BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012, Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.

Análisis del Estado de Situación Financiera

Para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 aumentó en un 1,3% en relación al 31 de diciembre de 2012, con respecto a los activos corrientes, estos aumentaron, para igual periodo, en un 0,5%.

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 77,7% y 85,6% respectivamente, al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes disminuyeron en el periodo en un 3,5% producto, principalmente por el pago de las cuentas a proveedores.

El patrimonio de la Sociedad para el periodo presenta un aumento de un 1,7%, esta variación se explica por el resultado generado al 30 de septiembre de 2013.

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

Indicador	**Unidad**	**Sep-13**	**Dic-12**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	6,5	6,3	3,2%
Razón ácida	Veces	6,1	6,1	0,0%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	9,0%	9,4%	(4,3)%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	88,0%	88,3%	(0,3)%
Patrimonio	M$	5.370.999	5.283.191	1,7%
Total Activo	M$	5.854.818	5.782.338	1,3%

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los periodos comprendidos entre el 01 de enero y 30 de septiembre de 2013 y 2012 presenta una disminución de un 66,3%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 11,1%, 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 5,8%, producto principalmente de los menores gastos en beneficios a los empleados de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un aumento de un 98,7%, esto es producto de la amortización del nuevo sistema transaccional.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 40,8% 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	Sep-13	Sep-12	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	1,6%	4,9%	(67,3)%
Rentabilidad Activos	%	1,5%	4,5%	(66,7)%
EBITDA	M$	349.692	412.153	(15,2)%
EBITDA / Ventas	%	17,1%	22,4%	(23,7)%
Utilidad / Ventas	%	4,3%	14,2%	(69,7)%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Sep-13 M$	Sep-12 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	2.046.974	1.842.972	11,1%
Gastos por beneficios al personal	819.387	869.673	(5,8)%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	1.299.098	869.366	49,4%
Resultado operacional	(71.511)	103.933	-
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	182.725	199.188	(8,3)%
Impuesto a la renta	23.406	42.333	(44,7)%
Resultados del ejercicio	87.808	260.788	(66,3)%