BOLSA DE PRODUCTOS DE CHILE,
ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2019

Análisis del Estado de Situación Financiera

En el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se observan cifras similares, sin que existan variaciones significativas que señalar.

El activo total de la Sociedad aumentó levemente durante el año 2019 en un 2,9%. Los activos corrientes prácticamente no tuvieron variación. El principal rubro de los activos corrientes son las inversiones financieras y dentro de ellas los bonos emitidos tanto por bancos como de empresas.

En el caso de los activos no corrientes hubo un aumento del 18%. El principal componente de los activos no corrientes con un 62% del total, son los activos por impuestos diferidos.

Los pasivos corrientes tuvieron una aumento de un 10%, producto del reconocimiento de pasivos por arrendamientos financieros.

El patrimonio de la Sociedad tuvo una variación mínima de 1%, producto de la utilidad del ejercicio.

En el siguiente cuadro se muestran los indicadores y cifras relevantes asociados al Estado de Situación financiera:

Indicador	**Unidad**	**Mar-19**	**Dic-18**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	20	22	(10%)
Razón ácida	Veces	18	20	(10%)
Razón de endeudamiento	Porcentaje	6,6%	4,5%	47%
Deuda corriente	Porcentaje	68%	91%	(25%)
Patrimonio	M$	3.039.288	3.012.877	1%
Total Activo	M$	3.239.396	3.148.755	2,9%

Liquidez corriente (Activos corriente / Pasivo corriente)

El indicador de liquidez corriente presenta una disminución de un 10% respecto a diciembre de 2018, producto del reconocimiento de pasivos por arrendamientos financieros.

Razón Acida (Activos corrientes – Deudores comerciales / Pasivos corrientes)

El indicador de razón acida presenta una disminución de un 10% respecto a diciembre de 2018, producto del reconocimiento de pasivos por arrendamientos financieros.

Razón de endeudamiento (Deuda total / Patrimonio)

La Razón de endeudamiento presenta un aumento de un 47% respecto a diciembre de 2018, por el reconocimiento de pasivos por arrendamientos financieros.

Deuda corriente (Deuda corriente / Deuda total)

La deuda corriente representa un 68% del total de deudas consideras las corrientes y no corrientes.

Patrimonio.

El patrimonio de la Sociedad aumentó en un 1% producto de la utilidad del ejercicio.

Total activos.

El total de activos tuvo una variación positiva de un 2,9% respecto de diciembre 2018, producto del aumento de las propiedades planta y equipos, debido al reconocimiento de activos por derechos de uso.

Análisis del Estado de Resultados

El resultado de la Sociedad para el período finalizado al 31 de marzo de 2019 es una utilidad de M$ 26.411, que contrasta con la pérdida de M$ (3.481) al 31 de marzo de 2018, lo cual se explica por un aumento en los ingresos, generado por mayores derechos de bolsa y ventas realizadas por la filial tecnológica.

Los ingresos por actividades ordinarias presentan un aumento de un 51%, producto de aumento de los derechos de bolsa y mayores ingresos de la filial.

Los costos de ventas prácticamente no han tenido variación.

Los gastos de administración tuvieron una aumento de un 30% con un mayor gasto por concepto de remuneraciones, asociado al aumento de la planta de personal.

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

Indicador	Unidad	Mar-19	Mar-18	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	0,9%	(0,1%)	800%
Rentabilidad Activos	%	0,8%	0,1%	800%
EBITDA	M$	20.972	(47.001)	145%
EBITDA / Ventas	%	8,8%	(30%)	130%
Utilidad / Ventas	%	11%	(2%)	550%

Rentabilidad del patrimonio (Utilidad del ejercicio / Patrimonio)

La rentabilidad del patrimonio subió al 0,9% en comparación al (0,1%) en el 2018, producto de la mayor utilidad.

Rentabilidad del activo (Activo / Patrimonio)

La rentabilidad del activo subió al 0,8% en comparación al (0,1%) en el 2018, producto de la mayor utilidad.

EBITDA (Utilidad del ejercicio – Ingresos financieros – Depreciaciones e Impuestos)

El EBITDA de marzo de 2019 fue de M$ 20.972 y el de marzo 2018 de M$ (47.001). La variación se explica por el mejor resultado del año 2019, producto de mayores ingresos.

EBITDA / Ventas

El EBITDA representa un 8,8%% positivo respecto del total de ventas, superior al al (30%) de marzo 2018, asociado a la mayor utilidad.

Utilidad / Ventas

La utilidad representa un 11% respecto de las ventas anuales, mayor al (2%) del año 2018, variación asociada al mejor resultado del año 2019.

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Resultados	**Mar-19 M$**	**Mar-18 M$**	**Variación %**
Ingresos por actividades ordinarias	237.100	157.207	51%
Costo de ventas	35.720	36.409	(2%)
Gastos de administración	202.748	155.404	30%
Resultado operacional	(1.368)	(34.606)	104%
Impuesto a las ganancias	(9.871)	(4.367)	226%
Resultados del ejercicio	26.411	(3.481)	658%

Análisis del Estado de Flujo de efectivo

Flujo de efectivo neto de actividades de operación. El flujo neto de operación a marzo de 2019 tuvo una variación positiva de M$ 29.022. Lo anterior asociado básicamente a mayores recaudaciones por ventas que el año 2018.

Flujo de efectivo neto de actividades de inversión. El flujo presenta una variación positiva de M$ 50.489 para el año 2019 en relación al año 2018. Lo anterior asociado básicamente a menores rescates de inversiones financieras, respecto a lo registrado en el año 2018. Estos rescates de inversiones tienen como objetivo cubrir las necesidades de caja para las operaciones habituales de la empresa, que al tener más ingresos requirió menores aportes de caja.

Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento. En el 2019 se reconocen M$ 9.346 por salidas asociadas al pago de pasivos financieros, producto del reconocimiento de compromisos por arrendamientos financieros.

Incremento neto del efectivo y efectivo equivalente. Este tuvo una variación negativa neta de M$ 30.813, en el año 2019 respecto al año 2018, cuyo detalle se explica por las variaciones señaladas en los flujos de operación e inversión comentados anteriormente.

El detalle numérico del análisis antes realizado es el siguiente:

Rubro Estado de Flujo de efectivo	**03-2019 M$**	**03-2018 M$**	**Variación M$**
Flujo de efectivo de actividades de operación	(7.042)	(36.064)	29.022
Flujo de efectivo de actividades de inversión	6.253	56.742	(50.489)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	(9.346)	-	(9.346)
Incremento neto de efectivo y efectivo equivalente	(10.135)	20.678	(30.813)

Detalle de Riesgos.

Riesgos.

La Bolsa de Productos de Chile, se encuentra expuesta a riesgos inherentes a los negocios en que participa y que están asociados a los ciclos económicos de la economía chilena, los que pueden afectar el curso normal de sus negocios.

En todos los negocios en que participa, se encuentra además expuesta a riesgos de tasa de interés, de crédito, liquidez, etc. A continuación un resumen con los principales factores de riesgo que tiene la compañía:

Riesgo de Tasa de Interés.

La Sociedad no mantiene activos ni pasivos que pudieren verse afectados por variación de tasas de interés (variables) cuyos flujos futuros sean afectados por cambios de tasa. Sin embargo, mantiene inversiones en instrumentos de renta fija cuyo valor de mercado está influido por las tasa de interés de mercado.

Los instrumentos más utilizados como inversiones corresponden a Bonos de Empresas y Bancos chilenos, con vencimientos de largo plazo, con tasas de interés definidas por el mercado, propias de los instrumentos de renta fija.

Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito de la Sociedad es baja, dada las características de sus clientes, los que corresponden principalmente a Corredores de la Bolsa de Productos, que en su mayoría son accionistas de la Bolsa de Productos de Chile y por tanto tienen directa relación de intereses.

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.

La Sociedad cuenta con una política de cobranza estructurada en función a que la rotación de la deuda de clientes sea eficiente y uniforme en el tiempo.

Riesgos 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 y procedimientos que logran el cumplimiento oportuno de los compromisos de los clientes, como también el cumplimiento en plazo de las obligaciones, considerando el manejo eficiente de los excedentes de caja.

Riesgo ante cambios en el marco regulatorio y legal.

La Bolsa de Productos está sometida a rigurosas normas de control, a partir de la supervisión que tiene el ente regulador directo que es la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). El incumplimiento de dichas normativas se encuentra penalizado con multas y otras sanciones que pueden afectar en forma significativa a la Sociedad.

La política de la empresa es dar un férreo cumplimiento a las normas existentes y la revisión periódica de las nuevas instrucciones que se van generando.

Riesgo de ciclo económico

El mercado financiero en general presenta una alta exposición al ciclo económico.