BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2017 y 2016

Análisis del Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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 5,5% en relación al 31 de diciembre de 2016. Con respecto a los activos corrientes, estos aumentaron, para igual período, en un 3,7%.

El principal componente del rubro activo no corrientes, son: Activos Intangibles distintos de plusvalía, Propiedades, Planta y Equipo, dichas partidas representan un 56,2% y 61,5% respectivamente, al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el período en un 16,8%.

El patrimonio de la Sociedad para el período presenta un aumento de un 5,0%, esta variación se explica principalmente por el resultado generado en el período de 2017.

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

Indicador	**Unidad**	**Septiembre 2017**	**Diciembre 2016**
Liquidez corriente (1)	Veces	11,5	13,0
Razón ácida (2)	Veces	11,0	11,5
Deuda / Patrimonio (3)	Porcentaje	7,4%	6,8%
Deuda corto plazo / Deuda total (4)	Porcentaje	79,2%	76,5%
Patrimonio	M$	6.467.537	6.160.099
Total Activo	M$	6.943.033	6.581.400

(1): Activo corriente dividido por pasivo corriente.
(2): Activo corriente menos activos por impuestos corrientes y otros activos no financieros corrientes divididos por pasivo corriente.
(3): Total pasivos corrientes más pasivos no corrientes divididos por patrimonio.
(4). Pasivo corriente dividido por pasivo corriente más pasivo no corriente.

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016 presenta un aumento de un 65,5%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento de un 2,4%, este se produce principalmente por el mayor ingreso de servicios computacionales de licencias de sistemas.

Los gastos por beneficios a los empleados disminuyeron en un 4,3%, producto principalmente de los menores gastos en beneficios a los empleados de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan una disminución de un 34,1%, esto es producto del término de amortización y depreciación de las incorporaciones de activos.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 2,6% principalmente, por el aumento en el ítem gastos generales.

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

Indicador	**Unidad**	**Septiembre 2017**	**Septiembre 2016**
Rentabilidad Patrimonio (1)	%	6,3%	3,9%
Rentabilidad Activos (2)	%	5,9%	3,7%
EBITDA (3)	M$	344.750	276.156
EBITDA / Ventas (4)	%	13,1%	10,8%
Utilidad / Ventas (5)	%	15,5%	9,6%

(1): Resultado ejercicio dividido por patrimonio.
(2): Resultado ejercicio dividido por total de activos
(3): Ingresos por actividades ordinarias menos gastos por beneficios empleados y gastos por naturaleza más depreciación y amortización.
(4): EBITDA dividido por ingresos por actividades ordinarias.
(5): Resultado del ejercicio dividido por ingresos por actividades ordinarias

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Septiembre 2017 M$	Septiembre 2016 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	2.630.032	2.567.159	2,4%
Gastos por beneficios al personal	909.259	949.961	(4,3)%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	1.522.579	1.563.504	(2,6)%
Resultado operacional	198.194	53.694	269,1%
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	274.174	242.452	13,1%
Impuesto a la renta	(64.758)	(49.889)	29,8%
Resultados del ejercicio	407.610	246.257	65,5%

Mercado en que participa, Competencia y Factores de Riesgos

Mercado en que participa:

El mercado en que participa la Bolsa Electrónica es el mercado de valores de Chile, que se traduce principalmente en el mercado accionario, monetario, renta fija e intermediación financiera y mercado de dólares a través de su filial Inversiones Bursátiles S.A.

El total de participación consolidado en todos los mercados descritos anteriormente, de enero a septiembre de 2017 es de un 40,3%.

Competencia:

En los mercados que participa la Sociedad, su competencia es la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Corredores de Valparaíso.

Factores de riesgo:

Los factores de riesgo a los cuales la Bolsa está expuesta se refieren principalmente a su relación con la actividad económica del país y además, está expuesta a las oscilaciones y composición de inversionistas en el mercado bursátil.

a.- Riesgo de crédito: este riesgo puede ser originado por una posible pérdida por el hecho que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumpla con las obligaciones, se origina principalmente de los deudores por ventas e instrumentos de inversión de la Sociedad.

Los clientes de la Sociedad, en general, son clientes con prestigio e historial de pago que permite realizar una evaluación bastante certera de la incobrabilidad de la cartera, incobrabilidad que en la historia de la Sociedad ha sido mínima.

Por otra parte, la Sociedad administra su exposición al riesgo de crédito invirtiendo sus excedentes de caja, cifra que alcanza al 31 de septiembre de 2017 a M$ 3.783.020. Dicha cifra esta invertida solamente en instrumentos con liquidez y cuyas contrapartes cuenten con calificaciones de riesgo de crédito de al menos A N2, y en instituciones que cuenten con respaldo bancario o instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile. Además, la política de inversión de la Sociedad contempla la distribución de las inversiones de manera tal de evitar la concentración, tanto en emisores como así también de tipo de instrumento.

b.- Riesgo de liquidez: Corresponde al riesgo que la Sociedad no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras en los plazos comprometidos.

La Sociedad mantiene una política de liquidez basada en la correcta Administración de sus activos y pasivos, esto mediante políticas que logran el cumplimiento oportuno de los compromisos de nuestros clientes como así también el cumplimiento en plazo de nuestras obligaciones, esto considerando el manejo eficiente de los excedentes de caja.

c.- Riesgo de Mercado: Corresponde al riesgo en que los cambios en los precios de mercado afecten los resultados de la Sociedad, ya sea por el valor de los instrumentos financieros que mantiene o por pasivos que estén sujetos a riesgos de fluctuación de valor por cambios en tasas de interés, moneda extranjera, precios de acciones u otros.

i) **Riesgo de tasa de interés**

La Sociedad no mantiene activos ni pasivos emitidos a tasas de interés variables cuyos flujos futuros sean afectados por cambios en la tasa de interés.

Sin embargo, mantiene inversiones en instrumentos de renta fija cuyo valor de mercado está influido por las tasas de interés de mercado. Las inversiones ascienden a M$ 3.783.020 al 30 de septiembre de 2017.

ii) **Riesgo de tipo de cambio**

No existen operaciones y/o transacciones relevantes en moneda extranjera, no se realizan pagos relevantes en mercados internacionales por adquisición de activos o por prestación de algún tipo de servicio y no existen Empresas relacionadas vinculadas a alguna moneda extranjera. Es por lo anterior, que la Sociedad no se ve expuesta a riesgo de tipo de cambio y es por lo mismo que no requiere de la implementación de políticas de cobertura de equilibrio de activos y pasivos en moneda extranjera, ya sea esta en forma natural o bien mediante la contratación de instrumentos financieros de cobertura.

La Sociedad mantiene activos en moneda extranjera al 30 de septiembre 2017, por US$ 500.914.