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

Análisis del Estado de Situación Financiera

Para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 6,7% en relación al 31 de diciembre de 2011, con respecto a los activos corrientes, estos han disminuido, para igual periodo, en un 1,9%, disminución que se explica principalmente por el pago a proveedores por el cambio tecnológico de la Sociedad.

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 85,4% y 84,9% respectivamente, al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el periodo en un 25,8% producto, principalmente del aumento de las cuentas por pagar a proveedores.

Las provisiones, para el periodo, disminuyeron en un 11,8%, 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 5,2%, esta variación se explica por el resultado generado al 30 de septiembre de 2012.

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

Indicador	**Unidad**	**Sep-12**	**Dic-11**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	5,1	6,5	(21,5)%
Razón ácida	Veces	5,0	6,5	(23,1)%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	11,7%	10,1%	15,8%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	88,0%	85,4%	3,0%
Patrimonio	M$	5.262.334	5.001.546	5,2%
Total Activo	M$	5.876.567	5.505.064	6,7%

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y 30 de septiembre de 2012 y 2011 presenta un aumento de un 19,8%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 9,3%, 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 12,7%, producto principalmente de nuevos recursos para el área de Operaciones Bursátiles de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan una disminución de un 9,5%, 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 7,2% 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	Sep-12	Sep-11	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	5,0	4,4	13,6%
Rentabilidad Activos	%	4,4	4,0	10,0%
EBITDA	M$	412.153	395.488	4,2%
EBITDA / Ventas	%	22,4%	23,4%	(4,3)%
Utilidad / Ventas	%	14,2%	12,9%	10,1%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Sep-12 M$	Sep-11 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	1.842.972	1.686.521	9,3%
Gastos por beneficios al personal	869.673	771.841	12,7%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	869.366	833.545	4,3%
Resultado operacional	103.933	81.135	28,1%
Resultado no operacional	199.188	189.475	5,1%
Impuesto a la renta	42.333	53.001	(20,1)%
Resultados del ejercicio	260.788	217.609	19,8%