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

Análisis del Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 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 3,2% en relación al 31 de diciembre de 2014. Con respecto a los activos corrientes, estos aumentaron, para igual ejercicio, en un 9,3%.

El principal componente del rubro activo no corrientes, son: Activos Intangibles distintos de plusvalía, Propiedades, planta y equipo, dichas partidas representan un 66,5% y 71,3% respectivamente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de dicho rubro.

Los pasivos corrientes aumentaron en el ejercicio en un 0,9%.

El patrimonio de la Sociedad para el ejercicio presenta un aumento de un 3,2%, esta variación se explica principalmente por el resultado generado en el ejercicio de 2015.

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

Indicador	**Unidad**	**Dic-15**	**Dic-14**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	13,0	12,0	8,3%
Razón ácida	Veces	11,0	10,0	10,0%
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	6,9%	6,8%	1,5%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	72,1%	74,0%	(2,6)%
Patrimonio	M$	5.812.524	5.634.021	3,2%
Total Activo	M$	6.210.711	6.018.399	3,2%

Análisis del Estado de Resultados

El resultado consolidado de la Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 presenta una disminución de un 15,0%.

Los ingresos por actividades ordinarias consolidados presentan un aumento del 9,2%, éste se produce principalmente por el incremento de servicios computacionales de licencias de sistemas.

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 4,3%, esto es producto del término de amortización de sistemas.

Los otros gastos por naturaleza experimentaron un aumento de un 21,9% 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	Dic-15	Dic-14	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	3,1%	3,8%	(18,4)%
Rentabilidad Activos	%	2,9%	3,6%	(19,4)%
EBITDA	M$	480.444	524.126	(8,3)%
EBITDA / Ventas	%	15,0%	17,8%	(15,7)%
Utilidad / Ventas	%	5,7%	7,3%	(21,9)%

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	Dic-15 M$	Dic-14 M$	Variación %
Ingresos por actividades ordinarias	3.208.007	2.936.585	9,2%
Gastos por beneficios al personal	1.125.272	1.098.561	2,4%
Gastos por naturaleza + depreciación + amortización	2.178.354	1.857.173	17,3%
Resultado operacional	(95.619)	(19.149)	399,3%
Resultados no operacionales, otras ganancias (pérdidas)	299.155	255.188	17.2%
Impuesto a la renta	(20.764)	(20.970)	(1,0)%
Resultados del ejercicio	182.772	215.069	(15,0)%