BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Análisis del Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 3,7% en relación al 31 de diciembre de 2014. Con respecto a los activos corrientes, estos aumentaron, para igual período, en un 8,6%.

El principal componente del rubro activo no corrientes, son: Activos Intangibles distintos de plusvalía, Propiedades, planta y equipo, dichas partidas representan un 67,8% y 71,3% respectivamente, al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el período en un 25,5%.

El patrimonio de la Sociedad para el período presenta un aumento de un 2,7%, esta variación se explica principalmente por el resultado generado en el período de 2015.

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

Indicador	**Unidad**	**Sep-15**	**Dic-14**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	10,4	12,0	(13,3)%
Razón ácida	Veces	9,7	10,0	(3,0)%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	7,9%	6,8%	16,2%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	78,1%	74,0%	5,5%
Patrimonio	M$	5.783.951	5.634.021	2,7%
Total Activo	M$	6.240.863	6.018.399	3,7%

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 presenta una disminución de un 9,6%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 5,8%, éste se produce principalmente por el incremento de servicios computacionales de licencias de sistemas.

Los gastos por beneficios a los empleados disminuyeron en un 1,1%, producto principalmente de los menores gastos en beneficios a los empleados de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan una disminución de un 4,8%, esto es producto del término de amortización de sistemas.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 19,2% 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-15	Sep-14	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	2,1%	2,4%	(12,5)%
Rentabilidad Activos	%	2,0%	2,2%	(9,1)%
EBITDA	M$	355.894	385.053	(7,6)%
EBITDA / Ventas	%	15,1%	17,3%	(12,7)%
Utilidad / Ventas	%	5,2%	6,1%	(14,8)%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Sep-15 M$	Sep-14 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	2.349.564	2.220.096	5,8%
Gastos por beneficios al personal	829.657	838.871	(1,1)%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	1.595.929	1.388.756	14,9%
Resultado operacional	(76.022)	(7.531)	-
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	225.376	165.264	36,4%
Impuesto a la renta	(26.945)	(22.368)	20,5%
Resultados del ejercicio	122.409	135.365	(9,6)%