BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 y 2013

Análisis del Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 5,2% en relación al 31 de diciembre de 2013. Con respecto a los activos corrientes, estos aumentaron, para igual periodo, en un 15,3%, que se explica principalmente por el aumento del efectivo y efectivo equivalente de la Sociedad.

El principal componente del rubro activo no corrientes, son: Activos Intangibles distintos de plusvalía, Propiedades, planta y equipo, dichas partidas representan un 71,9% y 75,0% respectivamente, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el periodo en un 59,6% producto, principalmente por mayores cuentas por pagar, entre otros a proveedores.

El patrimonio de la Sociedad para el período presenta un aumento de un 2,2%, esta variación se explica por el resultado generado al 30 de septiembre de 2014.

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

Indicador	**Unidad**	**Sep-14**	**Dic-13**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	7,7	10,6	(27,4)%
Razón ácida	Veces	7,1	10,3	(31,1)%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	9,5%	6,4%	48,4%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	85,6%	81,7%	4,8%
Patrimonio	M$	5.592.848	5.470.233	2,2%
Total Activo	M$	6.123.852	5.818.800	5,2%

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 2014 y 2013 presenta un significativo aumento.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 8,5%, éste 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 aumentaron en un 2,4%, producto principalmente de los mayores gastos en beneficios a los empleados de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan una disminución de un 3,9%, esto es producto del término de amortización de sistemas.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 9,6% 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-14	Sep-13	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	2,4%	1,6%	50,0%
Rentabilidad Activos	%	2,2	1,5	46,7%
EBITDA	M$	385.053	349.692	10,1%
EBITDA / Ventas	%	17,3%	17,1%	1,2%
Utilidad / Ventas	%	6,1%	4,3%	41,9%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Sep-14 M$	Sep-13 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	2.220.096	2.046.974	8,5%
Gastos por beneficios al personal	838.871	819.387	2,4%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	1.388.756	1.299.098	6,9%
Resultado operacional	(7.531)	(71.511)	89,5%
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	165.264	182.725	(9,6)%
Impuesto a la renta	22.368	23.406	(4,4)%
Resultados del ejercicio	135.365	87.808	54,2%