BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES Y AFILIADA
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Análisis del Estado de Situación Financiera

Para los ejercicios comprendidos al el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 9,7% en relación al 31 de diciembre de 2010, con respecto a los activos corrientes, estos han disminuido, para igual ejercicio, en un 19,6%, disminución que se explica principalmente por las inversiones financieras a más de un año de plazo.

El principal componente del rubro activos no corrientes, son: Propiedades, planta y equipo y Otros activos financieros no corrientes, compuestos por inversiones a más de un año, los cuales representan un 35,6% y 25,8% respectivamente, al 31 de diciembre de 2011 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el ejercicio en un 37,4% producto, principalmente del aumento de las cuentas por pagar a proveedores.

Las provisiones, para el ejercicio, disminuyeron en un 8,8%, producto principalmente del pago de los bonos al personal, provisionados al 31 de diciembre de 2010.

El patrimonio de la Sociedad para el ejercicio presenta un aumento de un 7,9%, esta variación se explica por el resultado acumulado 2011.

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

INDICADOR	UNIDAD	DIC-11	DIC-10	VARIACIÓN
Liquidez corriente	Veces	6,5	11,2	(42,0) %
Razón ácida	Veces	6,5	11,0	(40,9)%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	10,1%	8,2%	23,2%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	85,4%	82,5%	3,5%
Patrimonio	M$	5.001.546	4.637.436	7,9%
Total Activo	M$	5.505.064	5.016.609	9,7%

Los índices de liquidez se ven afectados fuertemente por el cambio de las inversiones de la Sociedad de corto a largo plazo realizados al tercer trimestre del 2011.

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los ejercicios comprendidos entre el 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta un aumento de un 10,0%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 12,6%, 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 7,1%, producto principalmente de un nuevo recurso para el área de sistemas de la Sociedad.

Las depreciaciones y amortizaciones presentan un aumento de un 41,3%, esto es producto en las adiciones de activos realizadas en el ejercicio 2010.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 10,0% 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	DIC-11	DIC-10	VARIACIÓN
Rentabilidad Patrimonio	%	7,3	7,1	2,8%
Rentabilidad Activos	%	6,6	6,6	-
EBITDA	M$	590.576	383.816	53,9%
EBITDA / Ventas	%	25,5%	18,6%	37,1%
Utilidad / Ventas	%	15,7%	16,1%	(2,5)%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

RUBRO ESTADO DE RESULTADOS	DIC-11 M$	DIC-10 M$	VARIACIÓN %
Ingresos por actividades ordinarias	2.317.376	2.058.482	12,6%
Gastos por beneficios al personal	1.011.007	943.684	7,1%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	1.143.198	1.000.800	14,2%
Resultado operacional	163.171	113.998	43,1%
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	4.048	113.963	(96,4)%
Impuesto a la renta	40.660	32.515	25,0%
Resultados del ejercicio	364.110	330.949	10,0%