rubro Estado de Resultados	Unidad	dic-17	dic-16	Variación
Ingresos de explotación	M$	4.635.653	4.393.894	5,50%
Gastos de Personal	M$	(1.496.870)	(1.322.587)	13,18%
Depreciación y amortización	M$	(48.645)	(49.438)	-1,60%
Otros Gtos Varios	M$	(1.468.922)	(1.421.971)	3,30%
Resultado Operacional	M$	1.621.216	1.599.898	1,33%
Resultados no operacionales	M$	113.545	109.481	3,71%
Impuesto a la renta	M$	(432.791)	(399.316)	8,38%
Resultado del ejercicio	M$	1.301.970	1.310.063	-0,62%
EBITDA (5)	M$	1.783.406	1.758.817	1,40%

(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 diciembre de 2017 el resultado de la Empresa presenta una disminución de 0,62% con respecto al 31 de diciembre de 2016, equivalente a MM$8.

Los ingresos de explotación a diciembre de 2017 crecen un 5,5% con respecto a diciembre de 2016, esto es MM$242. El ítem de ingresos por Cargo Fijo de Administración Registro de Accionistas representa el 69,4% del total de ingresos de la compañía. Este ítem presenta un crecimiento de 10% en comparación al 31 de diciembre de 2016, equivalente a MM$296.

Los principales servicios, en términos de ingreso operacional durante el año 2017 son: ingresos por cargo fijo de administración (69,4%), Servicios de Mecanización, Impresión y Franqueo (8,5%), Cargo junta de accionistas (6,3%), Pago de dividendos (5,4%) y Cargo informes jurídicos (5,4%).

Los costos por beneficios a los empleados aumentaron en un 13% principalmente por el crecimiento real y nominal de las remuneraciones del personal, esto es un crecimiento de MM$174.

Los otros gastos por naturaleza presentan un aumento de un 3%, equivalente a MM$47, cuya principal alza se origina por las Asesorías Externas.

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

Indicadores de Rentabilidad	Unidad	dic-17	dic-16	Variación
Rendimiento sobre capital (6)	%	70,71%	77,12%	-8,31%
Rendimiento sobre activo (7)	%	48,04%	47,73%	0,64%
EBITDA / Ventas (8)	%	38,47%	40,03%	-3,89%
Utilidad / Ventas (9)	%	28,09%	29,82%	-5,80%

(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 30-09-2017 y Patrimonio al 31-12-2016). 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:

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

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.

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.