BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012 y 2011

Análisis del Estado de Situación Financiera

Para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2012 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, 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 15,8% en relación al 31 de diciembre de 2011, con respecto a los activos corrientes, estos han aumentado, para igual periodo, en un 25,9%, aumento que se explica principalmente por el incremento del efectivo y efectivo equivalente generado en el periodo 1 de enero al 30 de junio de 2012.

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 83,9% y 84,9% respectivamente, al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el periodo en un 156,7% producto, principalmente del aumento de las cuentas por pagar a proveedores.

Las provisiones, para el periodo, disminuyeron en un 15,6%, producto principalmente del pago de los bonos al personal, provisionados al 31 de diciembre de 2011.

El patrimonio de la Sociedad para el periodo presenta un aumento de un 3,9%, esta variación se explica por el resultado generado al 30 de junio de 2012.

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

Indicador	**Unidad**	**Jun-12**	**Dic-11**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	3,2	6,5	(50,8)%
Razón ácida	Veces	3,2	6,5	(50,8)%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	22,6%	10,1%	123,8%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	93,7%	85,4%	9,7%
Patrimonio	M$	5.198.840	5.001.546	3.9%
Total Activo	M$	6.375.756	5.505.064	15,8%

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y 30 de junio de 2012 y 2011 presenta un aumento de un 28,3%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 10,7%, 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 aumentó en un 12,9%, producto principalmente de nuevos recursos para el área de Operaciones Bursátiles de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan una disminución de un 8,5%, esto es producto del término de vida útil de componentes del activo de la Sociedad.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 10,5% principalmente, por el aumento en el ítem gastos generales que ha incurrido la Sociedad.

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

Indicador	Unidad	Jun-12	Jun-11	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	3,8	3,1	22,6%
Rentabilidad Activos	%	3,1	2,8	10,7%
EBITDA	M$	305.239	271.668	12,4%
EBITDA / Ventas	%	24,8%	24,4%	1,6%
Utilidad / Ventas	%	16,0%	13,8%	15,9%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Jun-12 M$	Jun-11 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	1.231.906	1.112.857	10,7%
Gastos por beneficios al personal	572.329	506.895	12,9%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	573.696	535.630	7,1%
Resultado operacional	99.605	85.938	22,1%
Resultado no operacional	131.736	105.537	20,1%
Impuesto a la renta	34.047	37.711	(9,7)%
Resultados del ejercicio	197.294	153.764	28,3%