BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE MARZO DE 2016 y 2015

Análisis del Estado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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 aumentó en un 2,1% en relación al 31 de diciembre de 2015. Con respecto a los activos corrientes, estos aumentaron, para igual período, en un 4,0%.

El principal componente del rubro activo no corrientes, son: Activos Intangibles distintos de plusvalía, Propiedades, planta y equipo, dichas partidas representan un 65,1% y 66,5% respectivamente, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el período en un 10,0%.

El patrimonio de la Sociedad para el período presenta un aumento de un 1,8%, esta variación se explica principalmente por el resultado generado en el período de 2016.

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

Indicador	**Unidad**	**Mar-16**	**Dic-15**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	12,3	13,0	(5,4)%
Razón ácida	Veces	10,8	11,0	(1,8)%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	7,2%	6,9%	4,3%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	74,0%	72,1%	2,6%
Patrimonio	M$	5.915.657	5.812.524	1,8%
Total Activo	M$	6.342.686	6.210.711	2,1%

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 presenta un aumento de un 40,4%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 15,5%, éste se produce principalmente por el incremento de servicios computacionales de licencias de sistemas.

Los gastos por beneficios a los empleados aumentaron en un 20,8%, producto principalmente de los mayores gastos en beneficios a los empleados de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan una disminución de un 8,5%, esto es producto del término de amortización de sistemas.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 6,8% 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-16	Mar-15	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	1,3%	0,9%	44,4%
Rentabilidad Activos	%	1,2%	0,9%	33,3%
EBITDA	M$	157.095	132.628	18,4%
EBITDA / Ventas	%	18,2%	17,7%	2,8%
Utilidad / Ventas	%	8,9%	7,3%	21,9%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Mar-16 M$	Mar-15 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	864.791	748.670	15,5%
Gastos por beneficios al personal	320.635	265.441	20,8%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	515.570	494.133	4,3%
Resultado operacional	28.586	(10.904)	362,2%
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	62.332	77.010	(19,1)%
Impuesto a la renta	(14.383)	(11.610)	23,9%
Resultados del ejercicio	76.535	54.496	40,4%