

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

El Resultado final al 31 de marzo de 2014 alcanzó a M\$ (163).- de pérdida. Esta pérdida, se generó por el reconocimiento de deudas que la Bolsa mantenía con el Directorio y la Corredora Carlos F. Marín Orrego S.A. Corredores de Bolsa por conceptos de Asesorías prestadas por esta Corredora a nuestra Institución. Estas acreencias posibles de la Bolsa con la mencionada Corredora no pudieron ser reconocidas como tales por tener exigencias de patrimonios mínimos, de no endeudamiento de la Bolsa y de que se generaran recursos propios y/o aumentos de capital. Por esta obligación reconocida por la Junta Ordinaria, que ha sido conocida y aprobada por el Directorio, se ha registrado con cargo a los resultados del ejercicio la suma de M\$ 126.189 y como cuenta por pagar a Carlos F. Marín Orrego Corredores de Bolsa la suma de M\$ 25.827 y cuenta por pagar al Directorio la suma de M\$ 114.450. para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

En el mismo orden de decisiones, en la referida Sesión del Directorio se tomó nota y conocimiento de lo también dispuesto en la Asamblea Ordinaria 2013, en cuanto ésta resolvió que inmediatamente que la Bolsa reciba los primeros recursos suficientes del referido aumento de capital proyectado para este año, se cancelen las remuneraciones pendientes a los miembros del Directorio, desde el año 2008 hasta el año 2012, por una suma equivalente a UF 1.385.-; mientras que, sólo si dicho aumento de capital fuera suficiente y otros ingresos futuros lo permitan sin contraer deudas bancarias ni afectar el capital legal mínimo, se vaya progresivamente pagando la deuda con los Directores por los años 2002 a 2007, que equivale a la suma total de UF 3.525.- Por estas acreencias se ha cargado a los resultados del ejercicio con abono a cuentas por pagar la suma de M\$ 112.207. El total por pagar suma M\$ 138.034, cuyo valor actualizado al 31 de marzo de 2014 corresponde a M\$ 141.738.

A continuación, se presentan algunos indicadores que dan cuenta de la posición financiera, liquidez y solvencia de la entidad:

<b>A) LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	:	Razón de Activos Corrientes a Pasivos Corrientes.	
		31.03.14	31.12.13
		0,69 veces	0,67 veces
<b>B) RAZON DE ENDEUDAMIENTO :</b>		Razón de Pasivos Corrientes a Patrimonio.Total.	
		31.03.14	31.12.13
		19,20%	18,50 %

**C) RAZON DE ENDEUDAMIENTO  
A LARGO PLAZO** : Razón de Pasivos no Corrientes  
a Patrimonio Total.

	31.03.14	31.12.13
	43,91%	44,14 %

**D) PROPORCIÓN DEUDA CORRIENTE  
Y NO CORRIENTE SOBRE DEUDA  
TOTAL** :

	31.03.14	31.12.13
Corrientes	30,4%	29,5%
No Corrientes	69,6%	70,5%

Con esto, los promedios mensuales de ingresos y gastos al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

Promedios mensuales de:

		31.03.14	31.03.13
Ingresos de actividades ordinarias	M\$	24.505	26.640
Costo de ventas		(25.080)	(24.666)
Otros ingresos por función		14.524	9.129
Gastos de administración		(4.517)	(13.521)
Costos de distribución		( 6.161)	( 20.271)
Costos financieros		(3.719)	(2.279)
Resultado del Ejercicio		( 54)	(24.978)

Los Gastos de Administración de M\$ (13.551).- al 31 de marzo de 2014 corresponden principalmente a gastos en comunicaciones, asesorías computacionales, reparaciones y mantención del edificio y otros gastos menores.

Los Costos Financieros de M\$ (11.156).- al 31 de marzo de 2014 corresponden principalmente a intereses bancarios devengados en el período por conceptos de créditos bancarios en UF de corto y largo plazo obtenidos de los Bancos de Chile y Scotiabank.

Los Otros Ingresos por Función de M\$ 43.573.- al 31 de marzo de 2014 corresponden en gran parte a los ingresos obtenidos por el arriendo de oficinas del bien raíz propiedad de esta Institución.

Los Costos de distribución de M\$ (18.484) al 31 de marzo de 2014 corresponden en su mayoría a asesorías externas realizadas a nuestra empresa.

## MERCADO Y PARTICIPACION RELATIVA

Al 31 de marzo del 2014 y 2013, se muestra un cuadro estadístico comparativo con el año 2012 de la participación de nuestra Institución en el mercado respectivo.

		<b>2014</b>		
		Promedio diario	Respecto a Enero	Respecto al mes anterior
Enero	M\$	94.847	-.-	-.-
Febrero	M\$	19.329	(79,6%)	(79,6%)
Marzo	M\$	1.444	(98,5%)	(92,5%)

		<b>2013</b>		
		Promedio diario	Respecto a Enero	Respecto al mes anterior
Enero	M\$	994.793	-.-	-.-
Febrero	M\$	803.207	(19,3%)	(19,3%)
Marzo	M\$	528.099	(46,9%)	(34,3%)