BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2013 y 2012

Análisis del Estado de Situación Financiera

Para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se observa en términos del Estado de Situación Financiera, un comportamiento uniforme de las cifras sin existir variaciones relevantes en activos y pasivos.

El activo total de la Sociedad disminuyó en un 1,9% en relación al 31 de diciembre de 2012, con respecto a los activos corrientes, estos disminuyeron, para igual periodo, en un 1,9%, que se explica principalmente por la disminución del efectivo y efectivo equivalente dados los pagos por licencias de sistemas.

El principal componente del rubro activos no corrientes, son: Activos Intangibles distintos de plusvalía, Propiedades, planta y equipo y Otros activos financieros no corrientes, compuestos por inversiones a más de un año, dichas partidas representan un 84,4% y 85,6% respectivamente, al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes disminuyeron en el periodo en un 26,1% producto, principalmente por el pago de las cuentas a proveedores.

El patrimonio de la Sociedad para el periodo presenta un aumento de un 0,1%, esta variación se explica por el resultado generado al 31 de marzo de 2013.

En el siguiente cuadro se muestran los indicadores y cifras relevantes:

Indicador	**Unidad**	**Mar-13**	**Dic-12**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	8,3	6,3	25,8%
Razón ácida	Veces	7,2	6,1	18,0%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	7,3%	9,4%	(22,3)%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	84,8%	88,3%	(4,0)%
Patrimonio	M$	5.287.607	5.283.191	0,1%
Total Activo	M$	5.671.697	5.782.338	(1,9)%

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los periodos comprendidos entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2012 y 2012 presenta una disminución de un 96,0%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 6,6%, este se produce principalmente por el incremento de servicios computacionales de licencias de sistemas y los cobros a los emisores de valores.

Los gastos por beneficios a los empleados disminuyó en un 4,4%, producto principalmente de los menores gastos en beneficios a los empleados de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un aumento de un 112,2%, esto es producto de la amortización del nuevo sistema transaccional.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 46,7% principalmente, por el aumento en el ítem gastos de licencias y mantención de sistemas que ha incurrido la Sociedad.

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

Indicador	Unidad	Mar-13	Mar-12	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	0,1%	2,2%	(95,5)%
Rentabilidad Activos	%	0,1	1,9	(94,7)%
EBITDA	M$	88.439	167.140	(47,1)%
EBITDA / Ventas	%	13,7%	27,6%	(50,4)%
Utilidad / Ventas	%	0,7%	18,3%	(96,2)%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Mar-13 M$	Mar-12 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	646.014	605.959	6,6%
Gastos por beneficios al personal	274.101	286.813	(4,4)%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	429.699	274.619	(56,5)%
Resultado operacional	(57.786)	44.527	-
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	66.036	88.097	(25,0)%
Impuesto a la renta	3.834	21.892	(82,5)%
Resultados del ejercicio	4.416	110.732	(96,0)%