BOLSA DE PRODUCTOS DE CHILE,
ANALISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Análisis del Estado de Situación Financiera

Para el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 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 disminuyó en un 2,7% en relación al 31 de diciembre de 2010, con respecto a los activos corrientes, estos han disminuido, para igual período, en un 16,7%, disminución que se explica principalmente por las inversiones en software y otros activos no corrientes.

El principal componente del rubro activos no corrientes, son los activos por impuestos diferidos que representan el 55,1% del rubro y luego los activos intangibles, correspondientes a software propios de la gestión, que representan un 35,8% del total.

Los pasivos corrientes disminuyeron en el período en un 34,6% producto principalmente, de la disminución de las cuentas por pagar a proveedores.

Las provisiones por beneficios a los empleados, para el período, aumentaron en un 21,1%, producto del aumento del número de funcionarios.

El patrimonio de la Sociedad para el período presenta una disminución de un 0,3%, esta variación se explica por el resultado negativo del 2011.

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

Indicador	**Unidad**	**Dic-11**	**Dic-10**	**Variación**
Liquidez corriente	Veces	14,6	11,5	27,0 %
Razón ácida	Veces	14,1	10,6	33,0 %
Deuda / Patrimonio	Porcentaje	4,8%	7,4%	(35,1)%
Deuda corto plazo / Deuda total	Porcentaje	100%	100%	0%
Patrimonio	M$	998.217	1.001.601	0,3 %
Total Activo	M$	1.046.525	1.075.442	(2,7) %

Las cifras de los indicadores tanto de liquidez como de endeudamiento son similares, sin que existan variaciones significativas que comentar.

Análisis del Estado de Resultados

El resultado de la Sociedad para los períodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2011 y 2010 presenta variación negativa de un 32,5%, pasando de una pérdida de M$ 2.555 a una pérdida de M$ 3.385.

Los ingresos por actividades ordinarias presentan un aumento del 27,4%, este se produce principalmente por el incremento en los derechos de Bolsa y demás servicios prestados a las corredoras.

Los costos de ventas presentan también un incremento de 103,1%, directamente asociado a lo señalado en el punto anterior.

Los gastos de administración aumentaron en un 20,1%, que se explica principalmente por el aumento de las remuneraciones, asociado a la ampliación de la planta de personal.

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

Indicador	Unidad	Dic-11	Dic-10	Variación
Rentabilidad Patrimonio	%	(0,3)%	(0,3)%	0%
Rentabilidad Activos	%	(0,3)%	(0,2)%	50%
EBITDA	M$	31.417	12.908	143%
EBITDA / Ventas	%	6,2%	3,2%	93,7%
Utilidad / Ventas	%	(0,7)%	(0,6)%	16,7%

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	506.820	397.822	27,4%
Costo de ventas	156.183	76.897	103,1%
Gastos de administración	406.991	338.857	20,1%
Resultado operacional	(56.354)	(17.932)	214,3%
Impuesto a la renta	19.937	786	1.536%
Resultados del ejercicio	(3.385)	(2.555)	32,5%