ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2018

El Resultado final al 31 de marzo de 2018 alcanzó a M$ 16.143.- de utilidad.

Los Costos de Ventas, donde se reflejan principalmente los costos de asesorías y otros, corresponden al año 2018 a 83 millones de pesos, cifra superior al año 2017 que fue de 77 millones de pesos, ya que en el período actual se incurrió en un mayor gasto en remuneraciones y honorarios, además se han provisionado gastos por concepto de activos por cobrar a la Corredora Carlos Marín correspondientes a custodia y arriendos de oficina. En el año 2018 ya no queda saldo ni reconocimiento pendiente de pago por estos conceptos con respecto a esta Corredora de Bolsa. Por otro lado, también incidió en esta utilidad, en que los Ingresos de Actividades Ordinarias del año 2018 fueron notoriamente superiores a los del año 2017, 109 millones y 82 millones respectivamente, generado principalmente por el reconocimiento de Cuotas Semestrales proporcionales al primer trimestre del 2018.

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

A) **LIQUIDEZ CORRIENTE** **:** Razón de Activos Corrientes a Pasivos Corrientes.

31.03.18	31.12.17
0,62 veces	0,57 veces

B) **RAZON DE ENDEUDAMIENTO :** Razón de Pasivos Corrientes a Patrimonio.Total.

31.03.18	31.12.17
30,56%	31,78 %

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

31.03.18	31.12.17
44,48%	45,74 %

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

	31.03.18	31.12.17
Corrientes	40,7%	41,0%
No Corrientes	59,3%	59,0%

Con esto, los promedios mensuales de ingresos y gastos al 31 de marzo de 2018 y 2017, son los siguientes:

Promedios mensuales de:

		31.03.18	31.03.17
Ingresos de actividades ordinarias	M$	36.376	27.406
Costo de ventas		(27.803)	(25.524)
Otros ingresos por función		5.880	7.214
Gastos de administración		(5.569)	(3.092)
Otros Gastos por Función		(618)	(1.493)
Costos financieros		(2.906)	(2.633)
Resultado del Ejercicio		5.381	1.896

Los Gastos de Administración de M$ (16.706).- al 31 de marzo de 2018 corresponden principalmente a gastos en comunicaciones, asesorías computacionales, reparaciones y mantención del edificio y otros gastos menores.

Los Costos Financieros de M$ (8.719).- al 31 de marzo de 2018 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$ 17.640.- al 31 de marzo de 2018 corresponden en gran parte a los ingresos obtenidos por el arriendo de oficinas del bien raíz propiedad de esta Institución, arriendo de internet, mantención de custodia a Corredores de Bolsa y otros.

Los Otros Gastos por Función de M$ (1.853).- al 31 de marzo de 2018 corresponden en su mayoría a asesorías externas realizadas a nuestra empresa.

RIESGOS ASOCIADOS

1.- Principales Riesgos que enfrenta la Sociedad.

La Bolsa de Valparaíso es parte de un entorno cambiante y variable, el riesgo es parte inherente de los objetivos estratégicos que la organización establece, tanto en el corto como en el largo plazo. Por eso, siguiendo las definiciones Internacionales identificamos los siguientes riesgos:

1.1.- Riesgo Operacional:

Corresponde al riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a la falla de los procesos, del personal y de los sistemas internos y/o de los controles internos aplicables o bien a causa de acontecimientos externos.

La Bolsa tiene identificado los principales riesgos y sus medidas de mitigación, para cada una de las actividades desarrolladas por la institución en sus procesos operacionales de manera de dar un servicio continuo, eficiente y seguro.

1.2.- Riesgo Reputacional:

Corresponde al riesgo de pérdida en que incurre la organización por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocios, que cause pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales.

La Bolsa ha mantenido en el último periodo una especial preocupación por este tipo de riesgo al cual se vio enfrentada en el año 2016, por tanto la alta dirección, Gerencia y Directorio ha dispuesto mejorar su Gobierno Corporativo dando mayor transparencia e información a nuestros accionistas, corredores y mercado en general. Además, ha dispuesto una mejora sustancial en la Auditoria a los Corredores miembros de manera de detectar cualquier inconveniente que indirectamente afecta a la Institución.

1.3.- Riesgo Legal:

Riesgo de aplicación imprevista de una ley o regulación que deriva en una pérdida.

La Bolsa si bien está expuesta a este tipo de riesgo, no intermedia Valores, ni realiza transacciones, su riesgo legal se ha circunscrito a conseguir igualdad en la competitividad de las Bolsas de Valores y al cumplimiento de la normativa legal vigente.

1.4.- Riesgo de Custodia y de Inversión:

Corresponde al riesgo de pérdida con respecto a los activos mantenidos en custodia en caso de insolvencia, negligencia, fraude, deficiente administración o mantenimiento inadecuado de registros de un custodio.

La Bolsa sólo mantiene custodia de clientes que intermedian nuestros corredores, existen procedimientos diarios de cuadratura, uso del DCV, Circularización a clientes, Identificación, Contratos y mandatos firmados y constantemente actualizados.

1.5.- Riesgo Sistémico:

Corresponde al riesgo de la incapacidad de uno o más participantes para cumplir sus obligaciones conforme a lo previsto, y que ello implique que otros participantes tampoco sean capaces de cumplir sus obligaciones al vencimiento.

La Bolsa actúa por medio del DCV en la custodia y liquidación de valores, con cuadratura diaria de los mismos y procedimientos alternativos en caso de riesgos operacionales.

1.6.- Riesgo de Crédito:

Riesgo de que una contraparte, ya sea un participante u otra entidad, no pueda cumplir íntegramente sus obligaciones financieras al vencimiento de ellas o en cualquier momento en el futuro.

La Bolsa no realiza operaciones de crédito con sus clientes, la exposición al riesgo de crédito de la sociedad es baja (cuentas por cobrar) dada las características de sus clientes .Los clientes de la Sociedad son principalmente del sector financiero con prestigio e historial de pago .Se considera este riesgo de baja probabilidad de ocurrencia .La Bolsa cuenta con una política de cobranza estructurada en función a que la rotación de la deuda de clientes sea eficiente y uniforme en el tiempo.

1.7.- Riesgo de Liquidez:

Corresponde al riesgo de que una contraparte, ya sea un participante u otra entidad, no disponga de fondos suficientes para cumplir sus obligaciones financieras cuando y como se espera, aunque pueda hacerlo en el futuro.

La Bolsa presenta en sus Estados Financieros una liquidez que le permite cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo .De acuerdo a la composición actual de sus activos, pasivos y flujo de entrada de caja.

1.8.- Riesgo General de Negocio:

Posible deterioro del valor de la posición financiera de la organización a consecuencia de la caída de sus ingresos o del incremento de sus gastos, de un modo tal que estos excedan los ingresos y generen una pérdida imputable al capital.

La Bolsa está en constante proceso de generar más ingresos y racionalizar sus gastos, esta política ha permitido mantener una estabilidad financiera pese a tener pérdidas, y no incurrir en mayor endeudamiento, con un presupuesto de caja en equilibrio.

2.- Políticas de Gestión de Riesgo.

La planificación estratégica del negocio comienza con una evaluación del medio bursátil interno.

- Visión global de la economía (global y local);
- Corrientes actuales de cambios (sociales, culturales, políticos, legislativos y demográficos);
- Ambiente legal y regulatorio;
- Percepción de nuestro negocio por los mercados financieros, clasificadoras de riesgo y reguladores;
- Los resultados de estas evaluaciones serán una estrategia claramente definida del mercado objetivo de nuestros corredores y criterios claros de aceptación de riesgos;
- Contribuir al logro de los objetivos y a la mejora del desempeño de la organización.
- Asignar recursos a los problemas detectados por los dueños de procesos.
- Generar mejora continua a través de la resolución de problemas
- Entregar un estatus de los riesgos y como están funcionando los controles

de la organización.

- Aumentar la rentabilidad de la Bolsa, mediante la toma de decisiones informadas, balanceando riesgo y retorno.

2.1.- Riesgo Aceptable.

El Riesgo aceptable para BCV será determinado de acuerdo a los resultados financieros obtenidos por la Bolsa y auditados por los auditores externos, analizados por el Directorio y Aprobados por la junta anual de Accionistas. El Riesgo Aceptable corresponderá a una decisión informada de aceptar los impactos y probabilidad de ocurrencia de los Riesgos identificados.

Se definirán los siguientes elementos que permitirán a la organización proponer el Riesgo Aceptable.

2.2.- Criterios para la medición de riesgos

Se realiza un "Análisis para la determinación de los procesos críticos relacionados", estableciendo un Modelo de Alcance que de respuesta a las necesidades de la Administración, proporcionando información útil para la correcta y oportuna toma de decisiones. El Modelo de Alcance permite identificar y definir los procesos que se incluirán en el Alcance del Proceso de Administración Integral de Riesgos. Para ello se utilizan dos tipos de factores:

2.2.1.- Factores cuantitativos

La Materialidad Planeada (MP) se relaciona con el margen de error permitido para los errores individuales o a nivel agregado en los estados financieros o subcuentas o clases de transacciones, que aseguren un nivel adecuado de razonabilidad de los Estados Financieros.

Por lo tanto, todas aquellas cuentas de los estados financieros o transacciones que excedan el valor definido como MP serán consideradas en la selección de procesos críticos a considerar.

2.2.2.- Factores cualitativos

Las variables de carácter cualitativo que se deben considerar son las siguientes:

- Operaciones con alto grado de generación de pérdida.
- Fraude.
- Historia de errores (Auditoría Interna, Externa, SVS, etc.).
- Cambios significativos en la Estructura, Procesos, Sistemas o Regulaciones.
- Alto volumen y complejidad de las transacciones procesadas.

- Riesgos Estratégicos identificados.

Anualmente se debe actualizar y aplicar el Modelo de Alcance a fin de identificar nuevos procesos que deben ser incluidos en la Administración Integral de Riesgos.

Además, el resultado del análisis debe ser reflejado en el Mapa de Procesos de BCV, actualizando el mapa con los nuevos procesos incorporados en la Administración Integral de Riesgos. Un Mapa de proceso es la forma gráfica de representar el Macroproceso, procesos asociados y sus principales actividades.

Todos los procedimientos para la medición de riesgos deben constar por escrito, en el Manual de Gestión de Riesgos, el cual debe ser conocido por todos los funcionarios relacionados a la administración.

3.- Identificación, Mitigación y Control de Riesgos.

La Bolsa ha identificado cada uno de los riesgos principales que afectan a la organización, especialmente los descritos en el punto n1. Para esto existen los manuales de gestión de riesgo y control interno donde se identifican cada uno de los procesos que lleva a cargo la institución, como estos afectan al funcionamiento de la misma , el personal responsable y las medidas de mitigación en caso de que se dé un acontecimiento no deseado pero que se encuentra identificado.

Además existe un proceso continuo de actualización de procedimientos y de conocimiento por la alta Gerencia y el Directorio.

MERCADO Y PARTICIPACION RELATIVA

Al 31 de marzo de 2018, se muestra un cuadro estadístico comparativo con el año 2017 de la participación de nuestra Institución en el mercado respectivo.

		2018		
		Promedio diario	Respecto a Enero	Respecto al mes anterior
Enero	M$	156.035	-.-	-.-
Febrero	M$	30.446	(80,5%)	(80,5%)
Marzo	M$	50.677	(67,5%)	66,4%

		2017		
		Promedio diario	Respecto a Enero	Respecto al mes anterior
Enero	M$	8.765	-.-	-.-
Febrero	M$	18.522	111,3%	111,3%
Marzo	M$	19.460	122,0%	5,1%