

VAI  
BS  
C43  
N12



VALORES MOBILIARIOS DE CHILE

1939

Es preocupación constante de la Bolsa de Comercio de Santiago, mantener la más amplia información sobre los negocios que se transan oficialmente en sus ruedas, a fin de que los inversionistas, contando con los necesarios elementos de juicio, puedan colocar sus capitales con un maximum de seguridades.

Mantiene, para estos efectos, su Oficina de Informaciones y Estadística, en cuyos archivos, kardex y pizarras, pueden encontrarse todos los antecedentes indispensables para formar una idea exacta respecto a la situación y posibilidades de las sociedades o compañías que cotizan sus títulos en el Mercado de Valores.

El volumen que hoy ofrecemos al público inversionista, continúa y perfecciona esta labor, poniendo ante el lector una vista esquemática de todos estos negocios, a través de un período de diez años, que corre desde 1930 al 30 de Junio de 1939.

Este decenio de la vida de Chile parece haber compendiado todos los factores que pueden influir de uno u otro modo en el desarrollo de los negocios; al comienzo de él, nuestra moneda representaba un valor igual a 6 peniques de libra esterlina oro; en 1931 y 1932, se producen conmociones políticas internas, que afectan directamente la marcha de los negocios; viene, más tarde,

la regularización constitucional, que, entre otras medidas, ha requerido la elevación de los impuestos, dictación de la ley de Cambios Internacionales y numerosas otras disposiciones, también fuertemente incidentes sobre la marcha de la existencia económica nacional. Finalmente, un cambio de combinaciones dominantes en las esferas gubernativas, que, asimismo, se hace sentir de manera efectiva sobre éste como en otros aspectos de la vida del país.

En el campo internacional, primeramente, la gran crisis de 1929-31, cuyas repercusiones aún se sienten, que trajo como cortejo las trabas al comercio internacional y al movimiento de los capitales; el creciente movimiento autárquico, determinado por necesidades de los grandes pueblos consumidores y productores; la inestabilidad de cotización de algunas de las principales monedas, para llegarse, finalmente, a una baja general de sus paridades tradicionales, y, por último, la guerra actual, que introduce trastornos de gravedad en la estructura económica mundial.

Es verdad que la gran mayoría de los datos anotados en las páginas que siguen, corresponden a ejercicios de negocios que abarcan sólo hasta el primer semestre del año en curso, y la gue-

rra fué declarada en 3 de Septiembre; pero, ésta se veía venir ya desde hacía meses y, por lo consiguiente, sus efectos obraban desde entonces sobre la vida económica de todos los pueblos del mundo.

Son estos diez años de la marcha del orbe civilizado y de nuestro país, pues, un período lleno de alternativas y de acontecimientos que tienen relación estrecha con los negocios; presentar cada uno de éstos, con sus altibajos inherentes a este lapso tan lleno de sorpresas, es dar una idea exacta de sus posibilidades, capacidad de resistencia a las situaciones más difíciles o más favorables, y, en general, del valor que realmente tienen para una inversión racional de capitales en ellos.

No ha querido, ni podría, la Bolsa dar opinión alguna so-

bre las Empresas aquí consideradas; cree suficiente poner ante el lector un cuadro completo con los antecedentes oficiales, conocidos de todos, perfectamente objetivos, que se desprenden y orientan la marcha de cada uno. Con ellos a la vista, podrá el inversionista formarse un criterio exacto.

Si la Bolsa ha logrado dar esta información, como lo espera; si ha conseguido dar una luz más clara para la mejor colocación del dinero del público, dando a la imprenta esta obra, se considerará compensada de los sacrificios que ella le demanda y recibirá un estímulo de alto valor para continuar en esta tarea de enorme trascendencia, ya que va a cimentar, más aún, el prestigio de las empresas serias que forman el fundamento estable de nuestra economía.



## ADVERTENCIAS GENERALES

Para la mejor comprensión de los esquemas de Sociedades, que se insertan a continuación, es necesario tener presente los siguientes detalles:

La columna Utilidad bruta de dichos esquemas corresponde, en general, a la utilidad bruta obtenida en el giro propio del negocio, no contemplándose en ella las entradas por arriendos, intereses de inversiones u otras, ordinarias o extraordinarias, que no son propias del giro social. En caso de haberse procedido contra este propósito en los cuadros, se advierte tal cosa en cada uno.

La rentabilidad calculada para cada acción en los esquemas, se obtiene, tomando por base el término medio de cotización anual del papel y el dividendo neto que ha rendido a sus inversionistas.

Las cotizaciones, rentabilidad y dividendos que se dan en

cada esquema, corresponden a año calendario y éste es el que queda en el mismo renglón de los datos anteriores, aunque los balances no coincidan con el año civil.

Para los casos de contabilidades llevadas en moneda extranjera se da, en cada caso, el tipo a que se ha tomado dicha moneda con respecto a la nacional.

Los precios o cotizaciones máximo y mínimo que se dan en los cuadros, corresponden a transacciones efectuadas en el año. No son los de cierre.

Las utilidades líquidas que se consignan en los esquemas, corresponden a las obtenidas en cada ejercicio, sin aplicarlas, en los casos en que así se ha hecho en la contabilidad de la Empresa, a amortizaciones de pérdidas de arrastre.

En los esquemas no se consignan sino los capitales pagados a la fecha de cada balance.

A los dividendos que reparten las Sociedades se les deduce el impuesto a la renta; que desde 1925 hasta el 18 de Abril de 1932 fué de 6%; desde Abril hasta el 12 de Dicbre. de 1932, de

8% (6% Imp. Renta y 2% para cesantía); desde Dicbre. de 1932 hasta el 18 de Abril de 1936, que venció el 2% de cesantía, el 14%; desde el 19 de Abril de 1936 hasta el 29 de Abril de 1939, el 12%, fecha en que se recargó este impuesto en un 2% por la Ley de Fomento y Reconstrucción.



BOLSA DE COMERCIO  
SANTIAGO

DIRECTORIO:

PRESIDENTE:

CARLOS COVARRUBIAS VARAS

DIRECTORIO:

LUIS EYZAGUIRRE INFANTE, PEDRO FORTEZA G., FERNANDO  
LARRAIN VIAL, TOMAS EDUARDO RODRIGUEZ B., FRANCISCO  
SUBERCASEAUX ALDUNATE Y CARLOS VEGA LOPEZ

GERENTE:

EUGENIO CARVALLO CONCHA

JEFE ESTADISTICA:

ALBERTO CIFUENTES STOCKEBRAND

---

# LISTA DE ACCIONISTAS

(30 DE OCTUBRE 1939)

|                             |                               |                          |                            |
|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Alemparte U., Emilio        | Forteza G., Pedro             | Muñoz Toro, Eleodoro     | Sepúlveda, Néstor          |
| Alvarez A., Víctor          | Gana E., Hernán               | Novión P., Aurelio       | Silva Y., Fernando         |
| Andueza L., Jorge           | Gaztelu L., Faustino          | Olivos P., Carlos        | Soffia, Basilio            |
| Band F., Armando            | Gutiérrez A., Fernando        | Palma S., Diego          | Stewart y Rufin            |
| Berstein, José              | Guzmán D., Enrique            | Pérez G., Jorge          | Subercaseaux A., Francisco |
| Bianchi P., Luis            | Guzmán L., Guillermo          | Pérez V., Osvaldo        | Sutil P., Diego            |
| Budge & Ferrari             | Hudson B., Juan               | Picó Cañas, Agustín      | Tanner & Cía.              |
| Caja de Crédito Hipotecario | Hyatt, Alberto                | Pohlhammer B., Guillermo | Torres R., Pedro           |
| Calvo G., Gonzalo           | Yrarrázaval R., Ricardo       | Prieto C., Gustavo       | Ugarte A., Víctor          |
| Castro O., Pedro F. de      | Jaras B., Arturo              | Río, Fernando del        | Ureta E., Raimundo         |
| Claro, Gumecindo            | Larraín V., Fernando          | Rivano, Adalberto        | Valdés C., Alamiro         |
| Covarrubias V., Carlos      | Lehmann W., León              | Rodríguez B., Tomás E.   | Valdés B., Ricardo         |
| Duval E., Carlos            | Llona C., Fernando            | Romero A., Carlos        | Valdivieso, Ignacio        |
| Eguiguren C., Enrique       | Mac-Auliffe, H. D.            | Salas Letelier, Oscar    | Varela, Homero             |
| Errázuriz O., Nicanor       | Matte O., Eliodoro            | Salinas G., Carlos       | Vega L., Carlos            |
| Eyzaguirre G., Carlos       | Méndez, Octavio               | Sánchez L., Alfredo      | Vial E., Carlos A.         |
| Eyzaguirre & Cía., Roberto  | Montague, Selim               | Santa Cruz E., Zóximo    | Vial V., Agustín           |
| Fehrman M., Enrique         | Montaner L., Ricardo          | Schroeders, Renato von   | Werth L., Teodoro          |
| Ferari, Luis A. de          | Montealegre, Cía. Inversiones | Schülbe R., Kürt         | Yávar A., Roberto          |
|                             |                               |                          | Yávar & Wormald            |

No es tarea fácil compendiar en unas cuantas páginas la amplitud e importancia que para la vida general de un país tiene la existencia de un Mercado de Valores, convenientemente organizado y que se rija por disposiciones que garanticen su seriedad.

Trataremos, sin embargo, de dar una idea a este respecto, ya que es ello necesario como antecedente para iniciar el estudio de todos aquellos negocios cuyos títulos se cotizan oficialmente en las ruedas de las Bolsas de Comercio de Santiago y de Corredores de Valparaíso.

No siendo nuestro deseo hacer historia detallada, nos limitaremos a recordar que, en los alrededores de 1880 se vió iniciarse en Valparaíso el negocio de corretaje en letras de cambio —estando a cargo de los bancos la fijación de los valores de las diversas monedas—conjuntamente con la compraventa, por cuenta propia y de terceros, de las acciones de las escasas sociedades anónimas que, por aquella época, existían en el país; los bonos, llamados en aquel entonces cédulas, formaban parte, también, de las actividades corrientes de quienes se dedicaban a este comercio.

Se reunían estas personas en la oficina de don Alfredo Lyon Santa María, Martillero de Efectos Públicos y Corredor Jurado,

y allí se transaba, hasta que, aumentado considerablemente el número de los que quisieron dedicarse a este comercio, como asimismo, el de las operaciones, se resolvió crear el "Salón de Corredores", asociación que, desde luego, se instaló en local propio.

Emitió esta asociación acciones de \$ 100, elevándose, más tarde este valor nominal a \$ 500 (1895). Tres años después, en 1898, se organizó una sociedad de hecho, con \$ 150.000 de capital, dividido en sesenta acciones de \$ 2.500 cada una, y adoptó el nombre de Bolsa de Corredores, subsistiendo hasta 1904, para dar lugar a la formación, reconocida legalmente en 1905, de la actual entidad porteña que lleva el mismo nombre, y cuyo capital es de \$ 325.000, distribuído en sesenta y cinco acciones de \$ 5.000 valor nominal.

La Bolsa de Comercio de Santiago, fué fundada por escritura pública de 27 de Noviembre de 1893, declarándose legalmente instalada en 29 de Diciembre del mismo año; su capital fué de \$ 50.000, dividido en 50 acciones de \$ 1.000 cada una, de las cuales se colocaron inmediatamente cuarenta y cinco, reservándose al Directorio la adjudicación de las restantes.

Formaron el primer Directorio de la Bolsa de Comercio los señores Nicolás Vicuña C., Joaquín Fernández Blanco, Se-

vero Undurraga, Agustín A. Riesco, José Puerta de Vera, Miguel Prieto y Patricio Aldunate. Aparte de ellos, eran accionistas a la fecha de su fundación, los señores: José Antonio Bories, Bunster y Torres. Rafael Carvallo A., Manuel A. Covarrubias, Juan de la Cruz Díaz B., Juan Ignacio Eyzaguirre, Fabres y Vives, Julio Fredes, Mariano Fontecilla, Manuel Garfias, Guillermo González Edwards, José María Guzmán, Alfonso Gumucio, Máximo Hertel, Huidobro y Domínguez, Ramón Larraín Plaza, Pedro A. Marín, Arturo Medina Mesa, Enrique Meyer Scholle, Manuel Montt y Montt, Santiago Mundt, Javier Ortúzar, Daniel Ossa, Alfredo Riesco, J. Santiago Riesco, Julio A. Ruiz, Salas y Montt, Ricardo Sánchez Cruz, Francisco Javier Sánchez, Carlos Salinas, Salinas y Zegers, Federico B. Schanklin, Antonio Solari Millas, Natalio Sota, Pablo A. Urzúa, Wicks y Mouatt, Teodoro von der Heyde y Ramón Eyzaguirre.

En 1923 fueron modificados los Estatutos, elevándose el capital social a \$ 4.000.000, al igual que el número de acciones, que pasó a ser de 80, de \$ 50.000 nominales cada una, lo que se mantiene hasta la fecha.

**ESTATUTOS Y REGLAMENTOS.**—El artículo 1º de los Estatutos establece: "La Sociedad anónima regida por los presentes Estatutos se denomina Bolsa de Comercio y tiene por objeto crear y mantener uno o varios puntos de reunión para tratar toda clase de negocios lícitos". Se administra la Bolsa por un Directorio de siete miembros, que duran tres años en funciones, y son renovados de dos en dos en los primeros dos años de un trienio y tres en el tercero. Este Directorio elige un Presidente en su primera reunión, y éste dura un año en sus funciones, pudiendo ser reelegido: tiene también la Bolsa un Vicepresidente, cargo que desempeñan por un mes cada uno

de los Directores, por orden alfabético de sus apellidos. A cargo de este último se encuentra la vigilancia de la Sección Garantías.

Para ser considerado accionista se requiere tener una acción inscrita a su nombre en los libros de la Sociedad, no pudiendo poseer una sola persona más de dos, y sólo puede existir un 10% de accionistas extranjeros o nacionalizados. Sólo el accionista aceptado por el Directorio como Corredor (con facultades para operar) tiene derecho a ocupar un asiento determinado en la Sala de Ruedas.

El artículo 141 del D. F. L. Nº 251, que rige para el funcionamiento de las Bolsas de Comercio ordena que todo corredor, para poder actuar como tal, deberá otorgar previamente a la Institución respectiva una garantía equivalente a lo menos al valor de plaza de la acción, pudiéndose aceptar ésta como prenda, y estará afecta, con preferencia a todo otro crédito, al cumplimiento de las responsabilidades de las operaciones que efectúe en la Bolsa.

La reforma de los Estatutos en 1936 hace obligatoria la constitución de prenda sobre la acción en favor de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Pueden ser accionistas de la Bolsa, también, sociedades que no consten de más de dos personas, y en el caso de que una de ellas no sea nacida en el país, será considerada como extranjera para los efectos del tanto por ciento de nacionales que los Estatutos exigen para los accionistas.

Los Corredores pueden nombrar apoderados, cuya edad mínima sea 21 años, que pueden ejecutar bajo la responsabilidad del Corredor, las operaciones propias de éste. Las sociedades accionistas no podrán tener apoderados, salvo casos especialmente calificados por el Directorio o ausencias transitorias



de menos de 15 días. El Corredor y su apoderado no podrán actuar conjuntamente en las ruedas.

Los Corredores pueden ser suspendidos en sus funciones hasta por seis meses, por motivos establecidos en los Reglamentos, por acuerdo del Directorio, y, aun, eliminados como tales, por falsificación o por venta de efectos falsificados, cuando, en este último caso, no se haya procedido de buena fe; por quiebra fraudulenta; por no aceptar las resoluciones que el Directorio tome en conformidad a los Estatutos y Reglamentos, y por razones de decoro para la Corporación, caso en que se deben cumplir formalidades especiales.

**OPERACIONES BURSATILES.**—En la Bolsa de Comercio se practican operaciones pagaderas en el mismo día del contrato (PH); al contado, pagaderas al día siguiente de efectuada la operación, y, a plazo, por liquidaciones a fecha fija, o Malas de 14 días, pudiéndose operar para dos Malas adelante, que se denominarán, la primera, simplemente Mala y, la segunda, Próxima. Sin embargo, en bonos sólo puede operarse para una Mala y las operaciones de Postergación pueden efectuarse hasta por tres Malas.

En la Bolsa puede operarse en Ruedas o Fuera de Rueda; en el primer caso, los Corredores pregonan por medio del Martillero sus ofertas de compra o venta el que, del mismo modo, consignará las aceptaciones; todas las conformidades de operaciones que se otorguen en ruedas son inscritas, además, en un registro especial y en la pizarra existente en la Sala de Ruedas, cuya Presidencia ocupa el Director de Rueda, que vigila el cumplimiento en ella de todas las disposiciones estatutarias, reglamentarias y legales. Todas las operaciones anotadas se publican en el Boletín de la Bolsa.

El artículo 38 del Reglamento de la Bolsa de Comercio, que rige también para la Bolsa de Corredores, dice: "Propuesto un negocio en Ruedas o fuera de ellas y aceptado por cualquiera de los que, en conformidad al Reglamento, tienen derecho a transar en la Bolsa, queda definitivamente terminado y obliga al cumplimiento de lo que se hubiere estipulado".

Los Corredores tienen la obligación de registrar todas las operaciones que efectúen en las Ruedas o fuera de ellas; en el caso de una compra y venta efectuada por el mismo Corredor, deberá anotarse en la designación de la operación como Orden Directa. (OD).

Las mejoras de la oferta y las contraofertas de los negocios propuestos en Rueda o fuera de ellas, tienen una fluctuación que se rige por la siguiente escala:

|               |              |         |                 |      |
|---------------|--------------|---------|-----------------|------|
| Valores de \$ | 1.— a \$     | 4.99,   | fluctuación: \$ | 0.05 |
| " "           | 5.— "        | 49.99,  | " "             | 1/8  |
| " "           | 50.— "       | 99.99,  | " "             | 1/4  |
| " "           | 100.— "      | 299.99, | " "             | 1/2  |
| " "           | 300 a arriba |         | " "             | 1.—  |

La liquidación de las operaciones al contado o a plazo deberá efectuarse antes de las 3½ P. M. del día correspondiente, con excepción de los días Sábados, en que deberá hacerse antes de las 11½.

Los Corredores no están obligados a recibir, en pago de operaciones, cheques o vales de terceros, sino dinero efectivo o vales de depósito a la vista bancarios. En caso de aceptarse el cheque de un accionista en pago de una operación y éste fuere rechazado por el Banco, el sólo hecho de presentarlo al Vicepresidente, bastará para que éste declare al Corredor suspendido

en sus funciones y cite al Directorio inmediatamente para que se haga efectiva la responsabilidad del girador.

Todo Corredor podrá liquidar o postergar por una Mala las operaciones de los clientes que no reciban o entreguen puntualmente las acciones en las fechas convenidas, y liquidar las operaciones no vencidas de los clientes que no entreguen en su oportunidad la garantía respectiva.

Toda transacción al contado o a plazo deberá anotarse en la Bolsa inmediatamente de realizada y, al vencimiento de ella, la Oficina de Garantías procederá a la liquidación de cada Mala bajo la exclusiva responsabilidad de los Corredores contratantes y en conformidad a las disposiciones que adopte el Directorio.

**EL REGIMEN DE GARANTIAS.**—Ninguna operación será inscrita mientras no se constituya la garantía correspondiente. El artículo 75 del Reglamento de la Bolsa de Comercio, idéntico para la de Corredores, dispone: "Con el objeto de establecer la responsabilidad de los contratantes (Corredores) se llevará una cuenta corriente a cada Corredor, en la que se anotarán todas sus operaciones a plazo. Diariamente se practicará una liquidación con el objeto de establecer las garantías que debe depositar cada Corredor. Las compensaciones se llevarán en cuenta separada y no se tomarán en consideración para los efectos de la garantía".

Si esta liquidación arroja una diferencia en contra, el Corredor debe depositar la garantía correspondiente. El monto de éstas se determina en la siguiente forma:

a) Con un tanto por ciento del volumen operado equivalente al 8% para los corredores cuyo monto de operaciones asciende a \$ 1.000.000; 10%, de \$ 1.000.001 a \$ 1.500.000;

15% de \$ 1.500.001 a \$ 3.000.000, y 18% en los montos superiores a esta suma;

b) Con la diferencia entre el valor de la operación y el precio de plaza; y

c) Con la garantía de lote que fijará el Directorio por los saldos de acciones y que, en ningún caso, podrá ser inferior a la siguiente tabla:

| Acciones   | Puede operarse libremente hasta | Gtía. lote: 10% del valor | Gtía. lote: 15% del valor | Gtía. lote: 20% del valor | Gtía. lote: 30% del valor |
|------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Valor de   | Accs.                           |                           |                           |                           | Arriba                    |
| \$ 0/9.99  | 10,000                          | 10,001/20,000             | 20,001/40,000             | 40,001/80,000             | 80,001                    |
| 10/19.99   | 8,000                           | 8,001/16,000              | 16,001/32,000             | 32,001/64,000             | 64,001                    |
| 20/49.99   | 6,000                           | 6,001/12,000              | 12,001/24,000             | 24,001/48,000             | 48,001                    |
| 50/99.99   | 4,000                           | 4,001/ 8,000              | 8,001/16,000              | 16,001/32,000             | 32,001                    |
| 100/199.99 | 3,000                           | 3,001/ 6,000              | 6,001/12,000              | 12,001/24,000             | 24,001                    |
| 200/arriba | 2,000                           | 2,001/ 5,000              | 5,001/10,000              | 10,001/20,000             | 20,001                    |

Si el lote es inferior de 2,000 acciones y su valor excede de \$ 1.000.000, deberá depositarse el 10%.

Complementan las disposiciones anteriores, los artículos del Reglamento que copiamos a continuación:

Art. 77. Cuando un Corredor tenga un saldo de venta de acciones de un mismo papel, que represente una cantidad superior al 10% del total de acciones de la Compañía, o superior a 20.000 acciones, deberá depositar sobre el exceso, en la Oficina de Garantía, un 25% de la especie vendida. Este depósito se tomará también en consideración para los efectos de completar las otras garantías que establece el presente Reglamento.

Art. 78. La Oficina de Garantía no recibirá para garantizar compras, un número de acciones que exceda del 8% de las emitidas por una Compañía. Tampoco permitirá que un solo accionista deposite un número mayor de acciones que el que se indica en la siguiente escala:

Si la emisión es menor de 300.000 acciones, el..... 4%  
 Si la emisión es mayor de 300.000 acciones, el..... 3%,  
 no pudiendo ningún accionista depositar más de 25.000 acciones.

Art. 79. La Oficina de Garantías fijará cada 28 días, el Lunes anterior a la Mala, el precio medio de cotización de las acciones transadas de valor superior a \$ 20.—, el que se establecerá tomando como base el término medio de las cotizaciones diarias de cierre de los 28 días anteriores.

Los valores que por tener cotización inferior a \$ 20.—, no figuren en la lista de precios medios, se considerarán con un precio medio de \$ 20.— desde el momento en que sobrepasen dicha cotización.

Art. 80. Toda transacción sobre un valor cuyo precio medio sea superior a \$ 75.— y que suba en las dos malas siguientes un 25% o baje un 20%, deberá ser garantizada con el 50% de su valor por el comprador, si el precio es superior y por el vendedor, si es inferior.

Art. 81. Toda transacción que, en los plazos que se indican, sobrepase la escala siguiente, hacia arriba o hacia abajo de los precios medios, deberá ser garantizada con la entrega total de las acciones por el vendedor, si el precio es inferior o con el valor total de la operación, si es superior:

|                  | Hacia arriba | Hacia abajo |
|------------------|--------------|-------------|
| Durante 2 malas  | 33%          | 25%         |
| Durante 6 malas  | 100%         | 50%         |
| Durante 12 malas | 200%         | 66%         |

Se exceptuarán las operaciones destinadas a cubrir ventas hechas bajo el tope de alza o compras sobre el tope de baja, efectuadas con anterioridad.

El Corredor que compruebe haber tenido con anterioridad determinadas operaciones de compra bajo los topes de alza o de venta sobre los topes de baja, puede mantener individualizadas dichas operaciones de compra o de venta y postergarlas sobre o bajo los topes, pero, una vez cubiertas esas operaciones, no puede volver a comprar o a vender bajo el pretexto de que tenía con anterioridad una operación de compra bajo los topes de alza o de venta sobre los topes de baja.

El Directorio queda autorizado para cambiar los precios de tope en casos extraordinarios.

Más adelante, el Reglamento dice que las garantías pueden constituirse en dinero efectivo, bonos o acciones al portador o nominativas y también boletas de garantías de Bancos, depositadas a la vista, a la orden de la Bolsa de Comercio.

Para estimar las garantías existentes y por constituirse, diariamente, la Oficina de Estadística de la Bolsa fija los precios corrientes de las acciones transadas, que sirven de base para la fijación de las garantías y se aceptan con la siguiente escala de descuentos:

|                                                |     |
|------------------------------------------------|-----|
| Bonos.....                                     | 10% |
| Acciones bancarias.....                        | 10% |
| Acciones varias que reparten dividendos.....   | 20% |
| Acciones varias que no reparten dividendos.... | 30% |
| Acciones menores de \$ 10.....                 | 50% |

Se entiende como acciones que reparten dividendos, aquellas que lo hayan distribuido a lo menos tres veces seguidas, perdiendo dicho carácter cuando transcurra más de un año después de pagado el último.

Si la garantía se constituye en valores de la misma especie que la operada, ésta se recibirá por la mitad de su valor. En caso de venta del papel no se aplicará descuento alguno.

Toda operación que se registra se considera garantida solamente desde el momento en que la Oficina reciba el depósito de garantía correspondiente, y todo Corredor está obligado a constituir su garantía en el mismo momento en que sus operaciones lo hagan necesario; pero si ella no fuere depositada en el plazo reglamentario exigido, la Oficina dará aviso al Vicepresidente, a fin de que, de acuerdo con el Directorio, proceda cuanto antes a la liquidación de las operaciones pendientes.

**TARIFAS DE COMISIONES.** — Los Corredores de la Bolsa están obligados a cobrar comisiones sobre el valor efectivo de las operaciones que practiquen, de acuerdo con la siguiente tarifa:

#### Bonos:

¼ % al comprador y vendedor.

½ % por compra o venta de bonos de fecha determinada.

¼ % sobre compra o venta de vales comerciales.

Están autorizados los Corredores para cobrar la Comisión correspondiente de ¼ % en las órdenes de bonos de mes determinado.

La comisión se calculará sobre el valor nominal de la operación.

#### Acciones:

Al comprador y vendedor por acciones de valor de:

|    |             |        |    |       |
|----|-------------|--------|----|-------|
| \$ | 0 a \$      | 0.99:  | \$ | 0.03  |
| "  | 1 "         | 4.99:  | "  | 0.05  |
| "  | 5 "         | 9.99:  | "  | 0.10  |
| "  | 10 "        | 19.99: | "  | 0.15  |
| "  | 20 "        | 39.99: | "  | 0.25  |
| "  | 40 "        | 59.99: | "  | 0.30  |
| "  | 60 "        | 99.99: | "  | ½ %   |
| "  | 1.000 o más |        |    | 1.— % |

En los negocios de acciones y bonos ninguna comisión puede ser inferior a \$ 10.

#### Postergaciones:

|                            | 1 Mala                | 2 Malas | 3 Malas |
|----------------------------|-----------------------|---------|---------|
|                            | (centavos por acción) |         |         |
| Accs. de \$ 5.— a \$ 9.99  | 3                     | 6       | 9       |
| " " " 10.— " " 19.99       | 4,5                   | 9       | 13,5    |
| " " " 20.— " " 39.99       | 7,5                   | 15      | 22,5    |
| " " " 40.— " " 59.99       | 9                     | 18      | 27      |
| " " " 60.—, el 3,9% anual. |                       |         |         |

En las postergaciones se cobrará una sola comisión que se pagará en la operación inicial.

Las acciones que no se cotizan en la Bolsa, pagan el doble de la tarifa anterior.

Para diversas otras operaciones, no relacionadas con la Bolsa, se fijan tarifas diversas, que en ningún caso llegan a más de 2% del monto total del negocio.

Las infracciones comprobadas a la tarifa, tienen penas disciplinarias, consistentes en multas y suspensiones en el ejercicio del Corredor que caiga en ellas.

Hemos hecho un resumen sucinto de las principales dis-

posiciones que contienen el decreto con fuerza de ley N<sup>o</sup> 251, por que se rigen las Bolsas de Comercio, los Estatutos y los Reglamentos de estas Instituciones.

Su lectura pone en conocimiento del público el valor de los esfuerzos realizados por la Bolsa de Comercio y su congener de Valparaíso, la de Corredores, por hacer de las operaciones en el mercado de valores, un negocio en que la seguridad, la información y los intereses del inversionista, tengan el maximum posible de garantías.

La transacción bursátil se realiza, como es bien sabido, con una celeridad y falta de formulismos características, que la diferencia fundamentalmente de cualquiera otra operación similar en el comercio; las órdenes se dan, generalmente, en forma verbal, por parte de los inversionistas a los Corredores y éstos contratan entre ellos las compraventas, también verbalmente; no podría pensarse en la sustitución de este sistema por uno diverso, ya que la índole misma del mercado así lo exige.

Dadas estas circunstancias, la palabra otorgada para una operación adquiere el valor de un verdadero documento; fácil es comprender que si no se rodeara de seriedad y de prestigio a la Institución en que tales operaciones basadas en la buena fe se ejecutan, serían frecuentísimas las negativas de quienes han experimentado pérdidas en los negocios llevados a cabo, para darles cumplimiento.

Legisladores, estadistas y hombres de negocios de todo el mundo, así lo han comprendido y, buscando el medio de salvar esta posibilidad, crearon los sistemas por que se rigen las Bolsas de Valores; la nuestra—debemos declararlo no sin orgullo—nada tiene que envidiar a las mejor organizadas del orbe y con justicia se ha hecho acreedora a respetuosa consideración de quienes conocen su forma de operación y sus servicios al país.

Cabe hacer notar, al referirse a estos tópicos, que, entre nosotros, la legislación vigente tiene extremadamente pocas disposiciones que atañan a la Bolsa y sus transacciones. Los Reglamentos internos y los Estatutos de ellas, han debido llenar estos vacíos.

Quien haya recorrido el resumen que antecede, podrá notar cómo se ha logrado tal objetivo.

Basada la transacción de valores en la buena fe, se selecciona cuidadosamente a los Corredores, de modo que cada uno de ellos constituya de por sí una seguridad de honrado comportamiento; la publicación de todas las operaciones realizadas, en el momento mismo de efectuarse y, en seguida, en un Boletín especial, ponen a la vista del inversionista una situación general del mercado en cada momento, de modo que no puede ser víctima de abusos; severas exigencias en materia de garantías, para resguardar el cumplimiento de los contratos efectuados en ruedas o fuera de ellas, ponen a cubierto al Corredor y al inversionista de sorpresas que pudieran perjudicar sus intereses; una fiscalización y estudio estricto de las condiciones y posibilidades de las sociedades anónimas que pueden cotizar sus títulos en el Mercado Oficial de la Bolsa, ofrecen una garantía subsidiaria de seriedad que no puede desconocerse.

A este último respecto, examinaremos, tratando el tema de las sociedades anónimas, cuáles son las condiciones y formalidades que deben llenar estas entidades para ser admitidas en la Bolsa.

Todo ello pone en evidencia la realidad de un sistema adecuado, severo y eficaz para dar un maximum de seguridad a la inversión de capitales en nuestro país.

Las Bolsas han realizado una amplia labor en este sentido; pero, no sería justo consignarla sin recordar que la Superinten-

dencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, ha tomado, también iniciativas beneficiosas y ha colaborado y colabora de manera muy eficiente, en perfeccionar el régimen que rige a las operaciones bursátiles y acrecentar el prestigio del Mercado de Valores, tan necesario para el desarrollo y el fortalecimiento de nuestra joven economía.

## LA POSTERGACION

Hemos visto cuál es la teoría y la práctica de las operaciones bursátiles, de las que la más corriente es, indudablemente, la a plazo.

El Mercado de Valores no podría subsistir en la forma organizada y segura en que hoy se desenvuelve, si no existiera la operación a plazo, que atrae al inversionista porque representa una posibilidad inmediata de hacer una utilidad, mediante las diferencias de precios de venta y de compra, y porque no requiere un capital equivalente al monto de la operación.

Las operaciones a plazo son un regulador beneficioso del mercado cuando se complementan con un sistema de garantías como el que tienen las Bolsas de Santiago y Valparaíso. En un momento de pánico el mercado caería a límites incalculables, si no existiera la operación a plazo que, gracias precisamente a las facilidades de pago, forma un poder comprador, en tanto que las garantías que establece el reglamento reducen al mínimo el poder vendedor, exigiéndole garantizar sus operaciones con la entrega de los títulos correspondientes a las acciones vendidas. A la inversa, en los momentos de gran entusiasmo la operación a plazo sirve para frenar el alza desmedida porque ayuda a formar un poder vendedor en tanto que las garantías que establece el reglamento reducen al mínimo el poder comprador, exigiendo garantizar toda compra con el valor total de la operación.

La operación a plazo ha dado lugar a un régimen paralelo de realizaciones que, conocido en los Mercados de Valores de todo el mundo, lleva, en castellano, el nombre de postergación. En síntesis, esta operación se lleva a cabo cuando el comprador, falto de dinero para liquidar una operación, busca quién se lo facilite para hacer el pago correspondiente a la fecha de la liquidación, o cuando el vendedor, falto de títulos para entregar a su comprador, consigue quién se lo preste para dar cumplimiento a su contrato.

Un estudio concienzudo y serio de las condiciones generales, la previsión de los movimientos que en la economía deben realizarse y que siempre van sucediéndose de causa a efecto, dan al operador bursátil los elementos de juicio suficientes para realizar una compra o una venta de títulos. Puede ocurrir que, llegada la fecha de la liquidación, no se hayan producido los cambios de cotización esperados por el operador, y, no queriéndose éste conformar con la pérdida que la falla en sus previsiones le ocasiona, recurre a un banquero que le facilite el dinero o títulos necesarios para cumplir los compromisos que la fecha de liquidación le impone y renovar la operación para fechas futuras.

Importantes firmas y Corredores realizan estas operaciones, postergan. Con ello evitan, frecuentemente, pérdidas al inversionista, pues, en un plazo posterior al de la liquidación, se verifican los cálculos iniciales de quien realizó la operación primitiva, y se obtiene la utilidad deseada.

Naturalmente, el postergador, que facilita su capital en proporcionar al inversionista los medios de prorrogar sus compromisos, logra con ello, también, una utilidad, llamada el interés de la postergación, tanto por ciento que se establece libremente por la oferta y la demanda.

La postergación es una operación que se realiza constante-



mente en todas las Bolsas de Comercio del mundo. Los juristas consideran esta operación como dos compraventas sucesivas, y, por lo consiguiente, ella sólo atañe a los directamente interesados en la transacción.

Quien vende o compra a plazos y posterga o no lo hace, ha sido llamado especulador. Respecto al papel que desempeña en el mundo de los negocios bursátiles el inversionista así designado, ya que en una descripción como la que hacemos es difícil dejar de mencionarlo, queremos ceder la palabra a la autorizada opinión de un financista de nota, que ha dicho en una obra: "La intervención del comerciante en los negocios asegura otra fisonomía al mercado. Opera, desde luego, por su propio interés, pero contribuye al beneficio colectivo cuando con sus actividades impide las grandes fluctuaciones de los precios.

"El especulador es la mejor guía del mercado: señala los peligros y acusa la bonanza, y, con sus actividades, impide las grandes alternativas de los precios, ya que acecha los factores del negocio con ese maravilloso instinto que posee para apreciar la plaza, correr el riesgo y librarse del mismo mediante una sucesión de compras y ventas que realiza con el más leve margen de utilidad.

"En efecto, y contrariamente a la opinión corriente, la especulación modera y contiene los exagerados movimientos alcistas y bajistas, con lo cual asegura cierta estabilidad en los valores.

"El especulador coloca sus capitales en la compra a bajo precio, con la intención de revender a medida que éste mejore; con la primera operación, impide la baja que sería perjudicial para el productor, mientras con la segunda, reprime las subidas excesivas, que serían perniciosas para el consumidor.

"El desconocimiento de las operaciones de Bolsa ha inducido a una lamentable confusión de conceptos. Se atribuye al

especulador un simple propósito de juego, y para no pocas personas son sinónimos los vocablos juego, agio y especulación.

"Nada más impropio que esta equiparación de actividades. Jugador es el que en los períodos de alza o baja de precios, esperando puramente en su suerte, se aventura a comprar o vender, sin conocimiento del mercado, sin reflexión ni cálculo alguno respecto a las probabilidades del negocio; agiotista es el que mediante maniobras clandestinas, noticias falsas o mentiras tendenciosas, provoca la subida o la baja de los precios; mientras que el especulador es el que conoce el mercado, sigue sus tendencias y realiza sus negocios con la base de sus informaciones, de sus cálculos de probabilidades y de suposiciones verosímiles.

"Demás está decir que la especulación puede degenerar en juego y que más de un centro de contratación de negocios ha sido envuelto, en determinados momentos, por la fiebre del agio. Son los males inevitables y hasta necesarios por sus enseñanzas, de toda actividad o de toda institución útil a la sociedad".

## LA RIQUEZA CREADA A TRAVES DE LA BOLSA

En las Bolsas de Santiago y Valparaíso se transan oficialmente en ruedas, aproximadamente, los títulos de doscientas sociedades anónimas; la publicidad de que están rodeadas las operaciones bursátiles y la cotización de los títulos—publicidad que las Bolsas fomentan como un medio de informar de la manera más amplia posible al inversionista—llama la atención de quienes poseen capitales disponibles, sobre estos negocios.

La cotización de una acción en el Mercado obedece siempre, a su rentabilidad, al interés que produzca por el dinero en ella invertido y, naturalmente, alcanza cotizaciones que están de acuerdo con el término medio general del interés del dinero

en el país. Si una empresa realiza un negocio bueno, administrado honesta e inteligentemente, sus acciones producirán un rendimiento aceptable. Pero, generalmente, estos buenos negocios necesitan ampliarse, para ser aún mejores; nuevas instalaciones, más modernas maquinarias, radio mayor de acción, son indispensables para un movimiento creciente. Ello ha de representar un número superior de obreros y empleados con trabajo permanente y bien remunerado; más riqueza creada en el país; racional aprovechamiento de las posibilidades.

Si no existiera el mercado de valores con su difundida publicidad, nadie o muy pocos serían los que conocieran las bondades del negocio y, por lo tanto, muy difíciles las probabilidades de que se quisiera colocar en ellos, capitales indispensables para ampliar la Empresa. La Bolsa, al dar a conocer la rentabilidad de una acción, que corresponde a un negocio en buen pie, facilita las emisiones de nuevas acciones de la misma Empresa para que pueda así seguir ésta su marcha ascendente.

En los cinco últimos años, los aumentos de capital han tenido el movimiento siguiente:

|             |               |
|-------------|---------------|
| 1935.. .. . | \$ 59.180.000 |
| 1936.. .. . | 118.609.000   |
| 1937.. .. . | 160.770.000   |
| 1938.. .. . | 144.500.000   |

Comprueba ello la necesidad y utilidad de la Bolsa.

Hay otro aspecto de la Bolsa como creadora de riqueza. No existen en Chile capitales individuales capaces de poner en movimiento empresas de importancia; especialmente en los tiempos actuales, la baja de la moneda nacional obliga a inversiones cuantiosas para conseguir semejante objetivo.

Es la Bolsa la que, reuniendo las pequeñas cantidades que forman los aportes de miles y miles de pequeños y grandes inversionistas, proporciona el medio material de crear las Empresas poderosas que cubren nuestro territorio.

El volumen de operaciones bursátiles de compraventa, demuestra el interés que en los negocios despierta la Bolsa. Damos algunas cifras para demostrar hasta qué punto en sus ruedas se moviliza el dinero, que va a vigorizar la industria, la minería, el negocio de seguros, la agricultura, el crédito público, la actividad bancaria, etc.

Se han transado en las fechas que se indican:

|                      | Número de acciones | Valor en plaza |
|----------------------|--------------------|----------------|
| 1935:                |                    |                |
| Bancos.....          | 104.080            | \$ 16.528.240  |
| Seguros.....         | 17.795             | 860.271        |
| Mineras.....         | 15.017.256         | 558.984.014    |
| Salitreras.....      | 40.857             | 1.451.783      |
| Ganaderas.....       | 163.785            | 35.820.660     |
| Industriales..       | 2.229.957          | 104.700.382    |
| <hr/>                |                    |                |
| TOTAL EN EL AÑO..... | 17.573.730         | \$ 718.345.350 |
| 1936:                |                    |                |
| Bancos.....          | 178.831            | \$ 31.152.503  |
| Seguros.....         | 18.778             | 1.347.669      |
| Mineras.....         | 15.571.151         | 712.737.494    |
| Salitreras.....      | 14.164             | 456.692        |
| Ganaderas.....       | 119.537            | 25.599.677     |
| Industriales.....    | 4.134.683          | 148.294.751    |
| <hr/>                |                    |                |
| TOTAL EN EL AÑO..... | 20.036.144         | \$ 919.588.786 |

|                      | Número de acciones | Valor en plaza   |             | Bancos       | Seguros | Mineras    | Salitreras | Ganaderas | Industriales |
|----------------------|--------------------|------------------|-------------|--------------|---------|------------|------------|-----------|--------------|
| 1937:                |                    |                  | Marzo:      |              |         |            |            |           |              |
| Bancos.....          | 137.116            | \$ 30.596.133    | Nº Accs.    | 7.900        | 400     | 699.631    | —          | 6.583     | 648.202      |
| Seguros.....         | 13.476             | 971.940          | Valor       | \$ 1.723.735 | 19.450  | 21.269.500 | —          | 1.249.774 | 30.927.164   |
| Mineras.....         | 14.520.269         | 800.019.887      | Abril:      |              |         |            |            |           |              |
| Salitreras.....      | 13.904             | 250.552          | Nº Accs.    | 7.468        | 1.312   | 509.798    | —          | 9.900     | 353.625      |
| Ganaderas.....       | 178.846            | 45.678.131       | Valor       | \$ 1.695.856 | 53.896  | 18.884.287 | —          | 2.007.940 | 13.890.234   |
| Industriales.....    | 2.911.970          | 127.787.326      | Mayo:       |              |         |            |            |           |              |
|                      |                    |                  | Nº Accs.    | 11.833       | 1.644   | 737.194    | 100        | 10.144    | 413.758      |
|                      |                    |                  | Valor       | \$ 2.278.523 | 93.562  | 16.580.550 | 1.900      | 1.894.878 | 15.978.008   |
| TOTAL EN EL AÑO..... | 17.774.581         | \$ 1.005.303.969 | Junio:      |              |         |            |            |           |              |
|                      |                    |                  | Nº Accs.    | 10.471       | 5.789   | 908.197    | 126        | 8.395     | 264.153      |
|                      |                    |                  | Valor       | \$ 1.959.378 | 366.420 | 33.663.680 | 1.432      | 1.617.390 | 13.246.071   |
| 1938:                |                    |                  | Julio:      |              |         |            |            |           |              |
| Bancos.....          | 116.842            | \$ 28.992.479    | Nº Accs.    | 14.466       | 1.088   | 410.623    | 126        | 12.315    | 301.309      |
| Seguros.....         | 14.444             | 919.274          | Valor       | \$ 3.056.839 | 49.896  | 13.534.123 | 530        | 1.894.344 | 13.534.123   |
| Mineras.....         | 8.872.332          | 353.818.989      | Agosto:     |              |         |            |            |           |              |
| Salitreras.....      | 6.329              | 110.564          | Nº Accs.    | 13.644       | 1.330   | 416.955    | 1.260      | 7.318     | 272.991      |
| Ganaderas.....       | 157.632            | 33.228.627       | Valor       | \$ 2.717.451 | 83.050  | 11.240.524 | 5.040      | 1.404.195 | 13.448.639   |
| Industriales.....    | 4.989.617          | 181.778.952      | Septiembre: |              |         |            |            |           |              |
|                      |                    |                  | Nº Accs.    | 9.915        | 1.247   | 1.212.607  | 3.057      | 24.286    | 971.726      |
| TOTAL EN EL AÑO..... | 14.159.196         | \$ 598.179.485   | Valor       | \$ 2.475.988 | 65.440  | 53.080.436 | 81.497     | 5.383.608 | 58.975.732   |

En lo transcurrido del año actual, hasta la fecha del presente estudio, el movimiento ha sido:

|          | Bancos       | Seguros | Mineras    | Salitreras | Ganaderas | Industriales |
|----------|--------------|---------|------------|------------|-----------|--------------|
| Enero:   |              |         |            |            |           |              |
| Nº Accs. | 11.668       | 525     | 368.839    | —          | 6.796     | 341.980      |
| Valor    | \$ 1.720.775 | 31.775  | 13.902.821 | —          | 1.246.224 | 16.818.261   |
| Febrero: |              |         |            |            |           |              |
| Nº Accs. | 6.825        | —       | 394.979    | 8          | 13.392    | 340.947      |
| Valor    | \$ 1.551.144 | —       | 14.962.020 | 72         | 2.885.205 | 17.876.658   |

Representa este movimiento de compraventas la movilización de una enorme riqueza, que tonifica la economía general, aumenta la velocidad de circulación del dinero y, por lo tanto, da oportunidades al mayor número de obtener una parte de estas ganancias.

EL CREDITO HIPOTECARIO.—Junto a las acciones, se transan en la Bolsa de Comercio, bonos hipotecarios y fiscales y debentures y bonos emitidos por empresas industriales diversas.

Los bonos hipotecarios significan créditos otorgados para mejoramiento de construcciones o levantamientos de las mismas en predios urbanos y, principalmente, capitales puestos a disposición de la agricultura para mejorar y modernizar sus explotaciones. Sería poco menos que imposible colocar estos bonos en un país en que no existiera mercado de valores, y, de ahí, la importancia que adquiere, en este sentido también, como colaboradora del embellecimiento e higienización de las grandes ciudades y del progreso de la agricultura, la industria madre de la economía nacional.

El intenso movimiento que se opera en los bonos hipotecarios, demuestra hasta qué punto alcanza esta utilidad. Las cifras que damos a continuación ponen en evidencia tal contribución:

#### Cantidad y valor de bonos hipotecarios

|                  | Valor nominal | Valor de operación |
|------------------|---------------|--------------------|
| 1935 .....       | 71.879.992    | 87.286.257         |
| 1936 .....       | 132.996.795   | 128.688.399        |
| 1937 .....       | 128.803.950   | 127.432.617        |
| 1938 .....       | 132.180.467   | 112.711.368        |
| 1939 Enero ..... | 10.625.000    | 8.893.847          |
| Febrero .....    | 7.255.100     | 5.856.748          |
| Marzo .....      | 8.108.761     | 6.626.003          |
| Abril .....      | 7.946.450     | 8.641.521          |
| Mayo .....       | 14.200.600    | 11.797.316         |
| Junio .....      | 7.707.275     | 6.353.424          |
| Julio .....      | 13.091.625    | 10.391.141         |
| Agosto .....     | 14.623.700    | 11.506.642         |
| Septiembre ..... | 12.861.800    | 9.959.598          |

EL CREDITO FISCAL Y MUNICIPAL. — Nuestras pobres finanzas fiscales obligan a la contratación de frecuentes empréstitos para la realización de obras públicas de toda especie: caminos, ferrocarriles, puentes, puertos, etc., se financian con dinero obtenido de empréstitos. Igualmente, las Municipalidades, necesitan del crédito para realizar sus planes de acción.

Suspendido el crédito externo para nuestro país, por las circunstancias de todos conocidas, sólo ha quedado el recurso de las emisiones de empréstitos internos, que, naturalmente, han debido colocarse entre el público inversionista, por intermedio de la Bolsa de Comercio.

Al tratar, en otro capítulo de este mismo volumen de la situación general de la Deuda Pública, daremos el detalle de estos empréstitos; por el momento, nos limitamos a hacer constar cómo, a través de la Bolsa se han financiado obras fiscales, cuyo valor total se eleva a más de 2.500 millones de pesos, de los cuales queda en circulación un saldo de bonos ascendente (30 de Junio de 1939) a \$ 1.030.254.000 nominales, a cuyo total deben agregarse 25 millones emitidos posteriormente para financiar el aporte fiscal a la Caja de Seguro Obligatorio.

Estas deudas del Estado devengan intereses de 8, 7, 6 y 6½ por ciento anuales, libres de impuestos, y el mercado constante que para ellas mantiene la Bolsa, permite recurrir a ellas cuando las necesidades del Estado así lo aconsejan.

Los bonos fiscales han tenido el siguiente movimiento en la Bolsa de Comercio, en las fechas indicadas:

|            | Valor nominal | Valor en plaza |
|------------|---------------|----------------|
| 1935 ..... | 41.052.500    | 38.469.930     |
| 1936 ..... | 56.208.000    | 47.128.411     |
| 1937 ..... | 64.900.500    | 52.124.588     |

|                   | Valor nominal | Valor en plaza |
|-------------------|---------------|----------------|
| 1938.. .. .       | 58.761.000    | 47.982.661     |
| 1939 Enero.. .. . | 7.739.000     | 5.862.348      |
| Febrero.. .. .    | 3.357.000     | 2.488.082      |
| Marzo .. .. .     | 3.383.500     | 2.514.070      |
| Abril.. .. .      | 3.834.000     | 2.812.992      |
| Mayo.. .. .       | 6.035.000     | 4.533.037      |
| Junio .. .. .     | 5.008.000     | 3.842.137      |
| Julio .. .. .     | 6.280.000     | 4.837.646      |
| Agosto .. .. .    | 4.878.000     | 3.730.038      |
| Septiembre.. .. . | 5.186.000     | 3.863.610      |

**CAPITALIZACION DE LOS BANCOS.** — Un capítulo importantísimo de las actividades bursátiles se refiere a la formación de mercado para las emisiones de instituciones de crédito bancario, de las que, en la actualidad, formadas en el país como sociedades anónimas existen catorce, encabezadas por el Banco Central.

El instrumento más poderoso del crédito comercial de un país lo constituyen, sin duda, los bancos, cuya formación entre nosotros habría sido difícilísima, si no existiera la cotización de sus acciones en la Bolsa, ya que las fluctuaciones de éstas, revelan la situación general de cada banco y determinan el factor confianza, sobre cuya base el inversionista realiza sus aportes.

A través de la Bolsa se han colocado los capitales básicos bancarios, cuya distribución es la siguiente, en 24 de Agosto de 1939:

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Banco Central (accs. D.) .. . | \$ 11.012.000 |
| Chile.....                    | 100.000.000   |
| Edwards y Cía.....            | 25.000.000    |
| Crédito e Inversiones .. .    | 6.000.000     |

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Español-Chile .. .      | 60.000.000 |
| Italiano.....           | 24.000.000 |
| Comercial Curicó.. .. . | 2.000.000  |
| Concepción.....         | 6.000.000  |
| Constitución .. .       | 1.000.000  |
| Curicó.....             | 6.000.000  |
| Llanquihue.....         | 3.000.000  |
| Osorno y La Unión .. .  | 30.000.000 |
| Punta Arenas.....       | 8.000.000  |
| Talca.....              | 16.000.000 |

Total .. . \$ 287.012.000

Y, aunque algunos pequeños bancos no transan oficialmente sus acciones en las ruedas, puede decirse que ellos han podido constituirse como un reflejo de los que lo hacen, cuyos títulos se conocen por su cotización y demanda en los Mercados Oficiales.

Estos bancos, formados por emisión de sus acciones colocadas en la Bolsa, dan vida a la economía nacional, manteniendo prestada, a la fecha arriba citada, la suma de \$ 1.728.133.544, con que se movilizan industrias y negocios de toda especie.

**BANCOS DE CREDITO HIPOTECARIO.** — Junto a los Bancos Comerciales existen dos Bancos de Crédito Hipotecario, constituidos por sociedades anónimas, cuyos capitales colocados, también, a través de la Bolsa son, en 30 de Junio de 1939:

|                          | Capital    | Reservas   |
|--------------------------|------------|------------|
| Hipotecario Chile .. .   | 25.000.000 | 16.900.000 |
| Hipotecario Valparaíso.. | 4.000.000  | 2.400.000  |

Estos Bancos tienen en circulación a la misma fecha, 517.7 millones de pesos en bonos, que se transan y colocan en la Bolsa, contribuyendo así, como queda dicho, a dar vida a múltiples actividades agrarias y edificación ciudadana y de otras especies.

**CAPITALIZACION DE COMPAÑIAS DE SEGUROS.**—La totalidad de las Compañías de seguros constituidas en el país, son sociedades anónimas y su capital emitido en acciones, que se coloca, en su mayor parte, entre inversionistas que concurren a la Bolsa, por transarse oficialmente en sus Ruedas estos títulos, alcanza a \$ 124.381.000.

Uno de los rubros comerciales más prósperos de Chile es el de seguros y, gracias a su existencia, son enormes los capitales reconstituidos después de incendios, terremotos y siniestros di-

versos, sobre los cuales se constituyen seguros en las Compañías existentes, cuya formación ha podido llevarse a cabo por la capitalización inicial realizada a través de la Bolsa y la seguridad que ésta ofrece a los inversionistas de poder liquidar tales inversiones, en cualquier momento, y a un precio conveniente.

Hemos procurado hacer una descripción somera del funcionamiento, beneficios e importancia de la Bolsa de Comercio en el país; creemos haber logrado el objetivo de demostrar cómo el Mercado de Valores, oficialmente constituido y severamente reglamentado, colabora permanentemente al engrandecimiento nacional.

Cumplida esta tarea, iniciamos en las páginas siguientes la descripción de cada uno de los negocios cuyas acciones se transan en la Bolsa.

# RESUMEN DE LAS OPERACIONES LIQUIDADAS EN AMBAS BOLSAS EN 1937 Y 38

| CLASIFICACION                  | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor   | Cotización<br>Media | Nº Accs. | Año 1938<br>Valor   | Cotización<br>Media |
|--------------------------------|----------|---------------------|---------------------|----------|---------------------|---------------------|
| <b>BANCOS:</b>                 |          | \$                  | \$                  |          | \$                  | \$                  |
| Central.....                   | 653      | 819.221.—           | 1.254.55            | 423      | 562.740.—           | 1.330.35            |
| Chile.....                     | 68.327   | 19.148.955.—        | 280.25              | 75.876   | 21.898.062.—        | 288.60              |
| Comercial de Curicó.....       | 2.575    | 47.637.—            | 18.50               | —        | —                   | —                   |
| Concepción.....                | 337      | 27.282.—            | 80.95               | 1.442    | 110.990.—           | 76.97               |
| Curicó.....                    | 465      | 56.059.—            | 120.56              | 81       | 10.275.—            | 126.85              |
| Edwards y Cía.....             | 12.296   | 1.564.638.—         | 120.40              | 12.610   | 1.692.555.—         | 134.22              |
| Español-Chile.....             | 35.304   | 5.374.390.—         | 152.23              | 33.763   | 5.025.161.—         | 148.85              |
| Español de Chile en Liq.....   | 2.153    | 5.691.—             | 2.64                | 470      | 891.—               | 1.89                |
| Hipotecario de Chile.....      | 18.008   | 4.639.631.—         | 257.64              | 13.485   | 3.242.788.—         | 240.47              |
| Hipotecario de Valparaíso..... | 347      | 69.830.—            | 201.23              | 422      | 89.995.—            | 213.26              |
| Italiano (A. E.).....          | 14.707   | 1.176.091.—         | 79.97               | 17.898   | 1.355.178.—         | 75.72               |
| Italiano (N. E.).....          | —        | —                   | —                   | 1.316    | 177.614.—           | 134.97              |
| Nacional en Liq.....           | 700      | 620.—               | 0.88                | 436      | 305.—               | 0.70                |
| Osorno y La Unión.....         | 4.880    | 797.509.—           | 163.42              | 3.593    | 538.151.—           | 149.78              |
| Talca.....                     | 2.981    | 356.697.—           | 119.65              | 5.557    | 648.650.—           | 116.73              |
|                                |          | <u>34.084.251.—</u> |                     |          | <u>35.353.355.—</u> |                     |
| <b>SEGUROS:</b>                |          |                     |                     |          |                     |                     |
| Alemana.....                   | 60       | 3.900.—             | 65.—                | —        | —                   | —                   |
| Alsacia.....                   | 50       | 8.000.—             | 160.—               | —        | —                   | —                   |



| CLASIFICACION                  | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs. | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|--------------------------------|----------|-------------------|---------------------|----------|-------------------|---------------------|
|                                |          | \$                | \$                  |          | \$                | \$                  |
| Americana.....                 | 14       | 5.850.—           | 417.80              | 24       | 12.000.—          | 500.—               |
| Araucanía.....                 | 100      | 8.200.—           | 82.—                | 1.029    | 80.852.50         | 78.57               |
| Auxiliadora.....               | —        | —                 | —                   | 100      | 10.000.—          | 100.—               |
| Catalana.....                  | 100      | 9.000.—           | 90.—                | —        | —                 | —                   |
| Central.....                   | 50       | 1.550.—           | 31.—                | 766      | 23.844.—          | 31.13               |
| Comercial.....                 | 70       | 2.800.—           | 40.—                | —        | —                 | —                   |
| Cóndor.....                    | 2.786    | 72.949.—          | 26.18               | 2.316    | 70.380.—          | 30.40               |
| Cordillera.....                | 17       | 1.870.—           | 110.—               | —        | —                 | —                   |
| Chilena Cons. (Generales)..... | 32.770   | 1.636.005.—       | 49.92               | 32.229   | 1.529.379.—       | 47.45               |
| Chilena Cons. (Vida).....      | 200      | 11.800.—          | 59.—                | 20       | 1.200.—           | 60.—                |
| Caja Reaseguradora.....        | 2        | 2.900.—           | 1.450.—             | —        | —                 | —                   |
| Española.....                  | 1.200    | 86.050.—          | 71.70               | 2.017    | 159.091.—         | 78.88               |
| Estrella.....                  | 604      | 23.770.—          | 39.35               | 1.575    | 51.200.—          | 32.50               |
| Francesa.....                  | —        | —                 | —                   | 20       | 1.180.—           | 59.—                |
| Germania.....                  | 150      | 12.050.—          | 80.33               | 941      | 74.768.—          | 79.46               |
| Globo.....                     | 50       | 1.950.—           | 39.—                | —        | —                 | —                   |
| Iberia.....                    | 260      | 33.400.—          | 128.46              | 104      | 13.274.—          | 127.63              |
| Ibero-Chilena.....             | 100      | 3.800.—           | 38.—                | 30       | 900.—             | 30.—                |
| Italia (A. E.).....            | 5.700    | 268.000.—         | 470.10              | 380      | 20.520.—          | 540.—               |
| Italo-Chilena.....             | 175      | 5.000.—           | 28.57               | 25       | 925.—             | 37.—                |
| Mapocho.....                   | 100      | 40.000.—          | 400.—               | —        | —                 | —                   |
| Nacional (A. E.).....          | 200      | 248.090.—         | 1.240.50            | 26       | 32.000.—          | 1.230.76            |
| Nacional (N. E.).....          | —        | —                 | —                   | 1.190    | 171.680.—         | 144.27              |
| Nueva España.....              | 1.253    | 143.227.—         | 135.48              | 12       | 1.490.—           | 124.17              |
| Previsión.....                 | 100      | 28.000.—          | 280.—               | —        | —                 | —                   |

| CLASIFICACION            | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor  | Cotización<br>Media | Nº Accs. | Año 1938<br>Valor  | Cotización<br>Media |
|--------------------------|----------|--------------------|---------------------|----------|--------------------|---------------------|
| Protectora.....          | —        | \$ —               | \$ —                | —        | \$ —               | \$ —                |
| Santiago.....            | 100      | 15.000.—           | 150.—               | 40       | 24.000.—           | 600.—               |
| Territorial.....         | —        | —                  | —                   | 266      | 35.655.—           | 134.04              |
| Transandina.....         | 60       | 1.500.—            | 25.—                | 124      | 19.688.—           | 158.77              |
| Unión-Chilena.....       | 48       | 48.400.—           | 1.033.33            | 112      | 105.660.—          | 943.39              |
| Unión Italo-Chilena..... | —        | —                  | —                   | 217      | 6.710.—            | 30.92               |
| Vasconia.....            | 160      | 7.620.—            | 47.62               | 240      | 11.300.—           | 47.03               |
|                          |          | <u>2.730.681.—</u> |                     |          | <u>2.457.696.—</u> |                     |

#### MINERAS:

|                            |           |               |       |           |              |       |
|----------------------------|-----------|---------------|-------|-----------|--------------|-------|
| Amigos.....                | 277.914   | 1.297.779.—   | 4.67  | 395.652   | 1.919.133.—  | 4.85  |
| Andacollo.....             | 553.725   | 4.155.471.—   | 7.50  | 107.312   | 400.980.—    | 3.74  |
| Aurífera Vallenar (1)..... | 1.000     | 5.500.—       | 5.50  | —         | —            | —     |
| Bellavista.....            | 67        | 2.368.—       | 35.34 | 175.348   | 4.795.987.—  | 27.35 |
| Carahue.....               | 120.825   | 745.792.—     | 6.17  | 26.187    | 105.998.—    | 4.05  |
| Carlota.....               | 873.200   | 19.332.349.—  | 22.14 | 255.900   | 1.856.189.—  | 7.25  |
| Carmen.....                | 352.700   | 1.441.813.—   | 4.09  | 141.100   | 219.593.—    | 1.56  |
| Caylloma (1).....          | 488       | 2.490.—       | 5.10  | —         | —            | —     |
| Cerro Grande.....          | 646.440   | 36.749.393.—  | 56.85 | 135.816   | 2.529.454.—  | 18.62 |
| Condoriaco.....            | 368.210   | 2.420.469.—   | 6.57  | 168.625   | 759.770.—    | 4.52  |
| Chañaral.....              | 4.526.288 | 230.558.320.— | 50.94 | 1.866.900 | 27.863.666.— | 14.93 |
| Dichas (1).....            | 233       | 11.—          | 0.05  | —         | —            | —     |
| Disputada.....             | 3.615.858 | 256.482.862.— | 70.93 | 1.760.785 | 90.941.696.— | 51.63 |

| CLASIFICACION               | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs. | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|-----------------------------|----------|-------------------|---------------------|----------|-------------------|---------------------|
|                             |          | \$                | \$                  |          | \$                | \$                  |
| Electra (1).....            | —        | —                 | —                   | 3.750    | 507.—             | 0.14                |
| Elisa de Bordos.....        | 9.700    | 17.700.—          | 1.82                | 300      | 330.—             | 1.10                |
| Eliana (1).....             | 200      | 1.900.—           | 9.50                | 500      | 1.937.—           | 3.87                |
| Espino de Petorca.....      | 60.296   | 67.339.—          | 1.12                | 83       | 29.—              | 0.35                |
| Galleguillos.....           | 39.999   | 233.010.—         | 5.83                | 17.300   | 36.005.—          | 2.08                |
| Guanaco.....                | 56.315   | 496.757.—         | 8.82                | 31.550   | 164.500.—         | 5.21                |
| Huanillos.....              | 247.996  | 1.496.028.—       | 6.03                | 47.273   | 144.648.—         | 3.06                |
| Huasco (1).....             | 193      | 1.907.—           | 9.88                | —        | —                 | —                   |
| Higuera.....                | 382.400  | 331.555.—         | 0.87                | 76.150   | 41.078.—          | 0.54                |
| Las Condes Consolidada..... | 4.000    | 46.000.—          | 11.50               | —        | —                 | —                   |
| Lebu.....                   | 269.330  | 585.209.—         | 2.17                | 115.827  | 128.136.—         | 1.11                |
| Lota.....                   | 399.540  | 14.651.950.—      | 36.67               | 607.264  | 28.933.304.—      | 47.64               |
| Mabelle (1).....            | 700      | 35.—              | 0.05                | —        | —                 | —                   |
| Marga-Marga.....            | 305.348  | 2.917.881.—       | 9.56                | 51.912   | 109.906.—         | 2.12                |
| Merceditas.....             | 69.710   | 1.140.615.—       | 16.36               | 86.510   | 825.693.—         | 9.54                |
| Minerva (N. E.).....        | —        | —                 | —                   | 57.425   | 82.184.—          | 1.43                |
| Minerva (A. E.).....        | 266.774  | 909.869.—         | 3.41                | —        | —                 | —                   |
| Montserrat.....             | 681.608  | 21.819.910.—      | 32.01               | 279.260  | 5.624.010.—       | 20.14               |
| Nueva Alaska (1).....       | 505      | 2.895.—           | 5.73                | —        | —                 | —                   |
| Ocuri.....                  | 790.754  | 34.867.264.—      | 44.09               | 364.402  | 11.895.167.—      | 32.64               |
| Onix y Mármoles.....        | 312.774  | 714.757.—         | 2.29                | 148.900  | 73.135.—          | 0.49                |
| Oploca.....                 | 172.171  | 27.455.338.—      | 159.47              | 92.298   | 11.570.904.—      | 125.36              |
| Oruro.....                  | 689.679  | 110.638.135.—     | 160.42              | 356.775  | 52.790.255.—      | 147.96              |
| Paposo (1).....             | 2.250    | 33.188.—          | 14.75               | —        | —                 | —                   |
| Parga.....                  | 3.447    | 25.279.—          | 7.33                | 300      | 2.000.—           | 0.66                |

| CLASIFICACION                   | Nº Accs.  | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs.  | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|---------------------------------|-----------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|---------------------|
|                                 |           | \$                | \$                  |           | \$                | \$                  |
| Patiño.....                     | 197.393   | 73.251.612.—      | 371.10              | 148.523   | 44.591.065.—      | 300.23              |
| Popete (1).....                 | 300       | 900.—             | 3.—                 | —         | —                 | —                   |
| Porvenir de T. del Fuego (1)... | 1.500     | 375.—             | 0.25                | —         | —                 | —                   |
| Potasa.....                     | 131.415   | 656.845.—         | 5.—                 | 45.450    | 79.237.—          | 1.74                |
| Presidenta.....                 | 51.250    | 64.900.—          | 1.26                | 2.000     | 600.—             | 0.30                |
| Punitaqui.....                  | 337.392   | 8.842.459.—       | 26.21               | 1.875.890 | 38.814.717.—      | 20.69               |
| Rafaelitas (1).....             | 4.902     | 490.—             | 0.09                | 900       | 549.—             | 0.61                |
| Salvador (1).....               | 500       | 325.—             | 0.65                | —         | —                 | —                   |
| Sierra Aspera (1).....          | 1.450     | 7.563.—           | 5.17                | —         | —                 | —                   |
| Schwager.....                   | 61.341    | 4.019.946.—       | 65.53               | 191.085   | 18.234.910.—      | 95.43               |
| Taltal.....                     | 2.140     | 10.820.—          | 5.06                | —         | —                 | —                   |
| Tocopilla.....                  | 1.397.340 | 192.128.158.—     | 137.50              | 1.382.286 | 122.365.272.—     | 88.52               |
| Toldo (1).....                  | 322       | 161.—             | 0.50                | —         | —                 | —                   |
| Torotal (1).....                | 610       | 5.170.—           | 8.48                | —         | —                 | —                   |
| Vacas.....                      | 143.349   | 98.228.—          | 0.60                | 33.529    | 15.872.—          | 0.47                |
|                                 |           | 1.050.737.090     |                     |           | 467.918.416.—     |                     |

#### INDUSTRIALES Y VARIAS:

|                            |        |             |       |        |           |       |
|----------------------------|--------|-------------|-------|--------|-----------|-------|
| Alcoholes.....             | 92.201 | 1.909.437.— | 20.71 | 42.100 | 765.802.— | 18.19 |
| Alumbrado de Iquique.....  | 100    | 3.200.—     | 32.—  | —      | —         | —     |
| Ascensores Valparaíso..... | —      | —           | —     | 224    | 2.364.—   | 10.55 |

| CLASIFICACION                     | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs.  | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|-----------------------------------|----------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|---------------------|
|                                   |          | \$                | \$                  |           | \$                | \$                  |
| Astilleros Habas.....             | 2.303    | 288.242.—         | 124.88              | 2.680     | 385.179.—         | 143.72              |
| Austral de Electricidad.....      | 9.775    | 190.082.—         | 19.44               | 16.700    | 307.896.—         | 18.44               |
| Bolsa de Comercio.....            | 7        | 1.207.500.—       | 172.500.—           | 7         | 958.000.—         | 136.857.—           |
| Bolsa de Corredores.....          | 4        | 271.000.—         | 67.750.—            | 1         | 32.000.—          | 32.000.—            |
| Carrascal.....                    | 4.600    | 49.862.—          | 10.84               | 5.194     | 45.317.—          | 8.72                |
| Catres.....                       | 12.340   | 562.247.—         | 45.56               | 16.954    | 807.021.—         | 47.60               |
| Cemento Melón.....                | 52.984   | 12.378.935.—      | 233.65              | 78.203    | 18.849.675.—      | 241.04              |
| Cervecerías Unidas.....           | 377.063  | 35.698.762.—      | 94.68               | 270.042   | 24.926.562.—      | 92.31               |
| Copac.....                        | 953.444  | 11.868.346.—      | 12.45               | 3.216.693 | 55.029.331.—      | 17.11               |
| Club Hípico de Santiago.....      | 36       | 556.250.—         | 15.451.38           | 39        | 552.400.—         | 14.164.10           |
| Chilena de Electric. (Ord.).....  | 4.375    | 14.623.—          | 3.34                | 13.304    | 19.354.—          | 1.45                |
| Chilena de Electric. (Pref.)..... | 18.164   | 275.217.—         | 15.15               | 5.596     | 61.588.—          | 11.—                |
| Chilena de Fósforos.....          | 8.236    | 421.798.—         | 51.21               | 6.294     | 290.077.—         | 46.09               |
| Chilena de Sederías.....          | —        | —                 | —                   | 1.000     | 20.000.—          | 20.—                |
| Chilena de Tejidos.....           | 1.704    | 127.560.—         | 74.86               | 556       | 39.215.—          | 70.53               |
| Club de Golf (1).....             | 2        | 9.000.—           | 4.500.—             | —         | —                 | —                   |
| Cristalerías de Chile.....        | 90.245   | 2.710.761.—       | 30.04               | 149.380   | 5.281.640.—       | 35.36               |
| Droguería del Pacífico.....       | 12.152   | 1.176.130.—       | 96.78               | 8.771     | 828.717.—         | 94.48               |
| Electricidad Industrial.....      | 48.837   | 2.709.099.—       | 55.47               | 47.925    | 3.169.850.—       | 66.14               |
| Editorial Ercilla.....            | 6.240    | 159.223.—         | 25.52               | 7.557     | 102.447.—         | 13.56               |
| Electro-Metalúrgica.....          | 11.711   | 181.550.—         | 15.50               | 10.912    | 372.081.—         | 34.10               |
| Envases y Enlozados S. A.....     | 104.743  | 1.425.501.—       | 13.61               | 104.407   | 1.206.030.—       | 11.55               |
| Establec. Químicos.....           | 5.564    | 62.365.—          | 11.20               | 7.949     | 126.791.—         | 15.95               |
| Fábrica de Uniformes.....         | 22.382   | 1.598.893.—       | 71.44               | —         | —                 | —                   |

| CLASIFICACION                   | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs. | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|---------------------------------|----------|-------------------|---------------------|----------|-------------------|---------------------|
|                                 |          | \$                | \$                  |          | \$                | \$                  |
| Fca. Nac. de Sacos.....         | 28.019   | 1.478.884.—       | 52.78               | 24.973   | 1.053.174.—       | 42.17               |
| Ferías La Rural.....            | 511      | 44.343.—          | 86.78               | 20       | 1.600.—           | 80.—                |
| Funicular San Cristóbal.....    | —        | —                 | —                   | 600      | 4.400.—           | 7.33                |
| Gas de Antofagasta (1).....     | —        | —                 | —                   | 100      | 575.—             | 5.75                |
| Gas de Santiago.....            | 44.605   | 3.693.374.—       | 82.80               | 38.286   | 3.204.838.—       | 83.70               |
| Gas de Valparaíso.....          | 8.627    | 608.125.—         | 70.50               | 10.346   | 707.957.—         | 68.43               |
| Hipódromo Chile.....            | 1        | 40.000.—          | 40.000.—            | —        | —                 | —                   |
| Hucke.....                      | 10.290   | 570.355.—         | 46.40               | 9.465    | 399.232.—         | 42.18               |
| Imprenta Universo.....          | 1.296    | 128.352.—         | 99.04               | 2.775    | 273.878.—         | 98.69               |
| Industrial.....                 | 18.901   | 2.170.926.—       | 114.86              | 19.308   | 2.583.883.—       | 133.82              |
| Industrial de Los Andes.....    | 800      | 114.000.—         | 142.50              | 1.337    | 187.180.—         | 140.—               |
| Inmobiliaria Británica (1)..... | 12       | 2.227.—           | 185.58              | —        | —                 | —                   |
| Interoceánica.....              | —        | —                 | —                   | 200      | 24.000.—          | 120.—               |
| Lamifún.....                    | 164.559  | 7.502.327.—       | 45.59               | 101.628  | 3.311.490.—       | 32.58               |
| Lino.....                       | —        | —                 | —                   | 144      | 22.032.—          | 153.—               |
| Loza de Penco.....              | 70.152   | 1.795.129.—       | 25.59               | 78.576   | 2.003.453.—       | 25.50               |
| Maderera Valdivia.....          | 220      | 22.440.—          | 102.—               | 1.550    | 157.800.—         | 101.80              |
| Marítima Chilena.....           | 680      | 25.646.—          | 37.71               | 309      | 10.070.—          | 32.60               |
| Marítima James.....             | —        | —                 | —                   | 1.750    | 38.750.—          | 22.14               |
| Matadero Modelo.....            | 1.600    | 24.600.—          | 15.38               | —        | —                 | —                   |
| Mademsa.....                    | —        | —                 | —                   | 26.520   | 613.163.—         | 23.12               |
| Maestranza Chile.....           | —        | —                 | —                   | 850      | 21.070.—          | 24.80               |
| Molinera Estrella.....          | 300      | 122.000.—         | 406.66              | 80       | 24.550.—          | 306.87              |
| Molinera El Globo.....          | 917      | 93.455.—          | 101.91              | 2.243    | 236.356.—         | 105.37              |
| Molinera Köster.....            | —        | —                 | —                   | 220      | 27.500.—          | 125.—               |

| CLASIFICACION                    | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs.  | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|----------------------------------|----------|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|---------------------|
|                                  |          | \$                | \$                  |           | \$                | \$                  |
| Oxígeno.....                     | 400      | 34.000.—          | 85.—                | 1.900     | 294.200.—         | 154.84              |
| Paños Bellavista.....            | 720      | 127.100.—         | 176.53              | 6.549     | 775.585.—         | 118.43              |
| Paños de Concepción.....         | 44.401   | 1.565.802.—       | 35.26               | 33.922    | 915.195.—         | 27.—                |
| Paños Fiap.....                  | 46.170   | 1.667.175.—       | 36.11               | 23.121    | 651.348.—         | 28.17               |
| Paños El Morro.....              | 33.960   | 798.673.—         | 23.52               | 3.025     | 69.075.—          | 22.83               |
| Paños de Tomé.....               | 104.137  | 4.044.142.—       | 38.85               | 68.106    | 2.373.641.—       | 34.85               |
| Paños y Uniformes.....           | —        | —                 | —                   | 39.832    | 1.195.676.—       | 32.52               |
| Papeles y Cartones.....          | 506.469  | 31.512.285.—      | 62.22               | 1.009.914 | 52.573.138.—      | 52.06               |
| Perfumería.....                  | 1.397    | 28.814.—          | 20.63               | —         | —                 | —                   |
| Portal Fernández Concha.....     | 100      | 30.000.—          | 300.—               | —         | —                 | —                   |
| Pizarreño.....                   | 312.207  | 11.190.044.—      | 35.84               | 375.865   | 14.852.930.—      | 39.52               |
| Punta de Lobos.....              | 129.045  | 9.041.576.—       | 70.06               | 36.487    | 2.498.578.—       | 68.50               |
| Ref. Azúcar Viña del Mar.....    | 210.457  | 22.852.214.—      | 108.60              | 341.711   | 30.548.285.—      | 89.40               |
| Renta Urbana.....                | 14.334   | 2.822.327.—       | 196.90              | 31.568    | 5.500.728.—       | 174.25              |
| Sanitas.....                     | 655      | 32.050.—          | 48.93               | 1.160     | 58.020.—          | 50.—                |
| Sederías Chile (1).....          | 1.400    | 22.900.—          | 16.36               | —         | —                 | —                   |
| Siderúrgica de Valdivia (1)..... | 440      | 5.695.—           | 12.94               | —         | —                 | —                   |
| Stade Français (1).....          | 155      | 14.585.—          | 94.10               | 130       | 10.774.—          | 82.87               |
| Tabacos.....                     | 47.377   | 6.640.594.—       | 140.16              | 74.878    | 10.264.880.—      | 137.08              |
| Tattersall.....                  | 5.569    | 1.314.144.—       | 235.97              | 4.493     | 1.063.653.—       | 236.75              |
| Tejidos El Salto.....            | 110.665  | 4.625.449.—       | 41.80               | 151.368   | 4.927.465.—       | 32.55               |
| Telégrafo Comercial.....         | 4.406    | 78.736.—          | 17.87               | 2.130     | 36.333.—          | 17.06               |
| Termas Panimávida.....           | —        | —                 | —                   | 4.053     | 128.648.—         | 31.74               |
| Valparaíso Sporting Club.....    | 8        | 69.800.—          | 8.725.—             | 7         | 62.700.—          | 8.957.14            |

| CLASIFICACION                 | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs. | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|-------------------------------|----------|-------------------|---------------------|----------|-------------------|---------------------|
|                               |          | \$                | \$                  |          | \$                | \$                  |
| Vapores (\$ 20.— nominales)   | 716.250  | 16.390.551.—      | 22.88               | —        | —                 | —                   |
| Vapores (\$ 100.— " )         | 9.550    | 943.845.—         | 98.83               | 108.211  | 9.981.890.—       | 92.24               |
| Victoria de Puente Alto.....  | 4        | 146.—             | 36.50               | 4        | 300.—             | 75.—                |
| Vidrios Planos .....          | 346      | 6.988.—           | 22.20               | 14.241   | 195.567.—         | 13.73               |
| Viña Concha y Toro.....       | 1.000    | 33.000.—          | 33.—                | 1.700    | 60.150.—          | 35.38               |
| Volcán, Industrial El (A. E.) | 1.390    | 205.980.—         | 148.19              | 250      | 37.625.—          | 150.50              |
| Volcán, Industrial El (N. E.) | —        | —                 | —                   | 2.029    | 145.320.—         | 71.62               |
| Zig-Zag .....                 | 104      | 9.955.—           | 95.72               | 421      | 41.995.—          | 99.75               |
|                               |          | 210.400.336.—     |                     |          | 268.349.987.—     |                     |

#### GANADERAS:

|                             |         |               |        |         |              |        |
|-----------------------------|---------|---------------|--------|---------|--------------|--------|
| Aysen .....                 | 15.212  | 1.844.755.—   | 121.27 | 4.959   | 522.188.—    | 105.30 |
| Cisnes .....                | 16.335  | 1.459.289.—   | 89.33  | 25.276  | 2.061.622.—  | 81.56  |
| Gente Grande .....          | 13.619  | 2.345.759.—   | 172.24 | 54.103  | 7.006.248.—  | 129.50 |
| Isla de Pascua .....        | —       | —             | —      | 9.387   | 494.420.—    | 52.67  |
| Laguna Blanca (1 £) .....   | 8.671   | 3.207.725.—   | 369.93 | —       | —            | —      |
| Laguna Blanca (5 sh.) ..... | 21.095  | 1.522.624.—   | 72.17  | 40.216  | 2.751.846.—  | 68.43  |
| Magallanes (1) .....        | 300     | 9.025.—       | 30.08  | —       | —            | —      |
| Nuble y Rupanco.....        | 57.314  | 2.627.850.—   | 45.85  | 35.937  | 1.893.603.—  | 52.72  |
| Tierra del Fuego.....       | 239.588 | 89.217.154.—  | 372.38 | 172.276 | 54.481.795.— | 316.25 |
|                             |         | 102.234.181.— |        |         | 69.211.722.— |        |

#### SALITRERAS:

|                         |       |         |     |   |   |   |
|-------------------------|-------|---------|-----|---|---|---|
| Anglo-Chilena (1) ..... | 1.429 | 1.429.— | 1.— | — | — | — |
|-------------------------|-------|---------|-----|---|---|---|

(1) Transacciones de valores en remate público no inscritas oficialmente en las Bolsas.



| CLASIFICACION               | Nº Accs. | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nº Accs. | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|-----------------------------|----------|-------------------|---------------------|----------|-------------------|---------------------|
|                             |          | \$                | \$                  |          | \$                | \$                  |
| Lautaro (A).....            | 3.668    | 100.452.—         | 27.38               | 10.202   | 198.874.—         | 19.49               |
| Lautaro (Portador).....     | 21.536   | 450.969.—         | 20.95               | —        | —                 | —                   |
| Perfetti.....               | 2.200    | 11.400.—          | 5.18                | 1.000    | 2.000.—           | 2.—                 |
| Tarapacá y Antofagasta..... | 5.159    | 40.332.—          | 7.82                | 3.662    | 19.135.—          | 5.24                |
|                             |          | <u>604.582.—</u>  |                     |          | <u>220.009.—</u>  |                     |

#### BONOS:

|                         |      |            |              |       |            |              |       |
|-------------------------|------|------------|--------------|-------|------------|--------------|-------|
| Av. España              | 8-1  | 7.000      | 6.390.—      | 91.28 | 154.000    | 145.585.—    | 94.53 |
| Apostadero Naval        | 8-2  | 10.000     | 9.100.—      | 91.—  | —          | —            | —     |
| Banco Hip. de Chile     | 6-1  | 49.339.000 | 42.916.700.— | 86.98 | 39.351.500 | 33.876.957.— | 86.09 |
| Banco Hip. de Chile     | 7-1  | 5.076.000  | 4.444.420.—  | 87.55 | 1.646.000  | 1.440.935.—  | 88.05 |
| Banco Hip. de Chile     | 8-1  | 5.490.500  | 5.297.690.—  | 96.49 | 2.944.000  | 2.824.981.—  | 95.96 |
| Banco Hip. de Valpso.   | 6-1  | 15.970.000 | 13.627.227.— | 85.33 | 12.021.000 | 10.287.408.— | 85.58 |
| Banco Hip. de Valpso.   | 7-1  | 22.000     | 19.410.—     | 88.45 | 5.000      | 4.400.—      | 88.—  |
| Banco Hip. de Valpso.   | 8-1  | 277.000    | 270.872.—    | 97.78 | 454.000    | 438.420.—    | 96.57 |
| Banco Garantizador      | 7    | 17.000     | 85.—         | —     | —          | —            | —     |
| Banco Garantizador      | 8    | 91.000     | 1.445.—      | 0.15  | —          | —            | —     |
| Caja Hipotecaria        | 6-¾  | 59.112.500 | 52.322.953.— | 88.51 | 72.731.000 | 62.386.819.— | 85.78 |
| Caja Hipotecaria        | 6-1  | —          | —            | —     | 27.200     | 23.588.—     | 86.72 |
| C. Santgo.-San Bernardo | 8-20 | 1.000      | 960.—        | 96.—  | —          | —            | —     |
| C. P. Arenas-P. Natales | 8-5  | 11.000     | 10.240.—     | 93.09 | 3.000      | 2.798.—      | 93.27 |
| C. Concep.-Talcahuano   | 7-3  | —          | —            | —     | 32.000     | 26.290.—     | 82.16 |
| Casino Viña del Mar     | 7-2  | 243.000    | 201.965.—    | 83.11 | 256.000    | 210.761.—    | 82.33 |
| Casino Viña del Mar     | 8-1  | 471.000    | 382.387.—    | 81.04 | 897.500    | 714.842.—    | 79.64 |

| CLASIFICACION                 | Nominales       | Año 1937<br>Valor | Cotización<br>Media | Nominales  | Año 1938<br>Valor | Cotización<br>Media |
|-------------------------------|-----------------|-------------------|---------------------|------------|-------------------|---------------------|
|                               |                 | \$                | \$                  |            | \$                | \$                  |
| Ch. de Electricidad (Deb. \$) | 217.225         | 14.852.587.—      | 68.37               | 56.415     | 4.263.540.—       | 75.57               |
| Ch. de Electricidad (Deb. £)  | —               | —                 | —                   | 44.925     | 3.310.012.—       | 73.68               |
| Deuda Interna                 | 7-1 46.737.000  | 38.246.426.—      | 81.83               | 36.476.000 | 30.228.720.—      | 82.87               |
| Electricidad Indust.          | 6¾-1½ 3.289.000 | 2.345.653.—       | 71.32               | 3.244.000  | 2.333.870.—       | 71.94               |
| Garantía Fiscal (2)           | 7-1 20.402.000  | 15.739.346.—      | 77.10               | —          | —                 | —                   |
| Garantía Fiscal (G/C)         | 7-1 —           | —                 | —                   | 1.328.000  | 1.064.860.—       | 80.20               |
| Garantía Fiscal (G/D)         | 7-1 —           | —                 | —                   | 9.675.000  | 7.703.705.—       | 79.62               |
| Garantía Fiscal (G/F)         | 7-1 —           | —                 | —                   | 11.571.000 | 9.215.620.—       | 79.64               |
| Garantía Fiscal (L/A)         | 6-1 —           | —                 | —                   | 10.000     | 7.600.—           | 76.—                |
| Obras Públicas                | 7-1 784.000     | 642.997.—         | 82.01               | 1.820.000  | 1.476.611.—       | 81.13               |
| Regadío                       | 7-1 —           | —                 | —                   | 18.000     | 14.450.—          | 80.28               |
| Regadío                       | 8-1 80.000      | 73.370.—          | 91.70               | 56.000     | 52.350.—          | 93.48               |
| San Antonio                   | 8-5 7.000       | 6.440.—           | 92.—                | —          | —                 | —                   |
| Municipalidad de Quilpué      | 7-1 236.000     | 188.800.—         | 80.—                | 5.000      | 3.750.—           | 75.—                |
| Municipalidad de Viña         | 7-1 17.000      | 15.130.—          | 89.—                | —          | —                 | —                   |
|                               |                 | 191.622.593.—     |                     |            | 172.058.872.—     |                     |

## RESUMEN:

|                            |                 |               |
|----------------------------|-----------------|---------------|
| Bancos.....                | 34.084.251.—    | 35.353.355.—  |
| Seguros.....               | 2.730.681.—     | 2.457.696.—   |
| Mineras.....               | 1.050.943.070.— | 468.101.361.— |
| Industriales y Varias..... | 210.194.356.—   | 268.156.268.— |
| Ganaderas.....             | 102.267.052.—   | 62.211.722.—  |
| Salitreras.....            | 604.582.—       | 220.009.—     |

(2) Incluidos todos los tipos.

# BOLSA DE COMERCIO

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |           |           | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|-----------|-----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta  | Más baja  |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 4.000.000 | \$ 1.143.468         | \$ P. 4.257         | \$ 361.340        | —                        | \$ 44.666    | \$ 58.000 | \$ 36.000 | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 4.000.000    | 1.139.210            | P. 394.298          | 487.050           | —                        | 22.750       | 26.000    | 20.000    | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 4.000.000    | 493.406              | 19.577              | 819.643           | —                        | 72.750       | 115.000   | 42.000    | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 4.000.000    | 512.561              | 382.977             | 1.740.734         | —                        | 102.450      | 150.000   | 82.500    | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 4.000.000    | 895.539              | 136.973             | 1.507.915         | —                        | 150.600      | 153.000   | 150.000   | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 4.000.000    | 982.513              | 851.359             | 2.059.213         | —                        | 140.000      | 140.000   | 140.000   | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 4.000.000    | 1.833.872            | 542.799             | 1.833.624         | —                        | 140.392      | 155.000   | 119.000   | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 4.000.000    | 2.376.672            | 151.676             | 1.968.952         | —                        | 169.642      | 190.000   | 150.000   | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 4.000.000    | 2.528.348            | 25.702              | 1.626.655         | —                        | 136.857      | 150.000   | 125.000   | —            |

La pérdida en 1931 se debe a la dictación del decreto del Ministro Castro Ruiz, que suprimió las operaciones a plazo, el que fué derogado más tarde por el nuevo Ministro D. Rodolfo Jaramillo. Las inversiones de capitales que venían a la Bolsa se colocaron en otras actividades, o bien huyeron al extranjero, con el consiguiente menor movimiento y pérdida de entradas para la Institución. La baja de Fondos Acumulados en 31-12-32 se debe a que el de Bienes Raíces baja de \$ 799.899 en 1931 a \$ 154.095 en 1932. En 1932 se estableció una cuota extraordinaria de \$ 75 por mala a los accionistas, destinada a salvar la situación de la Bolsa; ésta, una vez recuperado el ritmo de los negocios, acordó no cobrar más esta erogación generosa de sus miembros. En el Ejercicio 1936 se cancela el saldo del Pasivo Exigible del Balance anterior, ascendente a \$ 627.471; se eleva el Fondo de Reserva de 400.000 a 800.000 pesos y se crea el Fondo de Eventualidades, con \$ 451.359.

## BANCOS

En Chile operan trece bancos comerciales nacionales, que, en conformidad a la Ley General de Bancos, son sociedades anónimas y se encuentran bajo la inspección de la Superintendencia de Bancos, repartición pública, que ejerce sobre ellos la vigilancia del cumplimiento de las leyes vigentes sobre la materia. Además de los citados trece bancos comerciales, existen dos Hipotecarios, sometidos a idéntico régimen que los anteriores.

El establecimiento de un banco comercial está sometido a formalidades parecidas a las de una sociedad anónima de otra especie; sin embargo, el Superintendente de Bancos, autorizará su existencia sólo si considera que hay conveniencia general en establecer la empresa proyectada. Su concesión para que el Banco funcione, tiene el valor del decreto que declara legalmente instalada la sociedad anónima.

De acuerdo con la ley, todos los plazos de autorización de existencia de instituciones bancarias comerciales vencerán en

30 de Junio de 1940 y, desde esta fecha, serán prorrogables de treinta en treinta años.

La ley establece que se entiende por banco comercial "toda empresa cuyo giro de negocios sea la recepción de fondos de otras personas en calidad de depósitos para emplearlos conjuntamente con sus propios capitales en préstamos al público, en plazos de un año o menos, y en la compra o descuento de valores, libranzas y letras de cambio de vencimiento no mayor de un año, ya ejerza estos dos géneros de negocios a la vez, ya uno de ellos solamente".

Las acciones de los bancos sólo pueden ser nominativas y el monto de su capital no puede ser inferior a \$ 5.000.000, si se instalare en ciudad cuya población sea de 100.000 o más habitantes; ni menor de \$ 2.000.000 en ciudades cuya población sea superior a 20.000 habitantes, pero inferior a 100.000; ni menor de \$ 1.000.000 en otras ciudades,

Los Directorios de Bancos deberán constar por lo menos de cinco miembros y no pueden tener más de once.

El capital y reservas líquidas de un Banco no pueden ser inferiores al 25% de sus depósitos y obligaciones con terceros; se estima líquido el capital de una empresa bancaria cuando el total de su Activo, después de deducir los gastos, de eliminar las deudas peligrosas y de castigar prudentemente las dudosas, excede del total del Pasivo de la Empresa para con el público en una suma igual o superior al capital pagado.

Están obligados los bancos a constituir un fondo de reserva mínimo igual al 25% de su capital, que se forma destinando para ello, por lo menos, un 10% de sus utilidades líquidas en cada ejercicio y no podrá destinarse parte alguna de las reservas al pago de dividendos a los accionistas, si con ello éstas quedaren reducidas a menos del 25% fijado como mínimo por la ley. Sin embargo, si se destina el 10% de las utilidades a la formación de la Reserva Legal, en instituciones que aún no lo hayan reunido, podrá destinarse algunas sumas al reparto de dividendos. Estos pueden repartirse, a lo más, dos veces en el año; para ellos no puede echarse mano del capital ni de reservas inferiores al 25% de éste y, en el caso de haberse producido pérdidas que afecten al capital, las utilidades líquidas subsiguientes se aplicarán, preferentemente a reparar dichas pérdidas.

Los aportes de los accionistas de un banco sólo pueden consistir en dinero.

Copiamos, a continuación, los artículos que se refieren a operaciones de los bancos comerciales, contenidos en el título III de la Ley, cuyo texto definitivo fué aprobado por decreto supremo N° 2,115, de 23 de Julio de 1935:

"Art. 75. Todo banco comercial organizado de acuerdo con esta ley, podrá efectuar las siguientes operaciones:

1° Hacer préstamos con o sin garantía de bienes muebles o inmuebles, con vencimientos que no excedan de un año.

2° Descontar y negociar letras de cambio, libranzas, pagarés y otros documentos que representen obligaciones de pago, con vencimientos que no excedan de un año, contado de la fecha de su descuento o adquisición.

3° Podrán recibir depósitos de toda clase de personas que no sean absolutamente incapaces, y podrán devolver el todo o parte de ellos, sin que sea necesaria la intervención de los guardadores o representantes legales del incapaz.

4° Efectuar cobranzas, pagos y transferencia de fondos.

5° Efectuar operaciones de cambio. \*

6° Comprar y vender monedas de oro y plata y pastas de oro.

7° Aceptar para su pago en fecha futura, letras giradas contra el banco, con sujeción a las limitaciones contenidas en el artículo 76 de esta ley, y emitir cartas de crédito en que se autorice al portador para girar letras sobre la institución emisora o sobre sus corresponsales, a la vista, o con plazos que no excedan de un año.

8° Comprar, conservar y vender bonos u obligaciones de renta del Estado o de otras corporaciones de derecho público chileno, siempre que el banco adquirente no las conserve en cantidad cuyo valor total exceda de los límites fijados en el artículo 76 de esta ley.

9° Comprar, conservar y vender bonos u otras clases de obligaciones de renta de empresas de ferrocarril e industriales, o de gobiernos extranjeros, siempre que la entidad emisora de dichos títulos no hubiere incurrido en mora durante los diez últimos años con respecto al pago del capital o intereses de sus obligaciones; esta inversión en títulos de un mismo gobierno o de

una misma empresa no deberá exceder en ningún caso del 10% del capital pagado y de las reservas del banco.

10. Comprar, conservar y vender bonos de renta emitidos por la Caja de Crédito Hipotecario y por otros bancos hipotecarios que operen en la República, siempre que la institución emisora de estos bonos no hubiere incurrido en mora durante los últimos diez años con respecto al pago de capital o intereses; el banco no podrá invertir más del 15% de su capital pagado y reservas en bonos de una misma institución, ni en conjunto más del 30% del capital pagado y reservas en bonos de las diversas instituciones hipotecarias.

11. Comprar y conservar acciones del Banco Central de Chile en la cantidad necesaria para que pueda ser adherente de dicho banco en conformidad a la ley; y comprar, conservar y vender acciones de la clase "D" del Banco Central de Chile, hasta por una suma que no exceda del 5% de su propio capital pagado y reservas.

12. Suscribir, comprar y conservar acciones de sociedades organizadas con el objeto de edificar almacenes generales de depósitos y de lucrar con ellos, recibiendo mercaderías en depósito, o arrendando los almacenes, y de acuerdo con las disposiciones de la ley Nº 3,986, de 28 de Noviembre de 1922; esta inversión no podrá exceder del 5% del capital pagado y reservas del banco.

13. Emitir letras, libranzas, órdenes de pago y giros contra sus propias oficinas o corresponsales y boletas o depósitos de garantía. Estas boletas o depósitos serán inembargables por terceros extraños al contrato o a la obligación que caucionan.

14. Recibir valores y efectos personales en custodia con las condiciones que el mismo banco fije, y arrendar cajas espe-

ciales de seguridad para el depósito de valores y efectos personales.

15. Aceptar y ejecutar comisiones de confianza, de acuerdo con el Título VII de esta ley y con autorización especial del Superintendente.

16. Comprar, conservar y vender bienes raíces, pero exclusivamente en los siguientes casos:

a) Cuando están destinados al uso del banco, el cual tendrá la facultad de arrendar la parte no ocupada por él, con el fin de que produzca renta; dicha parte no ocupada debe guardar relación justa y razonable con la parte del edificio, destinada por el banco para sus propios servicios: la compra de propiedades y edificios y la construcción de edificios deben ser aprobadas previamente por el Superintendente;

b) Los bienes que les sean transferidos en pago de deudas previamente contraídas a su favor en el curso de sus negocios;

c) Los bienes raíces que se haga adjudicar en remate judicial y en pago de hipotecas constituidas a su favor.

17. Todo banco comercial que después de la promulgación de esta ley compre o adquiera algún bien raíz en conformidad a lo dispuesto en los incisos b) y c) del párrafo 16 precedente, estará obligado a vender dicho bien raíz dentro del plazo de dos años contados desde el día de la adquisición, salvo el caso de que el Superintendente de Bancos, a petición del referido banco comercial, ampliare el referido plazo; pero esta ampliación no podrá exceder, en ningún caso, de tres años.

18. No obstante lo dispuesto en los precedentes párrafos 16 y 17, todo banco comercial establecido en Chile que a la fecha de la promulgación de la presente ley posea bienes raíces cuyo valor exceda del máximo señalado en el inciso a) del párrafo 16, podrá conservar el excedente de tales bienes por un período de

diez años y por un valor total que no exceda del 10% de su capital pagado y reservas. Pero ningún banco podrá acrecentar los bienes raíces que posee en conformidad a la concesión contenida en este párrafo; y si vendiere los bienes raíces que así posea o dispusiere de ellos en cualquier otra forma, no podrá substituirlos por otros.

19. Sin embargo, cuando un banco comercial tuviere ya completo su fondo de reserva legal y hubiere, además, acumulado e individualizado en sus balances, reservas adicionales que excedan de una suma equivalente a dicho fondo, podrá invertir en la adquisición de bienes raíces, sin sujeción a lo dispuesto en los números 16, 17 y 18 del presente artículo, el exceso de esas reservas adicionales, o la parte del mismo exceso que no haya invertido en acciones o valores mobiliarios conforme al N° 7º del artículo 76, y podrá también conservar indefinidamente los bienes raíces así adquiridos.

Para estos efectos, se imputarán al exceso de las reservas adicionales los bienes raíces adquiridos por el banco antes del 26 de Septiembre de 1925, y se excluirán los destinados a su propio servicio, que se registrarán por lo dispuesto en el N° 16, inciso a), de este mismo artículo.

Se excluirán también los bienes raíces que el banco haya adquirido o adquiera en pago de obligaciones, los cuales quedarán sujetos a las reglas establecidas en el N° 16, incisos b) y c), y en el N° 17 del mismo artículo; pero el banco, previa declaración expresa al Superintendente de Bancos, podrá incluir estos inmuebles entre las inversiones de las reservas adicionales a que se refiere el inciso primero de este número, y dentro de los límites que en él se señalan.

Si disminuyeren las reservas adicionales del banco en forma de que resulte excedido en sus inversiones en bienes raíces,

conforme a las disposiciones precedentes, deberá enajenar bienes equivalentes al exceso, a requerimiento del Superintendente de Bancos, dentro del plazo que éste señale, y que no podrá pasar de dos años.

Las inversiones de la parte de las reservas adicionales a que se refiere este número, figurarán en el balance en cuenta separada, en la forma que determine el Superintendente de Bancos.

Art. 76. Todo banco comercial, con excepción del Banco Central de Chile, estará sujeto a las disposiciones siguientes:

1ª No podrá conceder préstamos, directa ni indirectamente a ninguna persona natural o jurídica, ni a ninguna corporación de derecho público, por una suma que exceda del 10% del capital pagado y reservas del banco, con las siguientes excepciones:

a) La suma adeudada al banco por cualquiera persona natural o jurídica o por cualquiera corporación de derecho público, podrá exceder del 10%, pero no del 25% del capital pagado y reservas del banco, siempre que se trate de préstamos al Estado de Chile o que dicha suma esté representada por una o más de las siguientes clases de valores:

1) Letras de cambio con cargo a valores efectivos.  
2) Documentos comerciales pertenecientes a la misma persona natural o jurídica que los negocia con el banco, endosados sin restricciones por la persona que los descuenta, debiendo estos documentos llevar al mismo tiempo otra firma responsable.

3) Documentos afianzados por garantías de un valor comercial superior, a lo menos, en un 25% a la cuantía de las obligaciones así garantizadas.

b) Al computarse las deudas totales de cualquier individuo a favor del banco, se incluirán no sólo sus obligaciones

directas e indirectas para con éste, sino también las contraídas por las sociedades colectivas o en comandita en que sea socio solidario o por las sociedades de cualquiera naturaleza en que tengan más del 50% del capital. Al computarse las deudas contraídas por una sociedad colectiva o en comandita a favor del banco, se incluirán no sólo las obligaciones directas e indirectas de dichas sociedades, sino también las contraídas a favor del banco por sus socios solidarios o por cualquiera de los socios que tenga más del 50% del capital. Al computarse las deudas de una sociedad anónima o de una sociedad de responsabilidad limitada a favor del banco, se incluirán, a más de las obligaciones directas e indirectas de la sociedad, las contraídas personalmente por los socios a favor de la misma institución, siempre que tengan éstos en la sociedad más del 50% del capital.

2ª No podrá aceptar ni conservar en momento alguno en calidad de garantía de préstamos, más del 10% del total del capital pagado en acciones de otra empresa bancaria, ni acciones de otra empresa bancaria que excedan, en conjunto, del 10% de su propio capital pagado y reservas. Esta limitación no impedirá que se acepten acciones de capital de otra empresa bancaria para asegurar el pago de una deuda previamente contraída de buena fe; pero en tal caso esos valores serán vendidos dentro del plazo de un año, contado desde la fecha de la adquisición, salvo que el Superintendente de Bancos concediere prórroga de acuerdo con las disposiciones del artículo 33.

3ª No podrá conceder préstamos, directa ni indirectamente, con garantía de bienes raíces en ninguno de los siguientes casos:

a) Si los bienes raíces están sujetos ya a alguna limitación de dominio por gravámenes hipotecarios u otras causas, siempre que la cantidad aún pendiente de dichos gravámenes o

la suma total aún pendiente de todos ellos exceda del 15% del capital pagado y reservas de la empresa bancaria o si la suma que así se garantiza, incluyendo todos los gravámenes, excede de las dos terceras partes de la tasación del bien raíz practicada por una comisión de los directores de la empresa;

b) Si el total de los préstamos concedidos por el Banco con garantía de bienes raíces excede, o si al conceder tal préstamo excediere del 40% del activo total del banco; pero la limitación y restricción contenida en este artículo no impedirá la aceptación de la garantía de bienes raíces para asegurar el pago de una deuda previamente contraída de buena fe.

4ª No podrá conceder préstamo alguno ni descuentos con garantía de sus propias acciones, ni ser comprador o tenedor de estas acciones, salvo que la aceptación de ellas en calidad de garantía o su adquisición sean necesarias para evitar una pérdida resultante de una deuda previamente contraída de buena fe. Las acciones así compradas o adquiridas serán enajenadas en venta pública o privada, o en cualquiera otra forma, dentro del plazo de seis meses contados desde la fecha de la adquisición.

En caso de que un banco comercial contraviniera la disposición de este número, el valor del préstamo o de las acciones adquiridas, quedará a beneficio del Fisco.

5ª No podrá prestar, directamente ni indirectamente, suma alguna de dinero o valores con el objeto de capacitar a una persona para que pague o conserve acciones del propio banco, a no ser que éste las reciba como garantía adicional a otras garantías del mismo préstamo, y siempre que estas últimas tengan un valor comprobado superior, a lo menos, en un 25% al monto del préstamo. Todo banco comercial que contravenga las disposiciones de este número, deberá pagar al Fisco una multa igual a la cantidad que represente el préstamo.



6ª No podrá conceder, directa o indirectamente, a ninguno de sus directores o empleados, préstamos, créditos o avances de cualquier especie, que en conjunto excedan de \$ 20.000, sin el acuerdo previo de los dos tercios del directorio y sin dejar constancia de ello en el acta respectiva. Se aplicará esta misma regla a las renovaciones o prórrogas de dichas operaciones.

Al considerarse la concesión de un préstamo, crédito o avance, directo o indirecto, a alguno de los directores, éste deberá abstenerse de votar.

El monto de los préstamos, créditos y avances a directores o empleados de un banco, no podrá exceder, en conjunto para todos ellos, de un 5% por los primeros \$ 10.000.000 de capital y reservas del banco; de un 4% por la parte del capital y reservas que exceda de \$ 10.000.000 y no pase de \$ 30.000.000; de 3% por la parte que exceda de \$ 30.000.000 y no pase de \$ 60.000.000; de 2% por la parte que exceda de \$ 60.000.000 y no pase de \$ 100.000.000, y de 1% por la parte restante del capital y reservas.

No podrá concederse a un mismo director o empleado del banco, préstamos, créditos y avances, directos o indirectos, que excedan en total del 20% del límite fijado en el inciso anterior para el conjunto de los préstamos a los directores y empleados de la respectiva empresa bancaria.

Las disposiciones de los incisos precedentes se aplicarán igualmente a a las sociedades colectivas o en comandita en que fuere socio solidario un director o empleado del banco o a las sociedades de cualquiera naturaleza en que un director o empleado del banco tuviere más del 50% del capital social.

Todo banco comercial que contraviniera a estas disposiciones, deberá pagar, a beneficio fiscal, una multa igual al valor del préstamo, crédito o avance concedido. los directores que

concurran con su voto a una infracción de estos preceptos y el director o empleado a quien se hubiere concedido el préstamo, crédito o avance, quedarán solidariamente responsables por el valor de dicha multa.

Los préstamos, créditos y avances a que se refiere este número, figurarán en los libros y balances en una cuenta especial.

7ª Salvo los casos especiales determinados por esta ley, ningún banco comercial podrá, directa ni indirectamente, negociar en la compra, venta o permuta de mercaderías o productos, ganados o frutos del país, acciones o valores mobiliarios, ni adquirirlos en propiedad, a no ser que se vea obligado a tomarlos en adjudicación en pago de préstamos contraídos anteriormente, en cuyo caso deberá enajenarlos en el plazo de dos años.

Se exceptúan de esta prohibición las acciones del Banco Central de Chile y las de los almacenes de depósitos de que trata el artículo 75 de esta ley.

Los bancos comerciales que operan actualmente en la República y que sean dueños de dichos bienes y valores podrán conservarlos por un periodo que no exceda de dos años contados desde la fecha en que esta ley entre en vigencia.

Sin embargo, cuando un banco comercial tuviere ya completo su fondo de reserva legal y hubiere, además, acumulado e individualizado en sus balances reservas adicionales que excedan de una suma equivalente a dicho fondo, podrá invertir en acciones o valores mobiliarios, con excepción de acciones de Bolsas de Comercio, el exceso de esas reservas adicionales, o la parte del mismo exceso que no haya invertido en bienes raíces, conforme al N° 19 del artículo 75, y podrá conservar indefinidamente las acciones o valores así adquiridos; pero no podrá

invertir en una misma clase de acciones o valores más del 10% de dicho exceso.

Se aplicará también a estas inversiones lo dispuesto en los tres últimos incisos del N<sup>o</sup> 19 del artículo 75.

No se incluirán entre las inversiones a que se refieren los dos incisos precedentes, las acciones o valores que se mencionan en los números 2<sup>o</sup> y 4<sup>o</sup> del presente artículo y en los números 8<sup>o</sup>, 9<sup>o</sup>, 10, 11 y 12 del artículo 75, todos los cuales quedarán sujetos a las reglas establecidas en esos mismos números.

8<sup>a</sup> Todo banco comercial puede aceptar letras de cambio que se giren contra él, para cuyo vencimiento no falten más de seis meses y que provengan de operaciones de importación, exportación o transporte de productos o mercaderías dentro del territorio de la República, siempre que al tiempo de la aceptación se agreguen los conocimientos de embarque u otros documentos análogos que transfieran o comprueben el dominio, o bien a condición de que tales letras sean garantidas al tiempo de la aceptación por un recibo de depósito o documentos análogo que transfiera o compruebe el dominio y que cubra productos de fácil realización.

Ningún banco, sin embargo, podrá aceptar tales letras provenientes de operaciones nacionales o internacionales, de ninguna persona natural o jurídica, hasta por una suma que en cualquier momento exceda del 25% del total del capital pagado y reservas del banco. Además, ningún banco podrá aceptar tales letras por cantidades que en conjunto excedan de su capital pagado y reservas".

Hemos dicho ya que los bancos son administrados por un Directorio compuesto de por lo menos cinco o cuando más once miembros; todos ellos deben ser elegidos por los accionis-

tas, en votación, estando prohibido hacer nombramiento alguno por aclamación. Sin embargo, si vacare una tercera parte del número total de directores, provisionalmente, la mayoría de los directores restantes podrá llenar esos cargos, que se ejercerán hasta que los definitivos sean elegidos por los accionistas, en juntas ordinarias o extraordinarias. Pueden dejarse sin llenar vacantes de directores, cuando son dos entre más de nueve o una entre más de cinco; la primera junta de accionistas procede, en este caso, a llenarlas.

El Directorio debe celebrar como minimum una sesión mensual y ser impuesto de todos los préstamos, descuentos, avances u otras operaciones de crédito y sus renovaciones, así como de toda adquisición y venta de valores mobiliarios, efectos de comercio, bienes muebles e inmuebles que se efectúen.

Constituyen las líneas anteriores un resumen somero de las disposiciones que reglan el funcionamiento de las instituciones bancarias en el país. Ellas, aplicadas con estrictez y rectitud, han dado a nuestros bancos el prestigio y la solidez de que gozan en general, impidiendo que puedan producirse situaciones en que se amenacen los valores de terceros, confiados a la custodia o en depósito en tales empresas.

**LIQUIDABILIDAD DE LOS BANCOS.** — La Superintendencia de Bancos mantiene una severa fiscalización de las instituciones que se encuentran bajo su jurisdicción e informa mensualmente al público sobre las condiciones en que se encuentran. Entre los datos que se consignan en tales informes, aparece el estudio de la liquidabilidad, que está representada por el tanto por ciento a que alcanzan los fondos disponibles sobre el total de obligaciones del banco. Esa liquidabilidad ha

sido, en las fechas que se indican, para todos los bancos comerciales nacionales:

|               | Total Fondos<br>disponibles   | Obligaciones<br>a la vista | %    | Obligaciones<br>a la vista y<br>a plazo | %    |
|---------------|-------------------------------|----------------------------|------|-----------------------------------------|------|
|               | (Cifras en millones de pesos) |                            |      |                                         |      |
| 30 Junio 1934 | 249.2                         | 629.4                      | 39.6 | 908.0                                   | 27.4 |
| 31 Dic 1934   | 267.8                         | 664.4                      | 40.3 | 953.9                                   | 28.1 |
| 30 Junio 1935 | 378.3                         | 768.1                      | 49.3 | 1.140.2                                 | 33.2 |
| 31 Dic. 1935  | 278.6                         | 777.4                      | 35.8 | 1.196.7                                 | 23.3 |
| 30 Junio 1936 | 320.4                         | 870.8                      | 36.8 | 1.267.3                                 | 25.3 |
| 31 Dic. 1936  | 274.4                         | 749.9                      | 36.6 | 1.290.6                                 | 21.3 |
| 30 Junio 1937 | 348.8                         | 875.5                      | 39.8 | 1.439.8                                 | 24.2 |
| 31 Dic. 1937  | 337.3                         | 907.9                      | 37.2 | 1.452.2                                 | 23.2 |
| 30 Junio 1938 | 335.6                         | 852.4                      | 39.4 | 1.435.9                                 | 23.4 |
| 31 Dic. 1938  | 314.1                         | 800.4                      | 39.2 | 1.450.3                                 | 21.7 |
| 30 Junio 1939 | 218.9                         | 888.8                      | 24.6 | 1.515.5                                 | 14.4 |

Se consideran fondos disponibles los billetes y moneda metálica, mantenidos en Caja, los depósitos en el Banco Central, los depósitos en bancos comerciales, los cheques y documentos a cargo de otros bancos o especies y documentos en moneda extranjera, los depósitos en el exterior; y los préstamos de fomento otorgados según leyes Nos. 5,185 y 5,307, visados por el Banco Central de Chile y redescontables en el mismo a solicitud de la institución que los otorgue; obligaciones a la vista se reputan las exigibles en plazos menores de 30 días y obligaciones a plazo las que exceden del mes en su exigibilidad.

El cuadro anterior, a pesar de constituir por sí mismo una exposición de la situación bancaria a la fecha de cada uno de sus balances de los últimos once semestres, no quedaría completo si no se exhibe junto a sus cifras, las inversiones y colocaciones

totales de los bancos comerciales en las mismas fechas, a fin de que se observe, en sus líneas generales el régimen de operaciones que mantienen estos bancos en el país.

He aquí las cantidades:

|                 | Colocaciones           | Inversiones |
|-----------------|------------------------|-------------|
|                 | (En millones de pesos) |             |
| 30 Junio 34     | 1.016.6                | 180.2       |
| 31 Diciembre 34 | 1.091.6                | 165.4       |
| 30 Junio 35     | 1.199.9                | 192.5       |
| 31 Diciembre 35 | 1.290.3                | 183.9       |
| 30 Junio 36     | 1.348.0                | 188.6       |
| 31 Diciembre 36 | 1.405.2                | 201.1       |
| 30 Junio 37     | 1.486.2                | 198.9       |
| 31 Diciembre 37 | 1.545.1                | 193.9       |
| 30 Junio 38     | 1.555.8                | 217.6       |
| 31 Diciembre 38 | 1.642.9                | 225.1       |
| 30 Junio 39     | 1.771.3                | 230.6       |

En ambas cifras de 1934, la moneda extranjera está convertida a pesos chilenos de 3 d; desde 30-VI-35 adelante, el peso chileno se valoriza en 1½ d.

Puede desprenderse del estudio del cuadro anterior, en toda su extensión, las funciones movilizadoras del capital que desarrollan los bancos, que de modo tan eficaz contribuye a dar vigor a la vida económica del país.

Como un complemento a tal información, agregamos el movimiento de cargos en cuentas corrientes (cheques girados), cifras que incluyen también, los giros hechos en cuentas de la Caja Nacional de Ahorros y los bancos extranjeros establecidos en el país.

|           |         | Total girado<br>en el mes | Promedio<br>diario |               |      |      |      | Interés<br>corriente<br>bancario | Válida para:       | Límite<br>máximo del<br>interés con-<br>vencional |
|-----------|---------|---------------------------|--------------------|---------------|------|------|------|----------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|
|           |         | (En millones de pesos)    |                    | 1932          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
| Junio     | de 1934 | 1.928.0                   | 77.1               | 1er. semestre | .... | .... | .... | 9.41%                            | 2º semestre 1932   | 14.12%                                            |
| Diciembre | de 1934 | 2.391.4                   | 99.6               | 2º semestre   | .... | .... | .... | 8.71%                            | 1er. semestre 1933 | 13.07%                                            |
| Junio     | de 1935 | 2.373.7                   | 103.2              | 1933          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
| Diciembre | de 1935 | 2.795.5                   | 111.8              | 1er. semestre | .... | .... | .... | 7.81%                            | 2º semestre 1933   | 11.72%                                            |
| Junio     | de 1936 | 2.622.6                   | 109.3              | 2º semestre   | .... | .... | .... | 7.57%                            | 1er. semestre 1934 | 11.36%                                            |
| Diciembre | de 1936 | 3.110.4                   | 124.4              | 1934          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
| Junio     | de 1937 | 3.362.1                   | 134.1              | 1er. semestre | .... | .... | .... | 7.07%                            | 2º semestre 1934   | 10.61%                                            |
| Diciembre | de 1937 | 3.518.9                   | 140.7              | 2º semestre   | .... | .... | .... | 7.21%                            | 1er. semestre 1935 | 10.81%                                            |
| Junio     | de 1938 | 3.333.9                   | 138.9              | 1935          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
| Diciembre | de 1938 | 3.804.3                   | 146.3              | 1er. semestre | .... | .... | .... | 7.13%                            | 2º semestre 1935   | 10.70%                                            |
| Junio     | de 1939 | 3.317.1                   | 138.2              | 2º semestre   | .... | .... | .... | 7.21%                            | 1er. semestre 1936 | 10.81%                                            |
|           |         |                           |                    | 1936          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
|           |         |                           |                    | 1er. semestre | .... | .... | .... | 7.23%                            | 2º semestre 1936   | 10.84%                                            |
|           |         |                           |                    | 2º semestre   | .... | .... | .... | 7.41%                            | 1er. semestre 1937 | 11.12%                                            |
|           |         |                           |                    | 1937          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
|           |         |                           |                    | 1er. semestre | .... | .... | .... | 7.73%                            | 2º semestre 1937   | 11.60%                                            |
|           |         |                           |                    | 2º semestre   | .... | .... | .... | 7.96%                            | 1er. semestre 1938 | 11.94%                                            |
|           |         |                           |                    | 1938          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
|           |         |                           |                    | 1er. semestre | .... | .... | .... | 7.93%                            | 2º semestre 1938   | 11.89%                                            |
|           |         |                           |                    | 2º semestre   | .... | .... | .... | 8.46%                            | 1er. semestre 1939 | 12.69%                                            |
|           |         |                           |                    | 1939          |      |      |      |                                  |                    |                                                   |
|           |         |                           |                    | 1er. semestre | .... | .... | .... | 8.31%                            | 2º semestre 1939   | 12.46%                                            |

El movimiento de cargos en cuentas corrientes está considerado por muchos técnicos como un índice de gran fidelidad para apreciar la actividad de los negocios; ésta es otra razón que nos ha hecho incluirlo en el presente comentario.

Antes de poner fin a estas líneas, estimamos útil dar a conocer el promedio de interés corriente bancario de los préstamos o colocaciones de dinero, hechos en los periodos que se detallan:

|               |      | Interés<br>corriente<br>bancario | Válida para:       | Límite<br>máximo del<br>interés con-<br>vencional |
|---------------|------|----------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|
| 1930          |      |                                  |                    |                                                   |
| 1er. semestre | .... | 9.30%                            | 2º semestre 1930   | 13.95%                                            |
| 2º semestre   | .... | 9.53%                            | 1er. semestre 1931 | 14.30%                                            |
| 1931          |      |                                  |                    |                                                   |
| 1er. semestre | .... | 9.46%                            | 2º semestre 1931   | 14.19%                                            |
| 2º semestre   | .... | 9.60%                            | 1er. semestre 1932 | 14.40%                                            |

El interés corriente bancario se establece por la Superintendencia de Bancos en virtud de la ley N° 4,694, de 22 de Noviembre de 1929, a base de los intereses cobrados por los bancos comerciales sobre sus colocaciones y en relación con el término medio del monto total de éstas.

Ofrecidas al lector, a modo de introducción para el estudio de la situación de los bancos comerciales nacionales, las consideraciones anteriores, exponemos, en las páginas siguientes, esquemas y breves notas monográficas de cada una de estas instituciones en particular.

# BANCO CENTRAL DE CHILE

## DIRECTORIO:

Presidente: Marcial Mora Miranda; Vice: Luis Schmidt Quezada; Directores: Luis Alamos Barros, Guillermo Edwards Matte, Ricardo Searle, Francisco de Paula Donoso, Vicente Izquierdo Phillips, Jaime Larraín G.-M., Carlos Cavallero y J. Miguel Flores Aguilar. Gerente General: Otto Meyerholz.

Fué creado por el decreto-ley Nº 486, de 22 de Agosto de 1925 y su objeto es la emisión, depósitos, descuentos y giros.

Su capital está dividido en acciones de cuatro clases. La A, con \$ 20.000.000, suscrita por el Gobierno; la B, por los Bancos comerciales nacionales; la C, por los Bancos comerciales extranjeros establecidos en Chile, y la D, por el público. En 31-Dic.-1938 existían 20.000 acciones de la clase A; 40.283 de la clase B; 30.246, de la clase C y 11.012 de la clase D.

El capital autorizado del Banco, alcanza a 150 millones de pesos y es variable, por cuanto las acciones que los respectivos Bancos comerciales deben suscribir, se fijan en el 10% del capital pagado y reservas de cada una de estas instituciones, ya sean nacionales o extranjeras radicadas o con agencias en el país.

Está a cargo del Banco Central la reserva de oro del circulante billetes, cuya inconvertibilidad está actualmente establecida; fija, también el Banco Central los tipos de cambio y está autorizado para comprar y vender monedas extranjeras.

Su ley orgánica ha sufrido numerosas modificaciones, especialmente en lo que se refiere a descuentos y redescuentos y préstamos al Fisco y reparticiones gubernativas.

Los accionistas de la clase D, público, eligen un Director, que dura tres años en sus funciones y la ley establece que "la

posesión de acciones no confiere derecho alguno a los accionistas para intervenir en la administración del Banco".

Los Directores restantes son elegidos: tres por el Gobierno; dos por los Bancos nacionales; uno por los Bancos extranjeros; uno por las instituciones obreras; otro por las Sociedades Nacional de Agricultura y de Fomento Fabril, conjuntamente; otro por la Corporación de Salitre y la Cámara Central de Comercio, conjuntamente.

A continuación, ofrecemos algunos datos numéricos sobre la actividad y movimiento de valores del Banco Central; cifras expresadas todas en millones de pesos moneda corriente:

En dicho cuadro sólo se consignan algunas de las partidas de sus colocaciones.

|              | Redescuentos | Letras al público | Préstamos al Fisco y reparticiones gubernativas | Billetes emitidos | Total exigible |
|--------------|--------------|-------------------|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| 31 Dic. 1930 | 100.0        | 11.6              | —                                               | 305.8             | 445.6          |
| 31 Dic. 1931 | 77.5         | 6.3               | 91.7                                            | 319.1             | 409.0          |
| 31 Dic. 1932 | 0.05         | 26.7              | 650.1                                           | 487.7             | 807.1          |
| 31 Dic. 1933 | 1.4          | 3.0               | 705.8                                           | 514.7             | 865.8          |
| 31 Dic. 1934 | 3.0          | 3.8               | 713.5                                           | 515.6             | 875.5          |

|              | Redescontos | Letras al público | Préstamos al Fisco y reparticiones gubernativas | Billetes emitidos | Total exigible |
|--------------|-------------|-------------------|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| 31 Dic. 1935 | 2.1         | 5.5               | 706.1                                           | 566.8             | 851.3          |
| 31 Dic. 1936 | 16.3        | 20.8              | 698.5                                           | 652.7             | 930.0          |
| 31 Dic. 1937 | 13.1        | 24.5              | 790.7                                           | 708.8             | 955.7          |
| 31 Dic. 1938 | 72.7        | 32.2              | 757.9                                           | 794.7             | 1.308.2        |
| 30 Jun. 1939 | 35.0        | 76.1              | 751.9                                           | 866.0             | 1.075.7        |

Desde 31-Dic.-35, hemos tomado como exigible el total afectado a reserva; desde 31-Dic.-36, se incluyen los préstamos con garantías de depósitos warrants en la columna letras descontadas al público.

Las utilidades del Banco se distribuyen, de acuerdo con la ley, en la siguiente forma: 20% al fondo de reserva, hasta que éste ascienda a la mitad del capital pagado, bajándose, en seguida al 10%; 5% fondo de beneficio para empleados; 8% acumulativo anual para las acciones de todas las clases, y el saldo, si lo hubiere, para dividendos adicionales o reserva especial, una mitad, y la otra para regalía del Fisco.

La reserva legal, en 30-VI-39 alcanzaba a \$ 26.908.459 y la especial a \$ 14.427.463. En este semestre se produjo una regalía para el Fisco de \$ 1.441.516.

Damos, en seguida, un esquema de sus balances semestrales, desde 1930:

Nota: A la fecha de esta monografía se encontraba vacante uno de los cargos de Director de nombramiento fiscal del Banco.

# BANCO CENTRAL DE CHILE

|               |        | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |        |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre | 1930   | \$ 90.832.000 | \$ 23.617.690        | \$ 8.845.669        | 11.911.414        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1930 | 90.832.000    | 22.020.572           | 2.143.328           | 8.459.312         | 94.—                     | 1.427.36     | 1.600.—  | 1.000.—  | 6.58%        |
| 1er.          | " 1931 | 90.832.000    | 25.567.827           | 9.272.860           | 12.635.060        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1931 | 90.832.000    | 26.504.702           | 4.844.373           | 7.603.706         | 75.20                    | 846.48       | 1.160.—  | 600.—    | 8.88%        |
| 1er.          | " 1932 | 90.832.000    | 27.559.438           | 4.993.698           | 7.726.240         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1932 | 90.832.000    | 28.632.554           | 5.025.661           | 8.906.472         | 74.40                    | 742.06       | 950.—    | 580.—    | 10.02%       |
| 1er.          | " 1933 | 90.832.000    | 32.109.777           | 9.206.718           | 14.065.751        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1933 | 90.832.000    | 33.798.627           | 6.096.506           | 10.296.826        | 68.80                    | 988.71       | 1.100.—  | 780.—    | 6.95%        |
| 1er.          | " 1934 | 90.832.000    | 34.471.294           | 6.068.358           | 10.029.661        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1934 | 90.832.000    | 15.387.991           | 5.706.348           | 9.588.434         | 68.80                    | 1.039.12     | 1.120.—  | 935.—    | 6.62%        |
| 1er.          | " 1935 | 90.832.000    | 17.780.705           | 6.262.252           | 10.392.982        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1935 | 90.832.000    | 19.418.830           | 6.008.287           | 10.436.186        | 68.80                    | 1.214.70     | 1.265.—  | 1.100.—  | 5.66%        |
| 1er.          | " 1936 | 93.790.000    | 21.880.929           | 6.537.167           | 10.021.045        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1936 | 95.060.000    | 24.152.958           | 6.742.521           | 11.423.064        | 69.12                    | 1.223.48     | 1.280.—  | 1.185.—  | 5.64%        |
| 1er.          | " 1937 | 96.337.000    | 26.982.072           | 7.715.701           | 14.062.881        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1937 | 97.413.000    | 30.281.463           | 8.602.234           | 14.180.715        | 70.40                    | 1.257.04     | 1.340.—  | 1.039.—  | 5.60%        |
| 1er.          | " 1938 | 97.612.000    | 33.488.363           | 8.875.486           | 14.849.655        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1938 | 101.541.000   | 37.934.520           | 8.920.026           | 14.710.864        | 70.40                    | 1.328.47     | 1.370.—  | 1.280.—  | 5.29%        |
| 1er.          | " 1939 | 101.822.000   | 41.135.922           | 9.274.550           | 16.507.014        | —                        | —            | —        | —        | —            |

# BANCO DE CHILE

## DIRECTORIO:

GERENCIA GENERAL:

SANTIAGO

1.000.000 DE ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

Presidente: Pedro A. Torres; Vice: Gmo. E. Purcell; Directores: Carlos Balmaceda S., Pedro Correa Ovalle, Guillermo Edwards Matte, Pedro García de la Huerta, Luis Izquierdo F., Francisco Langlois V., Juan Esteban Montero, Arturo Phillips S. y Hernán Prieto Vial. Consejo en Valparaíso: S. Guillermo Condon y Juan M. Valle. Gerente General: Arturo Phillips Sánchez. Gerentes en Santiago: Ricardo Letelier, Humberto Valenzuela G. y Luis Mujica. Gerente en Valparaíso: Eduardo Wiechmann.

El Banco de Chile nació de la fusión de los bancos Nacional de Chile, Valparaíso y Agrícola, en Noviembre de 1893.

Su movimiento de colocaciones y obligaciones en los últimos diez años, ha sido:

|              | Colocaciones | Depósitos   |
|--------------|--------------|-------------|
| 30 Jun. 1930 | 539.236.024  | 385.431.094 |
| 31 Dic. 1930 | 478.807.778  | 326.414.247 |
| 30 Jun. 1931 | 501.611.562  | 310.628.568 |
| 31 Dic. 1931 | 464.249.424  | 293.453.785 |
| 30 Jun. 1932 | 437.306.885  | 335.499.328 |
| 31 Dic. 1932 | 415.209.760  | 378.023.509 |
| 30 Jun. 1933 | 457.052.230  | 432.777.962 |
| 31 Dic. 1933 | 530.987.280  | 469.167.190 |
| 30 Jun. 1934 | 535.117.459  | 522.955.788 |
| 31 Dic. 1934 | 619.995.102  | 547.119.531 |
| 30 Jun. 1935 | 673.429.702  | 662.471.327 |
| 31 Dic. 1935 | 714.108.007  | 652.077.930 |
| 30 Jun. 1936 | 729.504.224  | 720.013.240 |
| 31 Dic. 1936 | 757.140.360  | 742.424.720 |

|              | Colocaciones | Depósitos   |
|--------------|--------------|-------------|
| 30 Jun. 1937 | 794.505.849  | 785.813.704 |
| 31 Dic. 1937 | 825.457.495  | 794.297.774 |
| 30 Jun. 1938 | 794.144.968  | 740.881.370 |
| 31 Dic. 1938 | 846.780.629  | 748.370.975 |
| 30 Jun. 1939 | 904.143.563  | 775.924.982 |

El Banco de Chile mantuvo, hasta 1937, una Sucursal en Londres; al reajustarse por el cierre de ésta, las operaciones en moneda extranjera, aumentó el Fondo de Reserva especial en \$ 14.065.535, reduciéndose el de Res. en moneda extranjera en \$ 9.418.751. Se aumentó también el de Eventualidades en \$ 7.652.304. Este movimiento se contabiliza en 30-VI-37.

De acuerdo con la distribución de las utilidades del último semestre, los fondos sociales quedaron:

El Activo total en 30-6-39 era de \$ 1.165.731.545; de éstos, \$ 55.950.211, son disponibles; \$ 163.555.691, inversiones y \$ 42.082.080, intereses por cobrar.

En 1939: Dividendos netos: Enero 11, \$ 8.80; Julio 8, \$ 8.60.



|                    | Capital        | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------------|----------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                    |                |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre 1930 | \$ 100.000.000 | 125.816.293          | 8.632.782           | 17.732.039        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1930          | 100.000.000    | 125.949.076          | 8.633.839           | 17.237.020        | 15.98                    | 205.35       | 215.—    | 167.—    | 7.84%        |
| 1er. " 1931        | 100.000.000    | 126.112.915          | 6.103.407           | 13.586.035        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2o " 1931          | 100.000.000    | 126.216.323          | 5.203.487           | 11.295.311        | 13.63                    | 141.54       | 185.—    | 103.—    | 9.59%        |
| 1er. " 1932        | 100.000.000    | 101.419.811          | 6.107.329           | 12.801.539        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1932          | 100.000.000    | 101.527.141          | 6.211.669           | 13.819.392        | 11.16                    | 187.02       | 222.—    | 124.—    | 5.97%        |
| 1er. " 1933        | 100.000.000    | 101.738.810          | 7.248.324           | 15.393.660        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1933          | 100.000.000    | 101.987.135          | 7.305.473           | 15.856.214        | 11.18                    | 212.14       | 229.—    | 197.—    | 5.27%        |
| 1er. " 1934        | 100.000.000    | 102.292.609          | 7.273.409           | 15.633.877        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1934          | 100.000.000    | 102.566.019          | 7.734.425           | 16.807.066        | 12.04                    | 222.50       | 241.—    | 210.—    | 5.41%        |
| 1er. " 1935        | 100.000.000    | 139.193.584          | 8.300.407           | 18.387.689        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1935          | 100.000.000    | 139.493.992          | 9.224.658           | 19.929.076        | 13.33                    | 254.78       | 278.—    | 232.—    | 5.23%        |
| 1er. " 1936        | 100.000.000    | 139.718.650          | 9.184.106           | 19.498.678        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1936          | 100.000.000    | 139.902.757          | 9.393.705           | 21.530.989        | 15.66                    | 278.84       | 300.—    | 266.—    | 5.61%        |
| 1er. " 1937        | 100.000.000    | 152.595.551          | 10.274.527          | 21.909.525        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1937          | 100.000.000    | 155.637.995          | 10.320.090          | 22.084.748        | 16.72                    | 280.52       | 293.—    | 264.—    | 5.96%        |
| 1er. " 1938        | 100.000.000    | 155.958.085          | 10.375.394          | 21.995.957        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1938          | 100.000.000    | 176.333.480          | 10.280.107          | 23.113.316        | 17.60                    | 288.52       | 306.—    | 275.—    | 6.10%        |
| 1er. " 1939        | 100.000.000    | 176.613.587          | 10.350.407          | 24.577.000        | —                        | —            | —        | —        | —            |

La disminución de fondos acumulados que aparece en el Balance del 1er. Sem. de 1932 se debe a que se tomaron 17 millones del Fondo de Eventualidades y \$ 7.000.000 del de Reserva Extraordinaria en moneda extranjera, para hacer una provisión, eliminada del total de la reserva del Banco, para hacer frente a la crisis que se avecinaba. El incremento de los fondos acumulados que se nota en el 1er. Sem. de 1935 se debe a diversas operaciones efectuadas en la cartera, en moneda extranjera y a la revalorización de la £, ordenada por la Superintendencia de Bancos, con lo cual se elevaron el Fondo de Reserva Especial, de \$ 33.000.000 a \$ 44.377.922 y el de Reserva Extraordinaria en moneda esterlina y dollars USCy. de \$ 33.000.000 a \$ 58.015.217.

2º Sem. de 1938: Se incorporan a Fondo de Reserva Especial \$ 20.000.000 de provisiones.

# BANCO DE CONCEPCION

## DIRECTORIO:

120.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

Presidente: Julio Parada Benavente; Vice: Alberto Coddou O.;  
Directores: Alfredo del Río S., Guillermo Grant B. y Gregorio  
Larenas del Río. Director-Gerente: Antonio Aninat S.

GERENCIA GENERAL:  
CONCEPCION

Fué instalado el Banco en Octubre de 1871. El movimiento de sus colocaciones y obligaciones en el decenio tomado en el esquema ha sido:

De acuerdo con su último balance, 30-VI-39, el Activo total del Banco ascendía a \$ 28.762.482, de los cuales correspondían a fondos disponibles \$ 7.257.892; a Inversiones \$ 1.406.450, y a otras cuentas \$ 211.762.

En el Pasivo, aparte de los Exigibles, el capital y Reservas y la utilidad del semestre, se consignan otras cuentas del Pasivo, con un total de \$ 709.300.

Hecha la distribución de la utilidad de este balance, los fondos sociales quedaron así:

|              | Colocaciones  | Depósitos     |
|--------------|---------------|---------------|
| 30 Jun. 1930 | \$ 19.827.451 | \$ 14.796.707 |
| 31 Dic. 1930 | 18.821.541    | 15.249.588    |
| 30 Jun. 1931 | 18.371.507    | 11.283.397    |
| 31 Dic. 1931 | 16.663.273    | 12.300.072    |
| 30 Jun. 1932 | 15.414.575    | 10.985.021    |
| 31 Dic. 1932 | 14.377.321    | 13.159.235    |
| 30 Jun. 1933 | 13.904.701    | 12.875.104    |
| 31 Dic. 1933 | 14.383.517    | 14.354.033    |
| 30 Jun. 1934 | 14.799.556    | 14.263.914    |
| 31 Dic. 1934 | 16.189.076    | 15.673.955    |
| 30 Jun. 1935 | 17.510.239    | 15.543.490    |
| 31 Dic. 1935 | 18.279.452    | 13.942.888    |
| 30 Jun. 1936 | 17.602.162    | 14.419.331    |
| 31 Dic. 1936 | 17.933.551    | 16.781.607    |
| 30 Jun. 1937 | 20.141.438    | 16.235.909    |
| 31 Dic. 1937 | 19.464.678    | 15.233.851    |
| 30 Jun. 1938 | 21.593.698    | 15.775.737    |
| 31 Dic. 1938 | 20.572.468    | 15.979.413    |
| 30 Jun. 1939 | 19.886.378    | 18.156.734    |

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Capital.....            | \$ 6.000.000 |
| Reserva Legal .....     | 1.500.000    |
| Reserva Adicional ..... | 1.326.000    |
| Eventualidades .....    | 400.000      |
| Futuros Dividendos..... | 310.447      |
| Total .....             | \$ 9.536.447 |

En Enero 20, 1939, dió un dividendo de \$ 3.08 netos.

En Julio 19, 1939, otro de \$ 2.58 netos.

|                    | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                    |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre 1930 | \$ 5.000.000 | 3.190.051            | 436.360             | 1.102.703         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1930          | 5.000.000    | 3.221.411            | 407.547             | 1.043.080         | 7.52                     | 90.—         | 90.—     | 90.—     | 8.35%        |
| 1er. " 1931        | 5.000.000    | 3.228.959            | 355.782             | 1.034.536         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1931          | 5.000.000    | 3.284.741            | 350.961             | 953.864           | 6.58                     | 76.28        | 80.—     | 75.—     | 8.62%        |
| 1er. " 1932        | 5.000.000    | 2.716.316            | 347.106             | 915.062           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1932          | 5.000.000    | 2.720.104            | 352.014             | 960.535           | 5.58                     | 60.—         | 60.—     | 60.—     | 9.30%        |
| 1er. " 1933        | 5.000.000    | 2.732.693            | 406.785             | 892.502           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1933          | 5.000.000    | 2.744.416            | 402.393             | 832.367           | 5.59                     | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1934        | 5.000.000    | 2.251.749            | 400.709             | 767.920           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1934          | 5.000.000    | 2.757.024            | 384.489             | 970.635           | 6.02                     | 77.34        | 80.—     | 70.—     | 7.78%        |
| 1er. " 1935        | 5.000.000    | 2.781.014            | 392.901             | 893.941           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1935          | 5.000.000    | 2.813.416            | 379.469             | 880.802           | 6.02                     | 82.40        | 83.—     | 76.—     | 7.30%        |
| 1er. " 1936        | 5.000.000    | 2.842.885            | 381.358             | 931.787           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1936          | 5.000.000    | 2.874.224            | 378.608             | 888.957           | 6.09                     | 78.77        | 80.—     | 75.—     | 7.73%        |
| 1er. " 1937        | 5.000.000    | 2.902.853            | 404.276             | 956.667           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1937          | 5.000.000    | 2.957.130            | 404.335             | 992.202           | 6.16                     | 80.96        | 86.—     | 80.—     | 7.60%        |
| 1er. " 1938        | 5.945.625    | 3.247.871            | 456.186             | 981.399           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1938          | 6.000.000    | 3.420.486            | 487.052             | 1.105.903         | 6.16                     | 76.96        | 82.—     | 75.—     | 8.—%         |
| 1er. " 1939        | 6.000.000    | 3.487.538            | 408.908             | 975.135           | —                        | —            | —        | —        | —            |

En el 2º Sem. de 1931 se hicieron provisiones por un valor de \$ 575.962. El capital fué aumentado, en el 2º Sem. de 1938 a \$ 6.000.000, emitiéndose 20.000 acciones, de las cuales 13.193 fueron suscritas a \$ 72 por los accionistas y las 6.807 a \$ 78, por el público.

# BANCO COMERCIAL DE CURICO

## DIRECTORIO:

100.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

Presidente: Francisco Jofré G.; Vice: Plutarco R. Varas S.;  
Directores: Jovino Leyton R., Mauricio Etcheverry O., Otto  
Schwartz G., Gregorio Contreras P. y Joaquín Franco C.  
Gerente: Pedro L. Carrasco P.

GERENCIA GENERAL:

CURICO

Fué autorizado en Diciembre de 1906 y ha tenido, en el decenio a que se refiere el esquema, el siguiente movimiento de colocaciones y obligaciones:

|              | Colocaciones | Depósitos    |
|--------------|--------------|--------------|
| 30 Jun. 1930 | \$ 4.078.229 | \$ 2.208.246 |
| 31 Dic. 1930 | 3.554.410    | 1.964.056    |
| 30 Jun. 1931 | 3.545.004    | 1.440.660    |
| 31 Dic. 1931 | 3.352.110    | 915.328      |
| 30 Jun. 1932 | 3.079.432    | 886.392      |
| 31 Dic. 1932 | 3.042.187    | 1.023.970    |
| 30 Jun. 1933 | 2.735.071    | 979.028      |
| 31 Dic. 1933 | 3.094.484    | 1.563.399    |
| 30 Jun. 1934 | 3.187.038    | 1.452.357    |
| 31 Dic. 1934 | 3.502.093    | 2.302.046    |
| 30 Jun. 1935 | 3.758.366    | 2.385.574    |
| 31 Dic. 1935 | 4.039.754    | 2.416.604    |
| 30 Jun. 1936 | 4.323.750    | 2.772.334    |
| 31 Dic. 1936 | 5.201.974    | 3.689.845    |
| 30 Jun. 1937 | 5.563.777    | 3.741.899    |
| 31 Dic. 1937 | 5.374.849    | 3.304.598    |

|              | Colocaciones | Depósitos |
|--------------|--------------|-----------|
| 30 Jun. 1938 | 5.727.167    | 3.510.786 |
| 31 Dic. 1938 | 6.086.354    | 3.825.670 |
| 30 Jun. 1939 | 6.293.073    | 4.271.782 |

A la fecha de su último balance, 30 de Junio de 1939, el Banco tenía un Activo total de \$ 7.658.984, de los cuales \$ 866.664, correspondían a Fondos disponibles y \$ 406.221 a Inversiones. Otras cuentas del Activo, sumaban \$ 93.025.

Tenía, también, a la misma fecha, redescuentos por 251.817 pesos y otras Cuentas del Pasivo por \$ 101.024.

Distribuida la utilidad del semestre, los fondos sociales han quedado:

|                    |                     |
|--------------------|---------------------|
| Capital.....       | \$ 2.000.000        |
| Reserva Legal..... | 500.000             |
| Dividendos.....    | 414.360             |
| <b>Total.....</b>  | <b>\$ 2.914.360</b> |

En Enero 10, 1939, dió un dividendo neto de \$ 1.056; y en Julio 14, otro de \$ 1.032 netos.

|                    | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                    |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre 1930 | \$ 2.000.000 | 526.467              | 135.306             | 262.143           | 2.068                    | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1930          | 2.000.000    | 529.500              | 94.474              | 220.889           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1931        | 2.000.000    | 520.461              | 70.061              | 198.795           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1931          | 2.000.000    | 413.620              | 90.720              | 198.478           | 0.752                    | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1932        | 2.000.000    | 234.790              | 117.723             | 199.211           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1932          | 2.000.000    | 236.105              | 116.310             | 171.029           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1933        | 2.000.000    | 197.164              | 112.863             | 177.398           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1933          | 2.000.000    | 265.962              | 104.446             | 226.568           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1934        | 2.000.000    | 370.408              | 128.069             | 186.733           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1934          | 2.000.000    | 493.720              | 127.258             | 191.812           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1935        | 2.000.000    | 529.543              | 115.048             | 176.344           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1935          | 2.000.000    | 531.343              | 113.782             | 189.184           | 1.388                    | 5 P. S.      | 5 P. S.  | 5 P. S.  | —            |
| 1er. " 1936        | 2.000.000    | 563.626              | 180.402             | 345.589           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1936          | 2.000.000    | 644.028              | 137.021             | 215.757           | 1.58                     | 15.—         | 15.—     | 15.—     | 10.53%       |
| 1er. " 1937        | 2.000.000    | 681.050              | 158.459             | 298.288           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1937          | 2.000.000    | 725.873              | 151.431             | 305.786           | 1.88                     | 18.50        | 18.50    | 18.50    | 10.16%       |
| 1er. " 1938        | 2.000.000    | 763.668              | 167.107             | 290.373           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1938          | 2.000.000    | 817.139              | 163.546             | 274.319           | 2.00                     | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1939        | 2.000.000    | 860.685              | 173.674             | 277.792           | —                        | —            | —        | —        | —            |

En el 2º semestre de 1930 se hicieron provisiones adecuadas y el Directorio explicó la menor utilidad por una menor colocación de capitales, como consecuencia de la crisis. En el 2º semestre de 1931 se hicieron fuertes provisiones, que disminuyeron los fondos acumulados. Las provisiones continúan haciéndose con cargo a las Reservas hasta el 2º semestre de 1932.

# BANCO DE CURICO

## DIRECTORIO:

60.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

Presidente: Manuel Avilés I.; Vice: Nicolás Moreno Fredes.  
Directores: Gregorio Mozó Rodríguez, Alfredo Correa Armanet, Manuel José Correa Núñez, Osvaldo Correa Fuenzalida y Manuel Díaz García. Gerente: Oscar Camposano C.; Sub-Gerente: Eduardo Martín Davis.

GERENCIA GENERAL:

CURICO

Fué instalado este Banco el 15 de Enero de 1882, fecha desde la cual realiza operaciones.

El movimiento de sus colocaciones y obligaciones en igual período que el tomado para el esquema adjunto, ha sido el siguiente:

|              | Colocaciones  | Depósitos    |
|--------------|---------------|--------------|
| 30 Jun. 1930 | \$ 11.613.023 | \$ 4.911.094 |
| 31 Dic. 1930 | 10.523.824    | 4.216.625    |
| 30 Jun. 1931 | 9.332.576     | 3.174.474    |
| 31 Dic. 1931 | 8.821.100     | 2.889.150    |
| 30 Jun. 1932 | 8.548.906     | 2.904.148    |
| 31 Dic. 1932 | 8.214.525     | 3.643.776    |
| 30 Jun. 1933 | 9.143.428     | 3.527.660    |
| 31 Dic. 1933 | 9.458.097     | 4.617.505    |
| 30 Jun. 1934 | 10.205.943    | 4.919.353    |
| 31 Dic. 1934 | 11.772.057    | 4.980.507    |
| 30 Jun. 1935 | 12.302.385    | 5.688.348    |
| 31 Dic. 1935 | 11.739.838    | 6.176.927    |
| 30 Jun. 1936 | 12.073.242    | 7.054.461    |
| 31 Dic. 1936 | 13.222.407    | 6.918.113    |

|              | Colocaciones | Depósitos  |
|--------------|--------------|------------|
| 30 Jun. 1937 | 14.523.921   | 6.880.741  |
| 31 Dic. 1937 | 15.000.740   | 7.370.213  |
| 30 Jun. 1938 | 17.776.836   | 12.095.012 |
| 31 Dic. 1938 | 18.856.649   | 12.587.954 |
| 30 Jun. 1939 | 19.355.969   | 12.099.776 |

Puede apreciarse en estas cifras su intervención en el fomento de la actividad económica de la región en que sirve.

Su Activo total, de acuerdo con su balance en 30-VI-39, es de \$ 22.410.914; de éstos, \$ 1.955.980, corresponde a disponible; \$ 913.756 a inversiones y \$ 185.208 a otras cuentas.

De acuerdo con la distribución de utilidades del último semestre, los fondos sociales han quedado:

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Capital .....       | \$ 6.000.000 |
| Reserva Legal ..... | 1.500.000    |
| Id. Adicional ..... | 800.000      |
| Accionistas .....   | 237.731      |

En 1939, ha repartido dos dividendos; uno de \$ 5 netos, en Enero y otro de \$ 5 netos en Julio,

|                    | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                    |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre 1930 | \$ 5.000.000 | 2.006.386            | 292.158             | 744.606           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1930          | 5.000.000    | 1.968.527            | 259.555             | 746.358           | 10.34                    | 97.81        | 102.—    | 88.—     | 10.57%       |
| 1er. " 1931        | 5.000.000    | 1.970.582            | 213.624             | 551.522           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1931          | 5.000.000    | 1.877.712            | 281.358             | 574.090           | 7.05                     | 80.34        | 88.—     | 70.—     | 8.77%        |
| 1er. " 1932        | 5.000.000    | 1.813.381            | 250.577             | 493.003           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1932          | 5.000.000    | 1.792.768            | 215.799             | 622.508           | 4.65                     | 50.98        | 60.—     | 45.—     | 9.12%        |
| 1er. " 1933        | 5.000.000    | 1.796.567            | 269.990             | 406.633           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1933          | 5.000.000    | 1.801.558            | 278.846             | 392.353           | 7.74                     | 76.53        | 109.66   | 66.—     | 10.11%       |
| 1er. " 1934        | 5.000.000    | 1.806.704            | 278.000             | 387.529           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1934          | 5.000.000    | 1.812.005            | 281.656             | 395.784           | 8.60                     | 101.10       | 110.—    | 98.—     | 8.50%        |
| 1er. " 1935        | 5.000.000    | 1.819.261            | 284.171             | 429.087           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1935          | 5.000.000    | 1.830.833            | 274.675             | 428.027           | 8.60                     | 112.08       | 119.—    | 90.—     | 7.67%        |
| 1er. " 1936        | 5.000.000    | 1.855.558            | 301.431             | 470.794           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1936          | 5.000.000    | 1.881.990            | 333.016             | 560.214           | 9.14                     | 118.95       | 121.—    | 118.—    | 7.68%        |
| 1er. " 1937        | 5.500.000    | 1.990.901            | 364.879             | 593.724           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1937          | 6.000.000    | 2.121.791            | 420.189             | 638.825           | 10.—                     | 120.53       | 122.—    | 120.—    | 8.29%        |
| 1er. " 1938        | 6.000.000    | 2.201.180            | 442.733             | 645.412           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1938          | 6.000.000    | 2.303.114            | 460.478             | 694.665           | 10.—                     | 126.85       | 128.—    | 125.—    | 7.88%        |
| 1er. " 1939        | 6.000.000    | 2.422.792            | 463.538             | 692.320           | —                        | —            | —        | —        | —            |

En realidad la verdadera utilidad del Balance en I-VI-31, fué de sólo \$ 32.129.35, pues se destinaron de la suma indicada en el esquema, \$ 181.495.58 a provisiones y amortizaciones de propiedades. A pesar de la escasa utilidad quedada, se dió un dividendo de \$ 2.50 por acción, lo que hizo disminuir, para el Balance siguiente, el total de fondos acumulados. Las nuevas provisiones en 30-VI-32 hacen disminuir nuevamente los fondos acumulados. Debido a órdenes de la Superintendencia de Bancos. debió desglosarse de la utilidad los pagos de gratificación a los Empleados y asignación al Directorio y a ello se debe la cifra menor que en el semestre anterior, que se da para 31-XII-35. El 6 de Enero de 1937, se acordó aumento de capital a \$ 6.000.000; emitiéndose 10.000 acciones de \$ 100; fueron colocadas a \$ 110 entre los accionistas (2 por cada 5). El saldo de 1981 acciones se vendió a \$ 115.—

# BANCO DE A. EDWARDS Y CIA.

250.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Agustín R. Edwards; Vice: Ricardo E. Searle; Directores: Reginald F. Doublet; Guillermo E. Münnich; Jorge K. C. Oldfield; Nicanor Señoret, Benigno Polanco G. y Edmundo Eastman. Gerente en Valparaíso: Gustavo Olivares; Gerente en Santiago: Roberto E. Leay.

GERENCIA GENERAL:

VALPARAISO

El Banco actual es sucesor del Agustín Edwards Ossandón, fundado en 1846.

Durante el período estudiado en el esquema adjunto, su movimiento de colocaciones y obligaciones ha sido:

|              | Colocaciones   | Depósitos     |
|--------------|----------------|---------------|
| 31 Dic. 1929 | \$ 105.405.439 | \$ 77.559.159 |
| 30 Jun. 1930 | 98.827.743     | 71.466.151    |
| 31 Dic. 1930 | 94.209.071     | 60.909.960    |
| 30 Jun. 1931 | 89.845.650     | 46.739.560    |
| 31 Dic. 1931 | 75.179.274     | 46.195.557    |
| 30 Jun. 1932 | 80.733.624     | 40.139.237    |
| 31 Dic. 1932 | 79.880.612     | 49.482.278    |
| 30 Jun. 1933 | 79.885.619     | 55.230.320    |
| 31 Dic. 1933 | 88.382.695     | 66.263.201    |
| 30 Jun. 1934 | 90.668.396     | 65.378.639    |
| 31 Dic. 1934 | 73.966.069     | 68.846.231    |
| 30 Jun. 1935 | 91.070.121     | 90.520.076    |
| 31 Dic. 1935 | 102.660.830    | 99.321.092    |
| 30 Jun. 1936 | 104.521.657    | 107.537.387   |
| 31 Dic. 1936 | 111.727.910    | 112.844.043   |
| 30 Jun. 1937 | 118.208.644    | 128.924.529   |

|              | Colocaciones | Depósitos   |
|--------------|--------------|-------------|
| 31 Dic. 1937 | 116.055.232  | 128.554.602 |
| 30 Jun. 1938 | 116.780.817  | 123.088.170 |
| 31 Dic. 1938 | 113.502.763  | 124.073.419 |
| 30 Jun. 1939 | 132.649.648  | 119.926.355 |

En los últimos años el Banco ha establecido una Sección de Comisiones de Confianza, a la cual ha resuelto dar mayor impulso desde comienzos del año actual.

De acuerdo con la distribución de las utilidades del último balance, los Fondos sociales han quedado:

|               |               |
|---------------|---------------|
| Capital       | \$ 25.000.000 |
| Reserva Legal | 6.250.000     |
| Id. Adicional | 6.250.000     |
| Accionistas   | 1.850.672     |

Total \$ 39.350.672

Su Activo era en 30-VI-39 de \$ 171.191.140, de los cuales corresponden \$ 14.293.461 a disponible y \$ 21.360.939 a Inversiones.

En Enero 11, 1939, repartió un dividendo neto de \$ 4.40 y en Julio 12, otro de \$ 5.16.



|             |      |      | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------|------|------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|             |      |      |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 2º semestre | 1929 | \$   | 25.000.000 | 17.754.380           | 2.332.456           | 3.376.534         | 8.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 1er.        | "    | 1930 | 25.000.000 | 17.832.321           | 2.272.168           | 3.315.607         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1930 | 25.000.000 | 17.849.049           | 2.309.074           | 3.484.364         | 15.04                    | 182.50       | 182.50   | 182.50   | 8.26%        |
| 1er.        | "    | 1931 | 25.000.000 | 17.867.886           | 1.529.302           | 2.759.315         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1931 | 25.000.000 | 14.925.180           | 1.434.287           | 2.631.889         | 11.28                    | 92.71        | 145.—    | 85.—     | 12.12%       |
| 1er.        | "    | 1932 | 25.000.000 | 14.997.856           | 940.872             | 5.555.945         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1932 | 25.000.000 | 12.089.731           | 1.057.778           | 2.317.866         | 7.46                     | 81.74        | 90.—     | 70.—     | 8.09%        |
| 1er.        | "    | 1933 | 25.000.000 | 12.292.254           | 1.087.432           | 2.393.983         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1933 | 25.000.000 | 12.476.385           | 1.151.545           | 2.441.392         | 5.16                     | 102.32       | 125.—    | 72.—     | 5.05%        |
| 1er.        | "    | 1934 | 25.000.000 | 12.530.440           | 1.087.319           | 2.460.843         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1934 | 25.000.000 | 12.551.787           | 1.203.708           | 2.545.238         | 5.16                     | 126.69       | 134.—    | 112.—    | 4.06%        |
| 1er.        | "    | 1935 | 25.000.000 | 12.683.078           | 1.406.099           | 2.867.337         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1935 | 25.000.000 | 12.802.364           | 1.452.908           | 3.000.661         | 6.02                     | 129.36       | 138.—    | 120.—    | 4.66%        |
| 1er.        | "    | 1936 | 25.000.000 | 12.892.396           | 1.507.888           | 3.062.815         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1936 | 25.000.000 | 13.031.906           | 1.522.433           | 3.281.529         | 6.96                     | 133.51       | 136.—    | 130.—    | 5.23%        |
| 1er.        | "    | 1937 | 25.000.000 | 13.177.104           | 1.629.025           | 3.399.258         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1937 | 25.000.000 | 13.464.758           | 1.718.840           | 3.613.587         | 7.04                     | 128.97       | 135.—    | 120.—    | 5.45%        |
| 1er.        | "    | 1938 | 25.000.000 | 13.636.125           | 1.763.333           | 3.631.775         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º          | "    | 1938 | 25.000.000 | 13.851.093           | 1.939.141           | 4.073.737         | 8.80                     | 133.48       | 142.—    | 127.—    | 6.59%        |
| 1er.        | "    | 1939 | 25.000.000 | 14.211.831           | 1.968.489           | 4.055.023         | —                        | —            | —        | —        | —            |

El dividendo de \$ 8.—, anotado para el 2º semestre de 1929, corresponde sólo al semestre y es bruto. La disminución de las reservas que se anota en el 2º semestre de 1931, se debe a que se destinaron \$ 3.000.000.— del Fondo de Reserva adicional a provisiones. La gran utilidad bruta que aparece en el 1er. semestre de 1932, se debe a la revalorización de la reserva en oro efectivo, de propiedad del Banco. En el 2º semestre de 1932 se traspasan \$ 3.000.000 del Fondo de Reserva adicional a provisiones.

# BANCO ESPAÑOL - CHILE

## DIRECTORIO:

Presidente: Emilio Domínguez; Vice: J. Francisco Gaztelu; Directores: Rafael Luis Barahona, Alfredo Barros Errázuriz, José Dacal, Enrique Martínez, Antonino Ostalé, José Picó Miró, Isidoro Ruiz, Absalón Valencia y Alberto de la Vega. Gerente General: Antonino Ostalé; Gerente en Santiago: Francisco de Paula Donoso.

GERENCIA GENERAL:

VALPARAISO

600.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

Fué autorizado el Banco en Marzo de 1926, adquiriendo mayor importancia a medida que aumentaba el volumen de sus operaciones, que han hecho necesario duplicar su capital.

Durante el último decenio, el movimiento de sus colocaciones y obligaciones ha sido:

|              | Colocaciones   | Depósitos      |
|--------------|----------------|----------------|
| 30 Jun. 1930 | \$ 135.109.534 | \$ 104.048.423 |
| 31 Dic. 1930 | 129.476.341    | 96.654.345     |
| 30 Jun. 1931 | 97.874.732     | 70.186.646     |
| 31 Dic. 1931 | 76.050.709     | 71.511.602     |
| 30 Jun. 1932 | 85.895.089     | 85.983.607     |
| 31 Dic. 1932 | 94.435.546     | 119.826.321    |
| 30 Jun. 1933 | 132.726.955    | 140.935.045    |
| 31 Dic. 1933 | 147.738.885    | 158.937.793    |
| 30 Jun. 1934 | 185.530.622    | 184.885.774    |
| 31 Dic. 1934 | 186.209.431    | 189.691.135    |
| 30 Jun. 1935 | 208.345.145    | 210.689.469    |
| 31 Dic. 1935 | 242.526.817    | 259.316.739    |
| 30 Jun. 1936 | 277.687.875    | 261.558.464    |
| 31 Dic. 1936 | 290.405.602    | 256.040.088    |
| 30 Jun. 1937 | 308.286.085    | 296.540.926    |
| 31 Dic. 1937 | 325.251.826    | 303.746.453    |

|              | Colocaciones | Depósitos   |
|--------------|--------------|-------------|
| 30 Jun. 1938 | 334.252.299  | 318.238.947 |
| 31 Dic. 1938 | 351.361.164  | 310.592.426 |
| 30 Jun. 1939 | 379.680.872  | 331.454.904 |

Aumentó su capital en 1935, emitiendo 120.000 acciones de \$ 100, colocadas entre los accionistas, a ese precio, en razón de 1 nueva por 3 antiguas. En 1937, volvió a emitir otras 120.000 acciones, de valor nominal de \$ 100, que se colocaron entre los accionistas, a \$ 125, en razón de 1 nueva por 4 antiguas.

En 30-VI-39 el total del Activo era de \$ 442.889.639, correspondiendo de éste, \$ 38.161.103 a fondos disponibles; \$ 18.920.445 a Inversiones y \$ 6.187.218 a otras cuentas.

Hecha la distribución de la utilidad de este balance, los Fondos sociales quedan:

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| Capital           | \$ 60.000.000 |
| Reserva Legal     | 15.000.000    |
| Reserva Adicional | 17.500.000    |
| Leyes Sociales    | 2.000.000     |
| Total             | \$ 94.500.000 |

En 1939 ha repartido, en Enero, un dividendo de \$ 5.28 netos y en Julio otro de \$ 5.16 netos.

|                    | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                    |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre 1930 | \$ 36.000.000 | 6.225.000            | 2.684.540           | 6.087.099         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1930          | 36.000.000    | 7.000.000            | 2.273.501           | 5.776.091         | 7.52                     | 99.11        | 111.—    | 89.—     | 7.59%        |
| 1er. " 1931        | 36.000.000    | 7.500.000            | 1.358.000           | 4.784.571         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1931          | 36.000.000    | 7.700.000            | 1.658.277           | 4.796.855         | 6.58                     | 69.22        | 95.—     | 50.—     | 9.53%        |
| 1er. " 1932        | 36.000.000    | 7.700.000            | 1.635.604           | 4.651.168         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1932          | 36.000.000    | 7.700.000            | 1.691.759           | 4.752.770         | —                        | 68.75        | 80.—     | 58.—     | —            |
| 1er. " 1933        | 36.000.000    | 8.000.000            | 2.774.181           | 5.943.240         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1933          | 36.000.000    | 9.000.000            | 2.811.073           | 6.436.533         | 6.02                     | 102.16       | 123.50   | 74.—     | 5.90%        |
| 1er. " 1934        | 36.000.000    | 10.000.000           | 3.032.363           | 6.826.407         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1934          | 36.000.000    | 13.100.000           | 3.067.076           | 7.187.770         | 6.88                     | 129.48       | 142.—    | 117.—    | 5.33%        |
| 1er. " 1935        | 36.000.000    | 14.150.000           | 3.305.562           | 7.789.228         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1935          | 42.277.750    | 15.400.000           | 3.440.000           | 9.499.641         | 6.88                     | 149.06       | 162.—    | 133.—    | 4.61%        |
| 1er. " 1936        | 48.000.000    | 17.400.000           | 4.500.000           | 10.831.142        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1936          | 48.000.000    | 19.500.000           | 4.500.000           | 10.743.741        | 7.84                     | 146.41       | 152.—    | 141.—    | 5.35%        |
| 1er. " 1937        | 48.000.000    | 21.600.000           | 4.500.000           | 12.294.587        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1937          | 54.141.900    | 25.628.541           | 4.806.934           | 12.698.761        | 8.80                     | 152.30       | 165.—    | 141.50   | 5.78%        |
| 1er. " 1938        | 60.000.000    | 29.500.000           | 5.000.000           | 14.008.541        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1939          | 60.000.000    | 31.500.000           | 5.100.000           | 15.249.610        | 8.80                     | 152.16       | 158.—    | 144.50   | 5.78%        |
| 1er. " 1939        | 60.000.000    | 33.000.000           | 5.100.000           | 15.601.779        | —                        | —            | —        | —        | —            |

La reducción de la utilidad en el 2º semestre de 1931 se debe a que dedujeron provisiones extraordinarias para prevenir eventos en las colocaciones. Además se castigaron bonos y acciones de propiedad del Banco en \$ 500.000. La utilidad total del 2º semestre de 1931 fué tras-pasada a provisiones; por ello no aparece incremento de la reserva en 1932. También la utilidad de este 1er. semestre de 1932 es pasada íntegramente a provisiones. El aumento considerable de los fondos acumulados en el 2º semestre de 1934, se debe a que se pasó a Fondo de Reserva la provisión de \$ 2.100.000 para leyes sociales.

# BANCO ITALIANO

## DIRECTORIO:

Presidente: Federico Costa P.; Vice: Nicolás Orezzoli B.; Directores: Eugenio Antonelli, Atilio Bacigalupo, Arturo Berisso, Pedro Cordiglia, Roberto Falabella, Nildo Garbin, Raúl R. Repetto, Ricardo Sustri y Angel Tassara. Gerente General: David O. Tortello; Gerente en Santiago: Hipólito Oliva M.

## GERENCIA GENERAL:

VALPARAISO

240.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

Fué fundado en Diciembre de 1905.

El movimiento de sus colocaciones y obligaciones, ha sido:

|              | Colocaciones  | Depósitos     |
|--------------|---------------|---------------|
| 30 Jun. 1930 | \$ 42.511.025 | \$ 34.785.397 |
| 31 Dic. 1930 | 36.768.718    | 31.406.121    |
| 30 Jun. 1931 | 32.523.317    | 23.945.355    |
| 31 Dic. 1931 | 27.470.016    | 22.552.664    |
| 30 Jun. 1932 | 24.646.096    | 21.656.658    |
| 31 Dic. 1932 | 24.642.241    | 28.974.774    |
| 30 Jun. 1933 | 29.730.450    | 29.063.353    |
| 31 Dic. 1933 | 36.189.521    | 35.695.928    |
| 30 Jun. 1934 | 38.335.863    | 38.001.273    |
| 31 Dic. 1934 | 44.291.323    | 40.851.072    |
| 30 Jun. 1935 | 51.421.474    | 44.527.191    |
| 31 Dic. 1935 | 54.701.587    | 53.544.831    |
| 30 Jun. 1936 | 58.915.808    | 57.161.250    |
| 31 Dic. 1936 | 64.680.853    | 60.110.918    |
| 30 Jun. 1937 | 69.621.668    | 65.445.008    |
| 31 Dic. 1937 | 78.930.345    | 79.294.745    |
| 30 Jun. 1938 | 90.717.920    | 90.454.942    |
| 31 Dic. 1938 | 108.302.444   | 112.822.614   |
| 30 Jun. 1939 | 121.145.892   | 113.648.492   |

El Banco ha consolidado su situación y, la amplitud de su movimiento, le ha obligado a aumentar su capital, colocando con premio entre sus propios accionistas y en el público las acciones de las nuevas emisiones.

En Junio 10, 1939, se acordó un nuevo aumento, a \$ 24.000.000, emitiéndose 60.000 acciones de \$ 100 (tienen este valor nominal, nuevamente, desde el 21 de Diciembre de 1938), que se colocarán a \$ 115, a razón de una nueva por cada 3 antiguas, entre los accionistas.

Hecha la distribución de las utilidades del 1er. semestre de 1939, los fondos sociales, han quedado:

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Capital .....                | \$ 18.000.000 |
| Reserva Legal .....          | 4.500.000     |
| Reserva Extraordinaria ..... | 1.000.000     |
| Reserva Especial .....       | 250.000       |
| Reserva Leyes Sociales ..... | 605.000       |
| Accionistas .....            | 912.178       |

El Activo total es de \$ 145.385.175, de los que corresponden a fondos disponibles \$ 14.885.577 y a Inversiones \$ 7.253.828.

En Enero 16, 1939, se dió un dividendo de \$ 4.40 neto.

En Julio 11, 1939, otro de \$ 4.73 neto.

|               |      | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |      |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre | 1930 | \$ 10.000.000 | \$ 2.500.000         | 648.823             | 1.370.707         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1930          | 10.000.000           | 1.300.000           | 400.000           | 1.077.322                | 2.82         | 69.27    | 77.—     | 61.25 4.86%  |
| 1er.          | "    | 1931          | 10.000.000           | 1.700.000           | 461.879           | 1.129.374                | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1931          | 10.000.000           | 1.700.000           | 436.424           | 1.087.877                | —            | 40.59    | 54.—     | 25.—         |
| 1er.          | "    | 1932          | 6.000.000            | 1.500.000           | 301.396           | 878.538                  | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1932          | 6.000.000            | 1.621.396           | 302.950           | 852.526                  | 1.38         | 42.32    | 47.—     | 27.50 3.28%  |
| 1er.          | "    | 1933          | 6.000.000            | 1.694.347           | 329.796           | 952.645                  | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1933          | 6.000.000            | 1.749.143           | 380.329           | 1.025.780                | 3.87         | 55.82    | 69.—     | 48.— 6.91%   |
| 1er.          | "    | 1934          | 6.000.000            | 1.851.108           | 392.336           | 1.159.828                | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1934          | 7.729.110            | 2.105.340           | 438.928           | 1.235.848                | 4.30         | 69.67    | 72.—     | 68.— 6.14%   |
| 1er.          | "    | 1935          | 9.000.000            | 2.331.768           | 522.589           | 1.333.837                | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1935          | 9.000.000            | 2.510.607           | 572.714           | 1.521.219                | 4.30         | 73.04    | 78.—     | 62.— 5.89%   |
| 1er.          | "    | 1936          | 9.000.000            | 4.208.322           | 577.808           | 1.707.954                | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1936          | 10.597.530           | 5.136.130           | 613.869           | 1.925.110                | 4.79         | 82.95    | 90.—     | 78.— 5.77%   |
| 1er.          | "    | 1937          | 12.000.000           | 5.350.000           | 850.509           | 2.402.028                | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1937          | 12.000.000           | 5.675.509           | 943.642           | 2.522.142                | 5.28         | 79.43    | 84.50    | 77.50 6.68%  |
| 1er.          | "    | 1938          | 15.197.310           | 6.125.811           | 1.074.392         | 3.050.350                | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | "    | 1938          | 18.000.000           | 6.655.204           | 1.204.612         | 3.174.963                | 5.28         | 74.56    | 81.—     | 70.— 7.08%   |
| 1er.          | "    | 1939          | 18.000.000           | 6.959.816           | 1.297.362         | 3.458.858                | —            | —        | —        | —            |

La utilidad del 1er. Sem. de 1931, fué destinada a castigo y provisiones. En el 2º Sem. de 1931, se acordó imponer a provisiones todo el Fondo de Reserva, de acuerdo con autorización de la Superintendencia de Bancos. Al semestre siguiente, el capital fué reducido en \$ 6.000.000, rebajándose el valor nominal de las acciones, de \$ 100 a \$ 60, dejándose completa la reserva legal de \$ 1.500.000, a fin de evitar la suspensión de dividendos, que se habría producido al mantener el capital de \$ 10.000.000. A fines de 1934, se aumentó el capital a \$ 9.000.000, emitiéndose 50.000 acciones a \$ 60 cada una. El 11 de Julio de 1936 se acordó aumentar el capital a \$ 12.000.000, emitiéndose 50.000 acciones de \$ 60, que se colocaron a razón de 1 por cada 3 de las antiguas y a \$ 75, con un premio de \$ 15 cada una. Las cotizaciones que se dan para 1938 corresponden a las acciones antiguas, es decir de \$ 60 nominales. La cotización media — única — de las nuevas, es 135.

# BANCO DE OSORNO Y LA UNION

## DIRECTORIO:

GERENCIA GENERAL:

OSORNO

300.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

Presidente: Enrique 2º Werkmeister; Vice: Pedro Adams; Directores: Gedeón Stückrath, Ernesto A. von Bischhoffshausen, Alberto Calderón, A. Julio Bushmann y Ernesto Hott.  
Gerente: Alejandro Herbach.

Fué autorizado el Banco en Agosto de 1908 y sirve poderosos intereses regionales a través de sus siete oficinas.

El movimiento de colocaciones y obligaciones en los últimos diez años, ha sido:

|              | Colocaciones  | Depósitos     |
|--------------|---------------|---------------|
| 30 Jun. 1930 | \$ 44.092.359 | \$ 24.297.127 |
| 31 Dic. 1930 | 43.207.555    | 22.111.055    |
| 30 Jun. 1931 | 41.619.281    | 20.315.725    |
| 31 Dic. 1931 | 37.618.093    | 19.127.667    |
| 30 Jun. 1932 | 37.425.079    | 19.645.906    |
| 31 Dic. 1932 | 39.731.899    | 21.624.282    |
| 30 Jun. 1933 | 46.787.387    | 27.842.696    |
| 31 Dic. 1933 | 49.826.022    | 29.576.548    |
| 30 Jun. 1934 | 56.205.039    | 33.632.243    |
| 31 Dic. 1934 | 56.516.313    | 33.678.299    |
| 30 Jun. 1935 | 60.621.969    | 37.663.784    |
| 31 Dic. 1935 | 63.890.796    | 35.871.982    |
| 30 Jun. 1936 | 66.254.406    | 41.228.409    |
| 31 Dic. 1936 | 67.024.120    | 40.393.708    |
| 30 Jun. 1937 | 76.964.838    | 48.338.210    |

|              | Colocaciones | Depósitos  |
|--------------|--------------|------------|
| 31 Dic. 1937 | 73.040.508   | 44.651.271 |
| 30 Jun. 1938 | 84.847.251   | 49.392.182 |
| 31 Dic. 1938 | 80.562.478   | 45.448.851 |
| 30 Jun. 1939 | 87.677.982   | 54.902.031 |

A la fecha de su balance de 30-VI-39, el Activo del Banco era de \$ 109.075.087; de los que correspondían \$ 11.617.917 a Disponibles; \$ 8.354.322 a inversiones y \$ 1.424.864 a otras cuentas del Activo.

Hecha la distribución de las utilidades del primer semestre de 1939, los fondos sociales han quedado:

|                        |                      |
|------------------------|----------------------|
| Capital .....          | \$ 30.000.000        |
| Reserva Legal.....     | 7.500.000            |
| Reserva Especial ..... | 9.300.000            |
| Eventualidades .....   | 500.000              |
| Accionistas .....      | 282.193              |
| <b>Total .....</b>     | <b>\$ 47.582.193</b> |

En Enero 23 de 1939, dió un dividendo de \$ 6.16 neto y en Julio 14 de 1939, otro de \$ 6.02.

|               |        | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |        |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre | 1930   | \$ 15.000.000 | \$ 7.923.628         | \$ 1.354.760        | 2.785.168         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1930 | 15.000.000    | 8.080.929            | 1.364.592           | 2.916.470         | 15.04                    | —            | —        | —        | —            |
| 1er.          | " 1931 | 15.048.750    | 8.267.459            | 1.236.626           | 2.768.957         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1931 | 15.127.200    | 8.488.800            | 1.018.572           | 2.559.145         | 14.10                    | 132.56       | 160.—    | 110.—    | 10.60%       |
| 1er.          | " 1932 | 15.160.000    | 8.615.328            | 1.013.516           | 2.428.967         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1932 | 15.160.000    | 8.719.747            | 1.186.236           | 2.354.555         | 11.16                    | 104.73       | 120.—    | 100.—    | 10.62%       |
| 1er.          | " 1933 | 15.160.000    | 8.844.784            | 1.240.282           | 2.617.884         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1933 | 15.160.000    | 9.023.866            | 1.252.641           | 2.629.371         | 12.04                    | 142.10       | 165.—    | 100.—    | 8.47%        |
| 1er.          | " 1934 | 17.947.950    | 10.098.378           | 1.254.245           | 2.709.769         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1934 | 18.000.000    | 10.308.873           | 1.408.214           | 3.339.293         | 12.04                    | 161.86       | 173.—    | 157.—    | 7.43%        |
| 1er.          | " 1935 | 18.000.000    | 10.457.088           | 1.435.680           | 3.224.713         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1935 | 24.000.000    | 13.147.258           | 1.448.020           | 3.239.927         | 12.04                    | 171.53       | 177.—    | 167.—    | 7.00%        |
| 1er.          | " 1936 | 24.000.000    | 13.335.278           | 1.882.456           | 3.385.136         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1936 | 24.000.000    | 13.537.735           | 1.886.183           | 3.548.635         | 12.18                    | 168.—        | 180.—    | 165.—    | 7.25%        |
| 1er.          | " 1937 | 24.000.000    | 13.743.919           | 1.892.597           | 3.912.579         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1937 | 24.000.000    | 13.956.516           | 1.910.038           | 4.026.979         | 12.32                    | 162.88       | 170.—    | 162.—    | 7.55%        |
| 1er.          | " 1938 | 30.000.000    | 16.727.065           | 1.993.932           | 4.334.298         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1938 | 30.000.000    | 17.040.997           | 2.362.968           | 4.667.795         | 12.32                    | 149.33       | 163.—    | 141.—    | 8.25%        |
| 1er.          | " 1939 | 30.000.000    | 17.303.966           | 2.378.226           | 4.853.467         | —                        | —            | —        | —        | —            |

En 15-I-31 se acordó aumentar el capital a \$ 18.000.000, lo que se hizo, ofreciendo una acción nueva por cada cinco antiguas, a \$ 145, pero no llegaron a completarse sino \$ 15.160.000. En Enero de 1934, se aumentó de nuevo el capital a \$ 18.000.000. El aumento que se anota en 31 Dic. de 1935, se hizo emitiendo 60.000 acciones de \$ 100 cada una, que se ofrecieron a razón de 1 por 3 a los accionistas, a \$ 140. El aumento de los Fondos acumulados, se debe a la inclusión en ellos del premio, ascendente a \$ 2.514.490, obtenido en la colocación de acciones. En Junta de Enero de 1938, se acordó aumentar el capital a \$ 30.000.000, emitiéndose 60.000 acciones de \$ 100 nominales, para colocarlas entre los accionistas a razón de \$ 140 cada una. El aumento de los fondos acumulados en 30-6-38, se debe a la incorporación a las reservas del premio de \$ 1.540.510, de la colocación de acciones del último aumento de capital.

# BANCO DE TALCA

160.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/a.

## DIRECTORIO:

Presidente: Pedro Opazo Letelier; Vice: César Garavagno B.;  
Directores: Santiago Vergara E., Daniel Pando Ocampo, Luis  
Correa Núñez, Agustín Cruz Concha y José D. Astaburuaga C.  
Gerente General: Emilio Mundigo Capres.

GERENCIA GENERAL:

TALCA

Fué fundado en Octubre de 1884 y tiene cinco oficinas, en  
que atiende las provincias de Talca, Linares y Ñuble.

El movimiento de sus obligaciones y colocaciones a las fechas  
del esquema adjunto es:

|              | Colocaciones  | Dépósitos     |
|--------------|---------------|---------------|
| 30 Jun. 1930 | \$ 49.761.746 | \$ 25.117.821 |
| 31 Dic. 1930 | 45.759.997    | 22.474.225    |
| 30 Jun. 1931 | 43.953.616    | 16.978.459    |
| 31 Dic. 1931 | 39.814.018    | 15.017.459    |
| 30 Jun. 1932 | 37.532.476    | 14.483.964    |
| 31 Dic. 1932 | 35.676.186    | 17.651.745    |
| 30 Jun. 1933 | 34.491.396    | 18.927.789    |
| 31 Dic. 1933 | 37.223.415    | 21.736.144    |
| 30 Jun. 1934 | 37.736.843    | 22.770.570    |
| 31 Dic. 1934 | 38.847.022    | 23.564.928    |
| 30 Jun. 1935 | 39.642.455    | 24.799.855    |
| 31 Dic. 1935 | 40.156.014    | 26.726.957    |
| 30 Jun. 1936 | 43.354.993    | 30.118.487    |
| 31 Dic. 1936 | 46.048.048    | 31.695.754    |
| 30 Jun. 1937 | 47.710.914    | 32.767.163    |
| 31 Dic. 1937 | 47.475.315    | 32.971.495    |
| 30 Jun. 1938 | 50.435.317    | 35.494.043    |
| 31 Dic. 1938 | 51.535.333    | 35.890.943    |
| 30 Jun. 1939 | 51.623.280    | 37.913.142    |

Es digno de hacer notar que las escasas utilidades que apare-  
cen en el esquema para los semestres que van de 31-12-32 a  
30-VI-34, se deben a que se contabilizan a \$ 800 las acciones del  
Banco Central, propiedad del Banco de Talca, cuyo valor comer-  
cial está, en ese período, entre 910 y 1.000 pesos.

El total del Activo del Banco, según su balance de 30-VI-39,  
era de \$ 65.179.540, de los cuales corresponden \$ 9.048.829 a  
fondos disponibles; \$ 3.859.669, a Inversiones y \$ 647.460 a  
otras cuentas.

Hecha la distribución de utilidades de este balance, los fon-  
dos sociales quedan:

|                          |                      |
|--------------------------|----------------------|
| Capital .....            | \$ 16.000.000        |
| Reserva Legal .....      | 4.000.000            |
| Reserva Especial .....   | 2.000.000            |
| Futuros Dividendos ..... | 1.220.000            |
| Eventualidades .....     | 750.654              |
| <b>Total .....</b>       | <b>\$ 23.970.654</b> |

En Enero 16, 1939, repartió un dividendo neto de \$ 5 y en  
Julio 18, 1939, otro de \$ 5 netos.



|               |        | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |        |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre | 1930   | \$ 16.000.000 | \$ 7.961.950         | \$ 1.425.303        | 2.258.674         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1930 | 16.000.000    | 8.205.823            | 1.122.007           | 2.066.641         | 14.10                    | 128.05       | 165.—    | 112.50   | 10.11%       |
| 1er.          | " 1931 | 16.000.000    | 8.207.830            | 588.980             | 1.694.517         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1931 | 16.000.000    | 7.086.818            | 816.500             | 1.705.385         | 8.93                     | 105.59       | 135.—    | 50.—     | 8.45%        |
| 1er.          | " 1932 | 16.000.000    | 6.522.278            | 1.000.100           | 1.906.767         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1932 | 16.000.000    | 6.523.946            | 703.203             | 1.686.116         | 4.65                     | 81.70        | 92.—     | 51.—     | 5.69%        |
| 1er.          | " 1933 | 16.000.000    | 6.574.349            | 803.835             | 1.722.839         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1933 | 16.000.000    | 6.600.000            | 915.406             | 1.662.452         | 7.31                     | 104.52       | 110.—    | 86.—     | 6.99%        |
| 1er.          | " 1934 | 16.000.000    | 6.633.974            | 906.150             | 1.807.680         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1934 | 16.000.000    | 6.655.264            | 848.564             | 1.756.960         | 8.60                     | 112.63       | 125.—    | 100.—    | 7.63%        |
| 1er.          | " 1935 | 16.000.000    | 6.687.829            | 855.071             | 2.300.729         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1935 | 16.000.000    | 6.726.901            | 847.547             | 1.945.882         | 8.60                     | 123.01       | 127.—    | 120.—    | 6.99%        |
| 1er.          | " 1936 | 16.000.000    | 6.774.448            | 958.991             | 1.959.942         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1936 | 16.000.000    | 6.824.639            | 973.010             | 2.008.048         | 9.30                     | 123.71       | 128.—    | 121.50   | 7.51%        |
| 1er.          | " 1937 | 16.000.000    | 6.888.850            | 1.069.804           | 2.073.098         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1937 | 16.000.000    | 7.049.854            | 1.161.194           | 2.170.190         | 10.—                     | 119.65       | 122.50   | 117.—    | 8.35%        |
| 1er.          | " 1938 | 16.000.000    | 7.302.248            | 1.173.439           | 2.227.418         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º            | " 1938 | 16.000.000    | 7.566.888            | 1.195.484           | 2.250.405         | 10.—                     | 116.72       | 121.—    | 115.—    | 8.56%        |
| 1er.          | " 1939 | 16.000.000    | 7.853.572            | 1.046.682           | 2.446.048         | —                        | —            | —        | —        | —            |

En el 1er. Sem. de 1931, el Banco hizo castigos y provisiones por \$ 1.309.993. En el 2º Sem. de 1931, las provisiones fueron de \$ 981.040, lo que hizo disminuir la suma de los Fondos acumulados. En el 1er. Sem. de 1932, se hicieron provisiones por \$ 590.433. En el 2º Semestre de 1934 se recupera la provisión hecha sobre acciones del Banco Central, por una suma de \$ 456.800, que se destinan a Fondo de Eventualidades y provisión para impuestos. No se consideraran \$ 205.567, que aparecen como recuperados en Cta. Pérdidas y Ganancias, de 31-12-37. En 30-VI-38, figuran como recuperados \$ 150.540, que no se consignan en la utilidad bruta del cuadro. En 31 Dic. 38, se recuperaron \$ 100.911; tampoco los incluimos dentro de la utilidad bruta. Las pérdidas sufridas por el Banco en el terremoto se calculan en \$ 270.000, aparte de la destrucción de edificios de sucursales, en la zona afectada.

# BANCO DE CREDITO E INVERSIONES

120.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Antonio Gianoli; Vice: Juan P. Bennett; Directores:  
Arnaldo Falabella, Lorenzo García de la C., Víctor Muñoz Valdés, Mateo Rodighero, Agustín Viales y Juan Yarur. Delegado del Directorio: Dante Lépori. Gerente: Enrique Jara Torres.

GERENCIA:

BANDERA ESQ. HUERFANOS

SANTIAGO

Fué autorizado el Banco por decreto de Mayo de 1937; el objetivo de sus organizadores ha sido el de ayudar al pequeño comercio y las pequeñas industrias, para lo cual ha hecho la colocación de sus préstamos en sumas reducidas entre gran número de clientes.

Sus cifras se encuentran a continuación:

|              | Colocaciones | Depósitos  |
|--------------|--------------|------------|
| 31 Dic. 1937 | 5.126.351    | 3.940.997  |
| 30 Jun. 1938 | 8.367.699    | 6.128.153  |
| 31 Dic. 1938 | 11.217.843   | 8.438.705  |
| 30 Jun. 1939 | 16.669.838   | 13.945.478 |

Su activo total, de acuerdo con el balance del 1er. semestre de 1939, era de \$ 20.300.901, de los cuales correspondían a Disponibles, \$ 2.381.173 y a Inversiones \$ 1.053.486.

Hecha la distribución de las utilidades de este balance, los fondos acumulados se inician con un total de \$ 29.152.

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 2º Sem. 1937 | \$ 5.000.000 | —                    | P. 61.038           | 271.107           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1938  | 5.867.249    | —                    | 85.183              | 428.768           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1938    | 5.993.650    | —                    | 135.624             | 517.432           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1er. " 1939  | 6.000.000    | —                    | 174.755             | 673.631           | —                        | —            | —        | —        | —            |

31 Dic. 1937. Primera Memoria.—En 1938, se aprobó un aumento de capital a \$ 7.500.000. El capital es bajado en 1933, a \$ 6.000.000. De la utilidad del 1er. semestre de 1939, se destinaron \$ 145.603.04 a cancelar el saldo de la Cuenta Gastos de Organización.

# BANCO DE PUNTA ARENAS

400.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Francisco Campos T.; Vice: Juan B. Contardi; Directores: Pablo Dietert, Carlos Casaro, Justus Zierold, Antonio Maeztu, Rodolfo Holck y Chris. Pettersen.  
Gerente: Hans Hencke.

GERENCIA:  
PUNTA ARENAS

Fué declarado legalmente instalado en Abril de 1900. Hasta 1928 mantuvo sucursales en la costa argentina, las que debió liquidar al comienzo de la crisis, produciéndose, con las pérdidas que esto le ocasionó, la reducción o falta de utilidades de que el esquema da cuenta.

Su movimiento de préstamos y depósitos, ha sido, en las fechas que se indican:

|              | Colocaciones | Depósitos  |
|--------------|--------------|------------|
| 30 Jun. 1930 | 20.761.488   | 21.192.019 |
| 31 Dic. 1930 | 20.800.714   | 17.971.094 |
| 30 Jun. 1931 | 19.550.314   | 16.553.151 |
| 31 Dic. 1931 | 17.157.250   | 14.347.755 |
| 30 Jun. 1932 | 23.316.802   | 21.455.183 |
| 31 Dic. 1932 | 23.151.676   | 20.464.612 |
| 30 Jun. 1933 | 24.867.929   | 22.599.947 |
| 31 Dic. 1933 | 23.557.121   | 22.424.762 |
| 30 Jun. 1934 | 24.351.103   | 25.883.068 |
| 31 Dic. 1934 | 24.853.203   | 26.890.661 |
| 30 Jun. 1935 | 27.508.888   | 31.296.036 |

|              | Colocaciones | Depósitos  |
|--------------|--------------|------------|
| 31 Dic. 1935 | 26.975.945   | 26.141.023 |
| 30 Jun. 1936 | 29.512.407   | 31.758.609 |
| 31 Dic. 1936 | 27.608.444   | 29.167.945 |
| 30 Jun. 1937 | 26.168.735   | 37.998.901 |
| 31 Dic. 1937 | 28.576.857   | 31.592.406 |
| 30 Jun. 1938 | 24.909.178   | 31.026.313 |
| 31 Dic. 1938 | 28.106.393   | 28.799.407 |
| 30 Jun. 1939 | 26.584.472   | 27.305.025 |

El total de su Activo en 30 de Junio de 1939, era de \$ 47.621.752, de los que a Disponible corresponden \$ 15.215.130 y \$ 2.497.321 a Inversiones.

Hecha la distribución de las utilidades de este semestre, los fondos sociales quedan:

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Capital .....             | \$ 8.000.000  |
| Reserva Legal .....       | 2.000.000     |
| Reservas Adicionales..... | 2.000.000     |
| Eventualidades.....       | 500.000       |
| Total .....               | \$ 12.500.000 |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Jun. 1930 | \$ 8.000.000 | 839.220              | 261.068             | 1.173.778         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930 | 8.000.000    | 865.906              | 139.669             | 1.268.830         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1931 | 8.000.000    | 879.873              | —                   | 1.225.429         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 8.000.000    | 879.873              | —                   | 1.227.347         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1932 | 8.000.000    | 879.873              | 299.412             | 1.460.641         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 8.000.000    | 692.964              | —                   | 1.323.651         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1933 | 8.000.000    | 692.964              | —                   | 1.232.825         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 8.000.000    | 692.964              | 119.716             | 1.186.500         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1934 | 8.000.000    | 812.681              | 87.416              | 1.213.015         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 8.000.000    | 900.097              | 105.709             | 1.279.653         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1935 | 8.000.000    | 1.005.806            | 117.871             | 1.516.692         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 8.000.000    | 1.123.677            | 326.322             | 1.430.045         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1936 | 8.000.000    | 1.250.000            | 740.000             | 1.672.330         | 0.50                     | 1.10         | —        | —        | 5.50%        |
| 31 Dic. 1936 | 8.000.000    | 1.750.000            | 698.630             | 1.561.184         | 0.60                     |              | —        | —        |              |
| 30 Jun. 1937 | 8.000.000    | 2.168.630            | 751.369             | 1.671.692         | 0.70                     | 1.50         | —        | —        | 7.50%        |
| 31 Dic. 1937 | 8.000.000    | 2.600.000            | 870.000             | 1.774.814         | 0.80                     |              | —        | —        |              |
| 30 Jun. 1938 | 8.000.000    | 3.150.000            | 770.000             | 1.695.481         | 0.80                     | 1.60         | —        | —        | 8.—%         |
| 31 Dic. 1938 | 8.000.000    | 3.600.000            | 800.000             | 1.663.548         | 0.80                     |              | —        | —        |              |
| 30 Jun. 1939 | 8.000.000    | 4.000.000            | 980.000             | 2.101.987         | 1.—                      | —            | —        | —        | —            |

En el ejercicio del 1er. Sem. de 1931, la utilidad fué de \$ 508.601, que se destinaron a castigos de valores mobiliarios y otros. La utilidad del Ejercicio del 2º Sem. de 1931 fué de \$ 596.471, los cuales, en su totalidad, fueron destinados a castigos y provisiones. La utilidad total en 31 Dic. 32, fué de \$ 802.997, destinados íntegramente, además de \$ 471.350, tomados de los fondos de reserva, a provisiones, especialmente para responder de las obligaciones de las Sucursales del Banco en Argentina, que fueron clausuradas en años anteriores. En el 1er. Sem. de 1933, la utilidad fué de \$ 664.204, destinada a castigo y provisiones, especialmente de las sucursales argentinas. Los dividendos anotados son brutos. En Julio de 1939, el Banco dió un dividendo de \$ 1.20 bruto por acción. La rentabilidad para los años en que se calcula lo ha sido sobre la base del dividendo bruto y el valor nominal de la acción.



## BANCOS HIPOTECARIOS

Los bancos hipotecarios se encuentran sometidos al régimen establecido en el Decreto N° 4.000, del Ministerio de Hacienda, de 7 de Noviembre de 1938, que refundió en un solo texto la Ley Orgánica de la Caja de Crédito Hipotecario.

En general, las disposiciones de este decreto, fijan como monto de las emisiones de bonos el de las hipotecas constituídas a favor de las instituciones emisoras, las cuales no pueden significar préstamos que sobrepasen el 50% del valor del inmueble ofrecido en garantía. En el caso de que estos inmuebles sufrieran pérdidas o desmejoras, de modo que no ofrezcan suficiente garantía, las instituciones hipotecarias tienen el derecho a exigir el reembolso de su acreencia; cuando estos daños o desmejoras no fueren a culpa del deudor, pueden admitirse nuevas garantías o su aumento adecuado.

Semestralmente, las instituciones emisoras deben pagar los intereses de sus bonos en circulación, y, al mismo tiempo, amortizar, por compra en el mercado o sorteo a la par, según convenga a sus intereses, bonos por un valor nominal igual al fondo de amortización correspondiente al semestre respectivo. Todo

bono sorteado deja de ganar intereses desde el día señalado para su amortización.

Una importante disposición de este decreto, es la que establece la obligación de las instituciones emisoras de bonos de mantener, en efectivo o valores fácilmente liquidables, una cantidad que garantice el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, a pesar de las irregularidades de los deudores en el servicio de sus compromisos.

Los intereses que produzcan los bonos hipotecarios, están libres de toda contribución o impuesto futuro, siempre que ese interés no sea superior a 6%. Sin embargo, esta exención no rige respecto de las ventas de los bonos, en cuanto al impuesto personal, global complementario y al impuesto adicional a la renta, y, respecto de los bonos mismos, no regirá en cuanto al impuesto a las herencias y donaciones.

Los bancos hipotecarios deben ser sociedades anónimas y en su directorio figurar un delegado del Gobierno.

(En Junio de 1935 entró en vigencia la ley que fijó en 6% como máximo el interés de los bonos hipotecarios, liberándolos de contribuciones e impuestos).

# BANCO HIPOTECARIO DE CHILE

250.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

GERENCIA GENERAL:

SANTIAGO

Presidente: Salustio Barrios; Vice: Eduardo Covarrubias; Consejeros: Francisco Bulnes C., Joaquín Echenique, Domingo Edwards Matte, Manuel Ossa C., Enrique Pérez Riesco, Alberto Tagle R. y Máximo Valdés F.; Director-Delegado del Gobierno: Joaquín Aguirre Luco. Gerente: Octavio Urzúa Puelma.

Fué autorizado en Noviembre de 1893 y desde aquella fecha, interviene activamente en los negocios de su rubro, prestando así útiles servicios al engrandecimiento del país; es la segunda de nuestras tres únicas instituciones de crédito hipotecario, y su movimiento de emisiones de bonos en el último quinquenio, ha sido:

|                  | Bonos en circulación |
|------------------|----------------------|
| 30 Junio 34..... | 312.4 millones       |
| 31 Dic. 34.....  | 322.6 "              |
| 30 Junio 35..... | 332.3 "              |
| 31 Dic. 35.....  | 348.7 "              |
| 30 Junio 36..... | 358.8 "              |
| 31 Dic. 36.....  | 365.4 "              |
| 30 Junio 37..... | 364.9 "              |
| 31 Dic. 37.....  | 370.5 "              |
| 30 Junio 38..... | 374.9 "              |

|                  | Bonos en circulación |
|------------------|----------------------|
| 31 Dic. 38.....  | 394.6 "              |
| 30 Junio 39..... | 400.0 "              |
| 30 Sept. 39..... | 395.5 "              |

El Activo total del Banco a la fecha de su último balance ascendía a \$ 473.449.847, de los cuales corresponden a colocaciones 406 millones; 13 a Fondos disponibles; 37 a Inversiones y 17 a otras cuentas.

El Pasivo Exigible, aparte de los bonos en circulación, subía en la misma fecha, a 7.7 millones y otras cuentas a 6.1 millones. Exigible a la vista habían 15 millones.

De las utilidades del 1er. semestre de 1939 se destinaron \$ 200.000 a incrementar la cuenta Fondos en Suspense; a Eventualidades \$ 150.000 y a Dividendos futuros \$ 1.363.846.

En 1939, el Banco ha dado un dividendo de \$ 7.92 neto en Enero y otro de \$ 7.74 en Junio, también neto.



|                    | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                    |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. semestre 1930 | \$ 15.000.000 | \$ 14.345.054        | \$ 2.135.178        | 2.939.729         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1930          | 15.000.000    | 14.455.233           | 1.768.961           | 2.582.944         | 50.76                    | 638.98       | 770.—    | 540.—    | 7.94%        |
| 1er. " 1931        | 15.000.000    | 14.474.205           | 911.947             | 2.523.048         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1931          | 15.000.000    | 14.486.152           | 778.424             | 2.245.991         | 31.96                    | 376.78       | 550.—    | 280.—    | 8.48%        |
| 1er. " 1932        | 15.000.000    | 14.489.576           | 1.493.285           | 2.478.880         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1932          | 15.000.000    | 14.591.558           | 1.919.747           | 2.900.832         | 22.46                    | 454.75       | 590.—    | 270.—    | 4.93%        |
| 1er. " 1933        | 15.000.000    | 14.811.305           | 2.126.514           | 3.104.621         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1933          | 15.000.000    | 15.012.819           | 2.128.139           | 3.350.604         | 36.98                    | 703.73       | 750.—    | 600.—    | 5.25%        |
| 1er. " 1934        | 15.000.000    | 15.215.959           | 2.025.892           | 3.107.561         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1934          | 15.000.000    | 15.366.852           | 2.025.002           | 3.175.841         | 39.56                    | 664.50       | 720.—    | 635.—    | 5.95%        |
| 1er. " 1935        | 15.000.000    | 15.516.854           | 2.026.328           | 3.136.931         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1935          | 15.000.000    | 15.668.183           | 2.015.744           | 4.091.744         | 39.56                    | 751.20       | 830.—    | 680.—    | 5.26%        |
| 1er. " 1936        | 25.000.000    | 15.808.928           | 2.161.369           | 3.441.106         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1936          | 25.000.000    | 15.910.297           | 2.357.421           | 3.697.478         | 26.82                    | 274.98       | 290.—    | 265.—    | 9.75%        |
| 1er. " 1937        | 25.000.000    | 16.142.719           | 2.500.238           | 3.740.557         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1937          | 25.000.000    | 16.292.958           | 2.591.950           | 3.883.146         | 15.40                    | 257.64       | 272.—    | 247.—    | 5.97%        |
| 1er. " 1938        | 25.000.000    | 16.384.908           | 2.600.322           | 3.968.249         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1938          | 25.000.000    | 16.485.230           | 2.620.673           | 4.450.774         | 15.84                    | 247.69       | 252.—    | 230.—    | 6.39%        |
| 1er. " 1939        | 25.000.000    | 16.855.903           | 2.607.943           | 4.224.785         | —                        | —            | —        | —        | —            |

En el 2º Sem. de 1930 se hicieron fuertes castigos a la cartera de valores mobiliarios del Banco, con motivo de las desvalorizaciones que provocaba la crisis general. La disminución de la utilidad en el 1er. Sem. de 1931 se debe a castigos en la cuenta Bonos y Acciones, aunque también debe considerarse que en el semestre bajó el monto de las colocaciones. En el 2º Sem. de 1931 se continuó en la política de los castigos con cargo a las utilidades. El aumento de las utilidades en Junio-30-32, se debe a la considerable disminución de los castigos. El gran aumento de las obligaciones exigibles desde el 2º Sem. de 1935, se debe a la incorporación al rubro "exigible a vista en dinero" del Pasivo, de la cuenta "Dividendos del semestre por liquidar", que hasta el balance anterior figuraba en "Otras Cuentas del Pasivo". Se obtuvo en este semestre una mayor entrada, extraordinaria, que no repercutió sobre las utilidades liquidas, por haberse destinado a castigos diversos. El aumento de capital producido en el 1er. Sem. de 1936, se hizo, emitiendo acciones de \$ 100 que se prorrataron a este precio entre los accionistas; las acciones antiguas fueron duplicadas, reduciéndose su valor nominal a \$ 100.

# BANCO HIPOTECARIO VALPARAISO

40.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Guillermo E. Purcell; Vice: S. Guillermo Condon P.;  
Delegado del Gobierno: Oscar Garretón Riveros; Directores:  
Tomás Eastman C., Enrique Middleton C., Hernán Ramos Viel  
y Eduardo Wiechmann.

Director-Gerente: Ernesto Decombe Echazarreta.

GERENCIA GENERAL:

ESMERALDA 978

VALPARAISO

Fué legalmente instalado en Noviembre de 1884 y ha servido principalmente los intereses de las provincias de Valparaíso y Aconcagua, aunque en los últimos tiempos ha ampliado considerablemente su radio de acción.

Durante los cinco últimos años su movimiento de emisiones ha sido:

|                    | Bonos en circulación |
|--------------------|----------------------|
| 30 - VI - 34.....  | 35.6 millones        |
| 31 - XII - 34..... | 37.5 "               |
| 30 - VI - 35.....  | 43.4 "               |
| 31 - XII - 35..... | 55.5 "               |
| 30 - VI - 36.....  | 70.7 "               |
| 31 - XII - 36..... | 83.1 "               |
| 30 - VI - 37.....  | 88.6 "               |
| 31 - XII - 37..... | 100.2 "              |
| 30 - VI - 38.....  | 106.1 "              |
| 31 - XII - 38..... | 112.2 "              |
| 30 - VI - 39.....  | 117.7 "              |
| 30 - IX - 39.....  | 118.0 "              |

El Activo total del Banco en 30-VI-39 era de \$ 128.454.735, de los cuales corresponden a disponible 1.4 millones; 119.3 a colocaciones; 6.8 a inversiones y \$ 875.167 a otras cuentas.

Su Pasivo Exigible a la vista y corto plazo era, en la misma fecha, de 3.4 millones y las obligaciones con el Banco Central de \$ 60.885.

Distribuida la utilidad del semestre, los fondos quedaron:

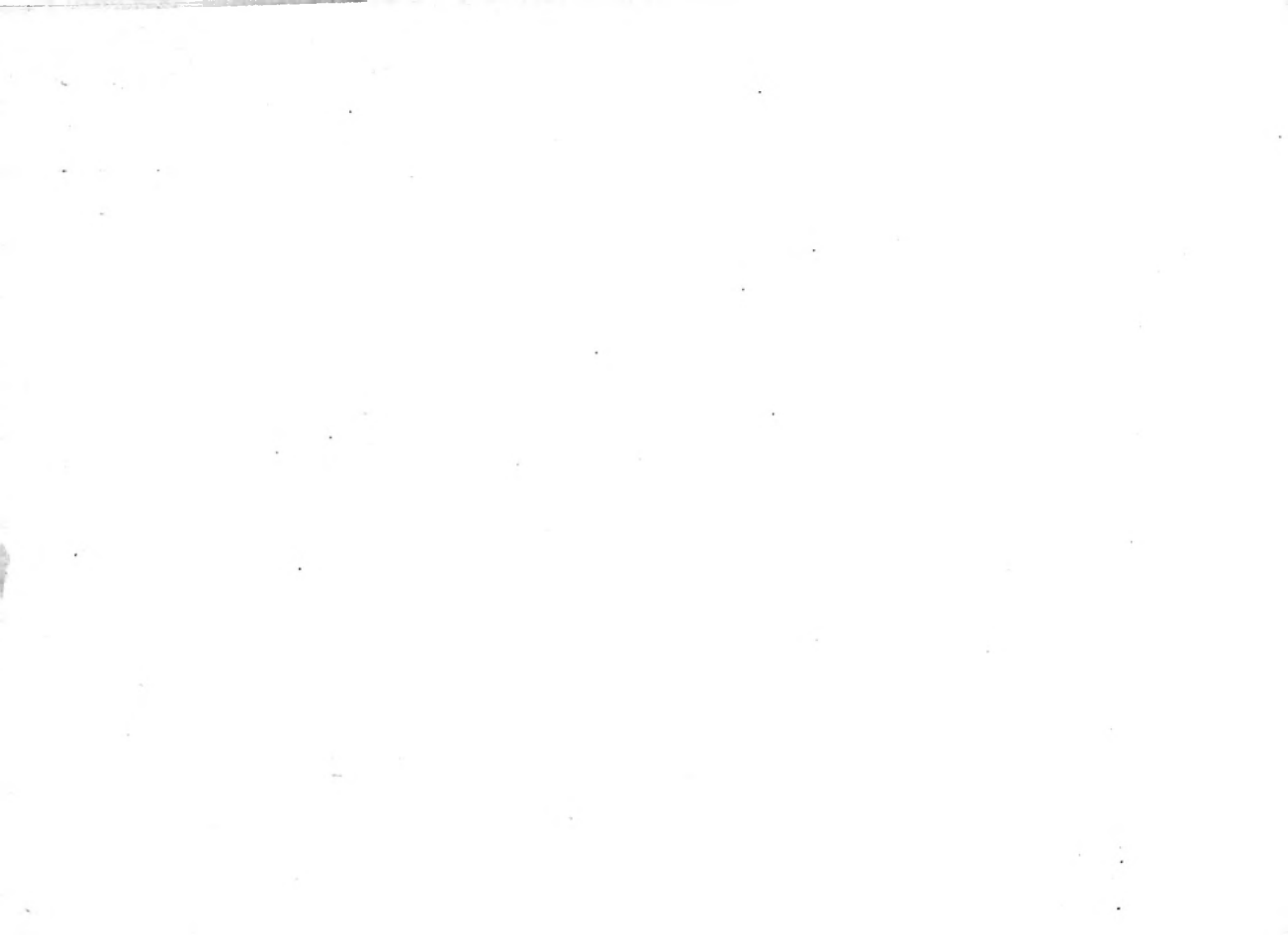
|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Capital .....             | \$ 4.000.000 |
| Res. Legal.....           | 1.000.000    |
| Res. Extraordinaria ..... | 500.000      |
| Eventualidades .....      | 600.000      |
| Dividendos .....          | 225.393      |
| Leyes Sociales.....       | 112.959      |

---

Total..... \$ 6.438.352

|                    | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                    |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1er. Semestre 1930 | \$ 2.000.000 | \$ 1.503.661         | \$ 201.262          | \$ 321.136        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1930          | 2.000.000    | 1.524.413            | 187.315             | 323.757           | 14.10                    | 176.98       | \$ 180.— | \$ 168.— | 7.97%        |
| 1er. " 1931        | 2.000.000    | 1.431.219            | 156.930             | 342.395           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1931          | 2.000.000    | 1.362.639            | 151.329             | 265.094           | 12.69                    | 140.58       | 170.—    | 100.—    | 9.03%        |
| 1er. " 1932        | 2.000.000    | 1.363.458            | 133.829             | 307.460           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1932          | 2.000.000    | 1.400.778            | 175.803             | 307.556           | 11.16                    | 122.01       | 125.—    | 120.—    | 9.15%        |
| 1er. " 1933        | 2.000.000    | 1.426.071            | 162.353             | 298.596           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1933          | 2.000.000    | 1.422.235            | 156.215             | 292.451           | 10.32                    | 168.54       | 195.—    | 120.—    | 6.12%        |
| 1er. " 1934        | 2.000.000    | 1.421.424            | 151.528             | 296.315           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1934          | 2.000.000    | 1.377.639            | 150.813             | 294.064           | 10.32                    | 211.10       | 225.—    | 190.—    | 4.89%        |
| 1er. " 1935        | 2.000.000    | 1.377.943            | 154.340             | 347.666           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1935          | 4.000.000    | 1.212.871            | 1.607.907           | 2.168.059         | 10.32                    | 222.62       | 240.—    | 220.—    | 4.63%        |
| 1er. " 1936        | 4.000.000    | 2.472.439            | 287.106             | 718.167           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1936          | 4.000.000    | 2.170.854            | 337.683             | 833.778           | 10.44                    | 248.64       | 280.—    | 235.—    | 4.20%        |
| 1er. " 1937        | 4.000.000    | 2.229.792            | 319.754             | 635.682           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1937          | 4.000.000    | 2.270.261            | 365.949             | 668.438           | 10.56                    | 201.23       | 250.—    | 190.—    | 5.25%        |
| 1er. " 1938        | 4.000.000    | 2.355.576            | 375.037             | 670.327           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 2º " 1938          | 4.000.000    | 2.447.248            | 336.250             | 677.949           | 10.56                    | 213.26       | 230.—    | 205.—    | 4.95%        |
| 1er. " 1939        | 4.000.000    | 2.431.211            | 338.718             | 713.960           | —                        | —            | —        | —        | —            |

A partir del 1er. Sem. 1931, la columna "Exigible" contiene los rubros exigible a vista y obligaciones provenientes de la emisión de bonos. Los castigos hechos en el 1er. Sem. 1931, ocasionaron la disminución de los fondos acumulados. Igualmente, en el 2º Sem. de 1931, se hicieron castigos con cargo a las utilidades y al fondo de eventualidades. En 7 de Junio 1935 se acordó aumentar el capital en \$ 2.000.000, emitiéndose 20.000 accs. de \$ 100 con un premio de 80%. La gran utilidad que aparece en 30-VI-35 obedece al premio de \$ 80 por acción obtenido en el aumento de capital. La emisión total fué tomada por el Banco de Chile, Santiago. El producto líquido del premio fué de \$ 1.392.000. La baja general de los valores mobiliarios obligó a reajustarlos en sus precios, cargándose la diferencia al Fondo de Eventualidades, en el 2º Sem. de 1936. En 1936 se dió un dividendo de \$ 2.58 neto, correspondiente a un semestre, a las acciones de la nueva emisión.



## LAS SOCIEDADES ANONIMAS EN CHILE

Conocidos ya los antecedentes — ofrecidos en páginas anteriores — que informan el comercio de valores mobiliarios en el país por intermedio de las Bolsas de Comercio, consideramos de utilidad hacer una breve introducción al estudio de los cuadros y monografías de cada una de las sociedades anónimas que se transan oficialmente en los Mercados de Valores que insertamos en la parte siguiente de esta obra.

No es posible, en la actualidad, discutir la importancia del régimen de la sociedad anónima que, para nosotros, dada la legislación y la costumbre es "una persona jurídica formada por la reunión de un fondo común, suministrado por accionistas responsables sólo hasta el monto de sus respectivos aportes, administrada por mandatarios revocables y conocida por la designación del objeto de la empresa", como la define el artículo N° 424 del Código de Comercio.

Dentro de la etapa del desarrollo de la economía internacional que estamos viviendo, sería utópico pensar en que fueran capitales individuales o, cuando más, familiares, los que financiaran las gigantescas empresas que requieren la producción, el comercio, el transporte y todas las actividades vitales de una nación. A medida que un pueblo progresa y se engrandece, más necesarias se le hacen las grandes entidades industriales, distribuidoras y de transporte de su producción. Si este crecimiento quedara limitado al poderío económico de los individuos independientemente o de los grupos familiares, indudablemente, todo el desarrollo nacional, sufriría los efectos de semejante restricción.

Es por ello que la sociedad anónima, que envuelve el aporte pequeño o grande de millares de inversionistas, es la organización característica del actual período de crecimiento de la Humanidad.

Esta necesidad de la sociedad por acciones es, en los países jóvenes, como el nuestro, de incipiente y débil economía, un imperativo de tal categoría, que

si no existiera esta reunión de aportes de capitales, no podrían vivir, ya que el ochenta por ciento de sus industrias no contaría con los medios financieros indispensables para establecerse en condiciones capaces de luchar con la concurrencia extranjera y, por lo tanto, crear un poderío económico propio.

Puede asegurarse, pues, que la sociedad anónima es la base de la riqueza nacional; el perfeccionamiento de ésta, significa, en consecuencia, el mejor de los apoyos que puede ofrecerse al engrandecimiento de la Nación; facilitar la colocación y compraventa de los títulos y obligaciones que emiten las empresas de esta índole, es la más patriótica de las contribuciones que puede hacerse a un país.

Las acciones de sociedades son valiosos elementos de cambio; movilizan la riqueza comercial e industrial, fomentando el espíritu de empresa y las transacciones, realizando operaciones que las fortunas particulares no podrían o no se atreverían a intentar, y, sobre todo, permiten la participación de los pequeños capitales en poderosas empresas industriales y mercantiles.

La Bolsa de Comercio, a través de la cual se colocan y transan las acciones, cumple con fiel sentido de su responsabilidad y de la importancia que tal comercio tiene, este cometido. Las leyes vigentes y los reglamentos de los Mercados de Valores, son garantía de seriedad y de eficacia en estas operaciones.

Nos referiremos, en un corto resumen, a la legislación y reglamentación a que hemos aludido.

\* \* \*

A pesar de que no surge de la definición de Sociedad Anónima del Código de Comercio a que nos referimos anteriormente, es, también, característica de

ellas la cesibilidad de los derechos de los accionistas sin el consentimiento de los demás asociados, lo que no ocurre en las demás formas de sociedades — que son de personas y no de capitales —, y tiene la ventaja enorme de transformar el título de una o varias acciones, en un valor liquidable en cualquier momento, ya sea para convertir en capital efectivo una inversión, ya para realizar una utilidad.

La ley chilena ha sido, en general, amplia en esta materia; no impone trabas excepcionales para la organización de una sociedad; los autoriza hasta con dos accionistas solamente, salvo en el caso de los bancos, para los cuales exige un mínimo de cinco. Ha querido, también, que el Presidente de la República autorice su existencia, de manera que no basta, como en las otras sociedades, que haya un contrato válidamente celebrado y que se hayan cumplido las solemnidades legales que dan vida a la persona jurídica. Es ésta una garantía de seriedad y de corrección, pues implica el principio de que la autoridad vea, no ya tan sólo porque la nueva entidad no vaya contra las leyes, el orden público o las buenas costumbres, sino que también, y muy principalmente, para que sean defendidos de manera eficaz, los intereses de quienes han participado en la reunión de capitales que constituyen la Sociedad. Así, el Estado, se reserva ingerencia en la formación de estas entidades y, yendo aún más adelante, supervigila su desarrollo y su liquidación.

De acuerdo con el decreto con fuerza de ley N° 251, de 20 de mayo de 1931, corresponde a la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, recibir los prospectos de organización de nuevas sociedades anónimas, verificar que ellos se ajusten a la Ley y otorgar los certificados de depósitos correspondientes.

En las sociedades en que se hacen aportes de bienes no consistentes en dinero, exige de los interesados que acrediten el valor de esos bienes, mediante informes periciales o compruebe por sí misma, a falta de dichos informes, el valor de los bienes aportados. Puede también solicitar de otras autoridades públicas, que por la naturaleza de sus funciones están habilitadas para ello, la comprobación del valor de los aportes.

En los casos en que después de transcurridos dos años de depositado el prospecto de formación de una Sociedad Anónima, los organizadores de ella no han obtenido su constitución legal, la Superintendencia vela, de conformidad con las funciones que le confía la Ley, por la devolución a los subscriptores de acciones de los fondos pagados por ellos a los organizadores. Si, a pesar de sus gestiones, no se efectúa la devolución dentro de un término prudencial, formula las denuncias y querellas que proceden ante la Justicia del Crimen.

Esta intervención de la Superintendencia en la formación de Sociedades Anónimas, constituye un importante factor de confianza para el público inversionista.

De acuerdo con el Reglamento vigente sobre Sociedades Anónimas, todo pago en dinero efectuado por los subscriptores de acciones, debe ser depositado por los organizadores en una cuenta bancaria de depósito, de la cual no se puede girar sino una vez autorizada, por el Presidente de la República, la existencia de la Sociedad.

Una vez que la Sociedad en formación solicita del Gobierno la autorización de su existencia, la Superintendencia lo informa acerca de si los Estatutos se ajustan a las leyes y reglamentos vigentes, de si las finalidades de la Sociedad están conformes con las buenas costumbres y el orden público, y de si el capital social es efectivo y suficiente para el giro de la Empresa.

En su oportunidad informa, también, al Gobierno sobre si la Sociedad ha cumplido con los requisitos indispensables para su instalación legal y comprueba, especialmente, la suscripción y pago del capital social y el cumplimiento de las solemnidades de publicidad prescritas por el artículo N° 440 del Código de Comercio.

Durante la vigencia y funcionamiento de las Sociedades Anónimas, la intervención de la Superintendencia se desarrolla principalmente por medio de visitas periódicas que realizan sus inspectores con el fin de revisar la contabilidad, balances, registros de accionistas y demás documentos de estas entidades. A fin de que las Sociedades subsanen los reparos que resultan de estas revisiones, la Superintendencia envía las instrucciones pertinentes.

En casos de reclamos formulados por accionistas o por terceros en contra de alguna Sociedad, acerca de irregularidades en su administración o funcionamiento, la Superintendencia practica una investigación inmediata, y si como la prueba alguna incorrección, la pone en conocimiento del Directorio o de la Junta de Accionistas, respectivos, con el objeto de que se adopten las medidas conducentes a remediar la situación producida y a sancionar a los culpables.

La correcta constitución de las Juntas de Accionistas y el regular desarrollo de las votaciones que se produzcan en ellas, son fiscalizados por intermedio de un representante que envía la Superintendencia a esas reuniones, el cual también absuelve las consultas jurídicas o de otro orden que se le formulen.

Para resolver todas aquellas materias relacionadas con Sociedades Anónimas, relativas a reformas de Estatutos, acuerdos de disolución anticipada, etc., el Gobierno solicita informe de la Superintendencia.

La vigilancia de ésta sobre las Sociedades se mantiene durante su liquidación y, en ciertos casos, a pedido de un número suficiente de accionistas y en uso de atribuciones que le confiere la Ley, ha tomado a su cargo la liquidación de algunas de ellas.

La Superintendencia ha servido de árbitro en los litigios provenientes de la negativa del Directorio de una Sociedad para dar curso a un traspaso de acciones y, además, en los casos en que de común acuerdo, lo han solicitado las partes en juicios producidos entre las Sociedades Anónimas y sus accionistas.

La Superintendencia, asimismo, ha dado normas acerca de la forma de presentación de los balances, para que ellos manifiesten claramente la situación económica de la Sociedad.

Las Bolsas de Comercio del país, compenetradas de la utilidad manifiesta de ofrecer el maximum de garantías al inversionista, han complementado estas disposiciones legales, con algunas reglamentarias, que concuerdan en el mismo fin.

De este modo, se establecen diversas formalidades para autorizar su cotización, entre las cuales se cuenta la obligación de enviar copia de sus balances,

memorias y avisos, como asimismo, cualesquiera información relacionada con el desarrollo del negocio, cuando el Directorio de la Bolsa considera oportuno solicitarlo.

El artículo N° 145 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Santiago, que es idéntico para la Bolsa de Corredores de Valparaíso, dispone, a este mismo efecto, lo siguiente:

"El Directorio, con aprobación de la Superintendencia, calificará los valores que puedan transarse a plazo y, asimismo, modificará la calificación de determinados valores cuando las condiciones del mercado o razones especiales lo aconsejen.

"Las sociedades mineras deberán contar con los requisitos que se establecen a continuación:

a) Dos años a lo menos de explotación constante de sus pertenencias, establecido en sus balances;

b) Haber obtenido durante el último año un minimum de utilidades regulares que representen el interés del 7% del capital emitido, debiendo ser esa utilidad producto evidente de explotaciones ya realizadas; el Directorio podrá estimar como utilidad los fondos invertidos en cubicaciones que aumenten las reservas de minerales de las minas;

c) Mantener una cubicación adecuada al desarrollo del negocio y al capital en que éste ha sido colocado".

Más adelante, y con el espíritu general que anima el deseo de no constituir entorpecimiento para el desarrollo de negocios que tienen posibilidades de convertirse en fuentes de riqueza, se autoriza al Directorio "para considerar solicitudes de cotización provisional por un plazo determinado y estrictamente al contado, a las nuevas Compañías de reconocida seriedad, que no cuenten con todos los requisitos para cotizarse a plazo. El plazo mayor será de dos años y si durante este tiempo no se llenan los requisitos exigidos, perderán aún el derecho a cotizarse al contado".

Las sociedades que soliciten cotización de sus títulos en la Bolsa deben pagar un uno por mil sobre su capital nominal, no pudiendo este pago ser inferior a cinco mil pesos ni mayor de 50.000. Los aumentos de capital posteriormente emitidos, pagan los derechos correspondientes.

En nuestro anexo sobre legislación, incluido en la parte final de este volumen, se encontrarán las disposiciones legales completas sobre este particular, por lo cual, no nos extenderemos más sobre él.

\* \* \*

Agregamos, a continuación, algunos datos estadísticos complementarios a los ya dados, que ponen de relieve la importancia que en la vida nacional tienen las sociedades anónimas. Se incluyen en estas cifras todas las empresas de esta categoría, aun aquéllas que no se cotizan oficialmente en los Mercados de Valores. No figuran, sin embargo, las sociedades bancarias y de seguros, cuyos datos ofrecemos aparte, en los capítulos correspondientes.

En los años que se indican, el capital pagado, las utilidades y el tanto por ciento de éstas sobre aquél, ha sido:

| Año  | Capital pagado   | Utilidades     | %     |
|------|------------------|----------------|-------|
| 1935 | \$ 4.123.193.904 | \$ 280.328.876 | 6.8   |
| 1936 | 4.169.366.823    | 412.008.004    | 9.88  |
| 1937 | 4.216.955.819    | 506.047.170    | 12.00 |
| 1938 | 4.315.387.800    | 431.156.849    | 9.90  |
| 1939 | 4.398.771.077    | 428.789.564    | 9.75  |

Para el mismo quinquenio anteriormente considerado, se tienen las cifras siguientes, para nuevas sociedades declaradas legalmente instaladas:

| Año  | Número | Capital        |
|------|--------|----------------|
| 1935 | 28     | \$ 268.370.000 |
| 1936 | 19     | 108.340.000    |
| 1937 | 39     | 351.230.000    |
| 1938 | 29     | 172.470.000    |
| 1939 | 29     | 165.570.000    |

A este incremento por nuevas sociedades, debe sumarse los aumentos de capital que han realizado, durante el transcurso de cada uno de los años que estudiamos, y que han sido:

| Año  | N° de Sociedades | Total del aumento |
|------|------------------|-------------------|
| 1935 | 25               | \$ 59.180.000     |
| 1936 | 33               | 118.609.100       |
| 1937 | 49               | 160.770.000       |
| 1938 | 31               | 144.150.000       |
| 1939 | 39               | 143.373.960       |

Si hacemos la suma del incremento del capital de las sociedades que resulta de las nuevas declaradas legalmente instaladas y de los aumentos experimentados, obtenemos los totales siguientes:

| Año  | Aumento total de capitales de S. A. |
|------|-------------------------------------|
| 1935 | \$ 327.550.000                      |
| 1936 | 227.449.100                         |
| 1937 | 512.600.690                         |
| 1938 | 316.620.000                         |
| 1939 | 308.943.960                         |

Naturalmente, en el transcurso de cada año se producen, también, disminuciones del capital pagado de las sociedades anónimas que operan en el país, ya sea por disoluciones anticipadas voluntarias, revocación de su autorización de existencia, reunión de todas las acciones en una misma mano u otros motivos. En los años a que hacemos referencia, este movimiento ha tenido los valores que se indican:

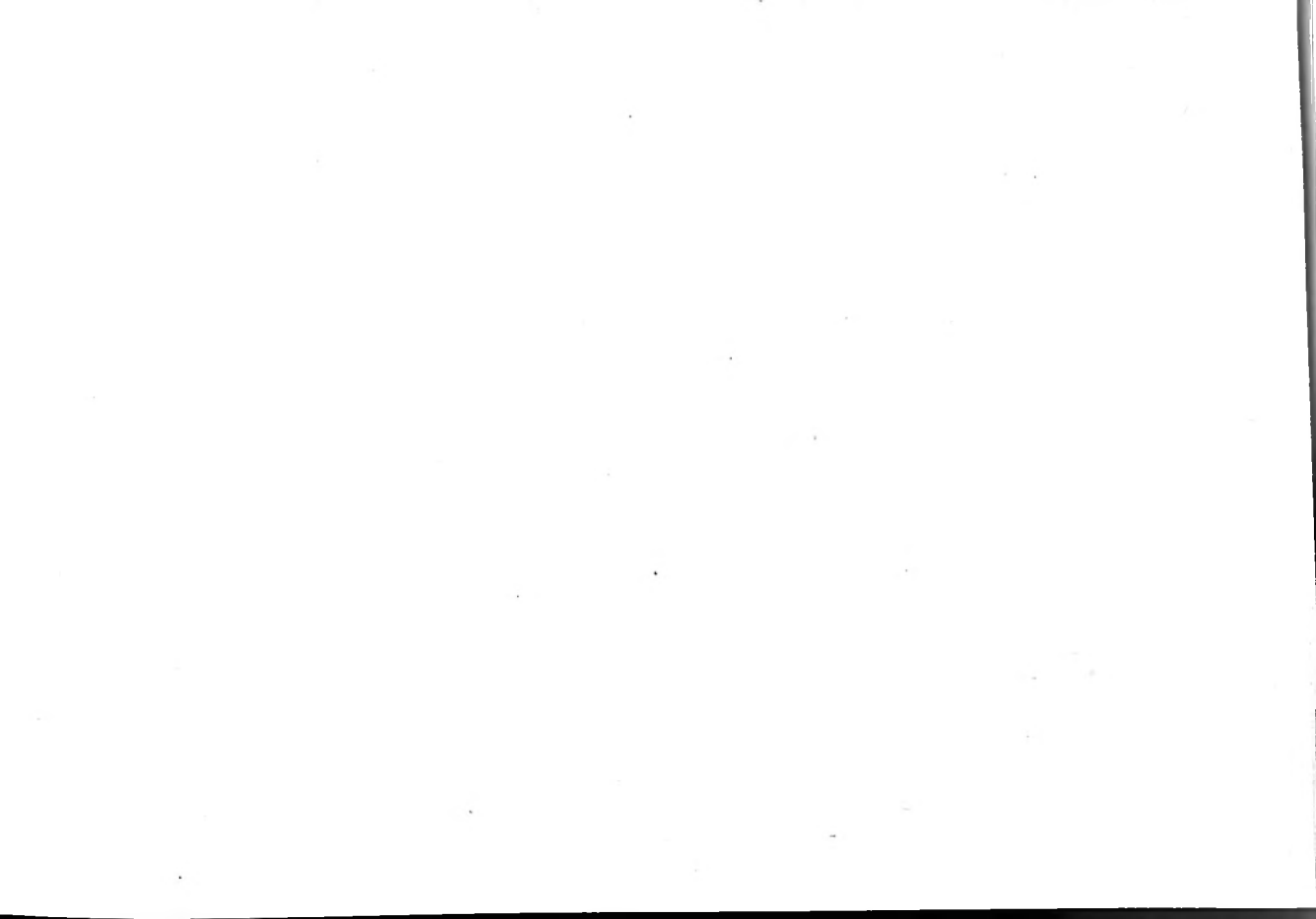
| Año  | Disminuciones |
|------|---------------|
| 1935 | \$ 28.816.440 |
| 1936 | 25.020.000    |

|      |             |
|------|-------------|
| 1937 | 132.914.860 |
| 1938 | 34.063.200  |
| 1939 | 65.347.930  |

El total de capital pagado de todas las sociedades no aumenta cada año en el monto de aumentos producidos, debido a que el tipo de conversión de los capitales de sociedades que llevan su contabilidad en moneda extranjera, ha venido bajando.

Así, la libra, se cotizó en 31 Dic. 1937, a razón de \$ 89.44, y en la misma fecha de 1938, a \$ 75.15; tipos oficiales de cambio en el día.





# SOCIEDAD INDUSTRIAL DEL AYSEN

## DIRECTORIO:

200.000 ACCIONES

de £ 1 c/u.

Presidente: Enrique Gardeweg V.; Vice: Daniel J. Lyon; Directores: Isidoro Ruiz, Patricio García Vela, Hermann Ringeling, Sady Aninat. Gerente: Francisco de P. Flores E.

GERENCIA:

PRAT 871

VALPARAISO

CAS. 1425

La Sociedad fué legalmente autorizada en Noviembre de 1903 y desde esa fecha ha desarrollado intensa actividad, perfeccionando, a medida que la experiencia y sus posibilidades lo permitían, sus explotaciones.

Sus propiedades rurales cubren territorios en Chile y Argentina. Es así como posee en este último país la Estancia "Arroyo Verde", con 39.064 Hectáreas, cuyo avalúo, en el último balance presentado a la fecha de nuestro estudio, era de £ 39.064. En Chile posee "La Primera de Longavi" y "Chinchío", el uno en Longavi y el otro en Puerto Montt y la Estancia Aysen. El valor en los libros de los fundos es de £ 44.905.

En 30-VI-39 el total del Activo era de £ 330.934 y el Pasivo exigible y transitorio, subía a poco más de £ 22.000.

De acuerdo con la distribución de utilidades de ese balance, los fondos y capital quedan:

|                         |           |
|-------------------------|-----------|
| Capital .....           | £ 200.000 |
| Fondo de Reservas ..... | 18.056    |
| Fondo de Castigos ..... | 66.100    |

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Fondo de Eventualidades .....  | 13.200 |
| Provisión Leyes Sociales ..... | 2.000  |
| Fondos Accionistas .....       | 163    |

Total ..... £ 299.520

Las existencias de animales de la Sociedad, son, en los años que se indican:

|      | Lanares | Vacunos | Caballares |
|------|---------|---------|------------|
| 1934 | 147.003 | 2.553   | 1.816      |
| 1935 | 148.512 | 2.676   | 1.689      |
| 1936 | 159.635 | 3.398   | 1.787      |
| 1937 | 156.230 | 3.356   | 1.941      |
| 1938 | 159.892 | 4.026   | 2.012      |
| 1939 | 163.556 | 3.719   | 2.083      |

|                   | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | £ 200.000 | £ 71.380             | £ 11.242            | 43.500            | \$ 2.35                  | 39.32        | 44.50    | 31.875   | 5.97%        |
| 30 - Junio - 1931 | 200.000   | 70.122               | P 13.294            | 57.762            | —                        | 24.72        | 29.50    | 23.10    | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 200.000   | 64.000               | 5.301               | 52.902            | —                        | 53.16        | 83.50    | 24.626   | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 200.000   | 57.839               | 11.255              | 46.141            | 4.085                    | 65.84        | 86.—     | 52.—     | 6.20%        |
| 30 - Junio - 1934 | 200.000   | 58.486               | 13.316              | 52.064            | 4.30                     | 84.—         | 89.—     | 71.—     | 5.11%        |
| 30 - Junio - 1935 | 200.000   | 61.405               | 19.046              | 65.618            | 5.16                     | 76.58        | 94.—     | 68.25    | 6.73%        |
| 30 - Junio - 1936 | 200.000   | 66.903               | 19.797              | 75.674            | 5.28                     | 124.17       | 136.—    | 101.—    | 4.25%        |
| 30 - Junio - 1937 | 200.000   | 75.340               | 21.580              | 98.803            | 7.04                     | 122.07       | 126.25   | 113.—    | 5.76%        |
| 30 - Junio - 1938 | 200.000   | 83.586               | 21.648              | 102.170           | 7.04                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 200.000   | 91.937               | 17.582              | 100.609           | 5.16                     | 190.61       | 100.—    | 86.50    | 5.69%        |

La pérdida neta de 30-6-31, a pesar del aumento de la utilidad bruta, se debe a que en este balance no se consigna sólo el saldo al haber de Pérdidas y Ganancias, sino que el resultado efectivo de las ventas de "Lanas y Cueros". El saldo de la pérdida de arrastre en 30-VI-32 fué cubierto con fondos de reserva. La baja de los fondos acumulados en 30-VI-33, se debe a que con motivo del naufragio del "Inca", de propiedad de la Cía., se hicieron provisiones por £ 4.289-18-0, deducidos del Fondo de Eventualidades (amortizaciones). Las entradas y gastos en 1936 son considerados a razón de \$ 97.08 por £; en 1937 a \$ 120.— por £, igualmente en 1938 y en 1939. Las cotizaciones y dividendos corresponden a años calendario.

# SOCIEDAD AGRICOLA EL BUDI

162.869 ACCIONES

de \$ 15.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Alessandri Rodríguez; Directores: Víctor Acevedo Lecaros, Samuel Claro Lastarria, Carlos A. Vial, Manuel Hederra Donoso, Jorge Giroux y Alvaro Valdés L.  
Gerente: Arturo Alessandri Rodríguez

GERENCIA:  
HUERFANOS 1294, OF. 25,  
SANTIAGO

Esta Sociedad explota el fundo "El Budi", cuyo valor en libros, a la fecha del último balance era de \$ 2.580.532; continúan aún los trabajos de desmonte, limpieza y construcciones. Ha producido en el año 1938-39, 1.400 qq. de trigo y 494 de avena.

La Sociedad fué autorizada en Diciembre de 1914, con un capital de £ 130.000, que aumentó, en 1918, a \$ 3.750.000, de los cuales corresponden \$ 1.950.000 a 130.000 acciones de 1 £ a \$ 15 c/u., y el resto a suscripción del público, al mismo precio.

En 1933 redujo su capital a \$ 2.443.035; esta operación se realizó enajenando a un grupo de accionistas, que representa-

ban 87.131 accs., 6.508 Hás. de terrenos, que éstos pagaron con esas acciones que se valorizaron, más o menos, a \$ 11.50 c/u., pues el predio se tasó en \$ 1.008.024, haciéndose cargo los compradores del servicio de la hipoteca que le correspondía. Estas acciones recibidas, se dejaron sin valor ni efecto. Tiene una existencia de 1.482 cabezas de ganado vacuno, 189 caballares y poco menos de 200 ovejunos y porcinos, además de 555 terneros.

El total de la utilidad de este último balance ha sido pasado a fondos de reserva.

El Activo social es de \$ 3.751.206 y su Pasivo exigible de \$ 225.668.

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados |    | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|----|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |    |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 15 - Mayo - 1931  | \$ 3.750.000 | —                    | P. | 117.339             | \$ 125.638        | —                        | \$ 5.—       | \$ 5.00  | \$ 5.—   | —            |
| 30 - Abril - 1932 | 3.750.000    | —                    | P. | 324.922             | 77.413            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1933 | 3.750.000    | —                    |    | 78.519              | 210.457           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1934 | 2.443.035    | —                    |    | 351.752             | 694.422           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1935 | 2.443.035    | —                    |    | 31.490              | 193.443           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1936 | 2.443.035    | 886.346              |    | 219.000             | 352.388           | —                        | 16.81        | 17.—     | 15.—     | —            |
| 30 - Abril - 1937 | 2.443.035    | 886.346              |    | 165.988             | 323.410           | 0.528                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1938 | 2.443.035    | 918.012              |    | 126.459             | 275.505           | —                        | 18.—         | 18.—     | 18.—     | —            |
| 30 - Abril - 1939 | 2.443.035    | 1.044.471            |    | 38.031              | 190.615           | —                        | —            | —        | —        | —            |

Los Fondos acumulados que aparecen en 30-IV-36 corresponden a Revalorización de Bienes Raíces. En 30-IV-37 se saldó el total de la pérdida de arrastre de la Sociedad, ascendente, a la fecha, a \$ 36.601. La utilidad total en 1938 es destinada a Fondo de Reserva, pues en la adquisición de una propiedad y de 104 bueyes, cuyo costo total fué de \$ 109.841, se invirtió una suma prácticamente igual a ella.

# SOCIEDAD GANADERA CISNES

100.000 ACCIONES

de § 22— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Nebel F.; Directores: John A. Henderson,  
Daniel J. Lyon, Manuel Muñoz Cornejo y Enrique Pascal.  
Gerente: Ramiro Arnolds S.

GERENCIA:  
PRAT N° 732  
VALPARAISO

La Sociedad arrienda terrenos fiscales, con un contrato que vence en 1951, dedicándolos a la crianza de ganado lanar. Sus existencias, a la fecha del último balance eran: Lanares 74.865 cabezas; vacunos, 651; y caballares, 527.

El desarrollo de su actividad puede colegirse, observando las cifras siguientes, que corresponden a esquila, lana obtenida y cantidad por cabeza.

|         | Animales<br>esquilados | Libras netas<br>de lana | Término medio<br>por cabeza |
|---------|------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| 1932-33 | 60.392                 | 331.211                 | 5.48                        |
| 1933-34 | 54.250                 | 334.858                 | 6.17                        |
| 1934-35 | 53.656                 | 335.981                 | 6.26                        |
| 1935-36 | 55.917                 | 361.845                 | 6.47                        |
| 1936-37 | 62.466                 | 401.713                 | 6.43                        |
| 1937-38 | 67.539                 | 451.854                 | 6.68                        |
| 1938-39 | 68.449                 | 374.041                 | 5.46                        |

Naturalmente, el precio de la lana tiene influencia decisiva

en la marcha de los negocios sociales, pues, no se tienen otras explotaciones secundarias, aunque se estudia el proyecto de dar mayor explotación al rubro animales vacunos.

El Activo total de la Sociedad asciende a \$ 5.368.983, incluidos en esta suma \$ 300.000.— de un dividendo provisional, el Pasivo exigible asciende a \$ 298.181.92 y el Transitorio a \$ 129.909.—.

Una vez aceptada por los accionistas la distribución de utilidades del último balance, los fondos sociales quedaron como sigue:

|                                        |                |
|----------------------------------------|----------------|
| Capital . . . . .                      | \$ 2.200.000.— |
| Fondo de Reserva . . . . .             | 440.000.—      |
| Fondo Amort. y Mejoras . . . . .       | 628.751.—      |
| Fondo Obras y Eventualidades . . . . . | 939.486.—      |
| Fondo Dividendos . . . . .             | 60.000.—       |

\$ 4.268.237.—

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Marzo - 1930 | £ 100.000    | £ 19.858             | P. £ 385            | £ 16.132          | —                        | 12.—         | 14.50    | 9.50     | —            |
| 31 - Marzo - 1931 | 100.000      | 19.472               | P. 4.154            | 10.478            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Marzo - 1932 | \$ 2.200.000 | 110.861              | P. \$ 92.572        | \$ 703.064        | —                        | 25.34        | 43.—     | 11.—     | —            |
| 31 - Marzo - 1933 | 2.200.000    | 110.861              | 364.427             | 1.224.803         | 1.978                    | 34.33        | 56.—     | 24.50    | 5.76%        |
| 31 - Marzo - 1934 | 2.200.000    | 194.250              | 450.048             | 1.754.472         | 3.01                     | 45.48        | 60.—     | 40.75    | 6.61%        |
| 31 - Marzo - 1935 | 2.200.000    | 232.394              | 647.916             | 2.096.250         | 3.44                     | 50.50        | 62.—     | 42.—     | 6.81%        |
| 31 - Marzo - 1936 | 2.200.000    | 427.914              | 1.236.994           | 2.452.791         | 5.28                     | 67.04        | 80.25    | 59.50    | 7.87%        |
| 31 - Marzo - 1937 | 2.200.000    | 906.259              | 1.925.205           | 3.370.439         | 8.80                     | 85.44        | 109.—    | 67.—     | 10.30%       |
| 31 - Marzo - 1938 | 2.200.000    | 1.639.204            | 1.548.118           | 2.938.375         | 8.80                     | 79.40        | 83.50    | 74.—     | 11.08%       |
| 31 - Marzo - 1939 | 2.200.000    | 2.035.439            | 705.452             | 2.113.865         | 5.22                     | 66.85        | 74.—     | 66.—     | 7.80%        |

La pérdida en 31-3-32 es el saldo a la fecha. La utilidad de 1933, es el saldo de la cuenta, amortizada totalmente la pérdida de arrastre. En 1934, la utilidad es anual.

En Septiembre de 1931 se reformaron los Estatutos, haciéndose entrega de las concesiones al Fisco; y suscribiéndose un contrato que otorga a la Sociedad el usufructo de ellas por 20 años con arrendamiento (hasta 1951). El capital fué castigado en £ 45.000 y se convirtió a razón de \$ 40.— la libra, quedando en \$ 2.200.000.— dividido en 100.000 acciones de \$ 22.—.

En 31-III-36, se crea un fondo de obras nuevas y eventualidades, iniciado con \$ 70.000.— y se eleva considerablemente el de Amortización de mejoras, que cubre los trabajos hechos y que deben pasar a propiedad fiscal al final del plazo de arrendamiento. En 1937 continúa la elevación de estos fondos.

# SOCIEDAD GANADERA GENTE GRANDE

## DIRECTORIO:

de £ 1 c/u.  
525.000 ACCIONES

Presidente: Carlos Bezanilla; Vice: Francisco Langlois; Directores: Guillermo Amunátegui, Luis Subercaseaux, Guillermo L. Schlesinger, Oscar L. Saxton y Maximiano Errázuriz V.  
Gerente: Agustín Llona C.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1070  
SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada por decreto de Abril de 1905, para explotar estancias ganaderas y todo lo relacionado con el ramo. Posee terrenos y bienes raíces avaluados en sus libros en £ 434.752. El total de su Activo inmovilizado alcanza a £ 605.063-15-4.

La producción ha tenido el siguiente movimiento:

|         | Lana<br>producción<br>EN LIBRAS | Término medio<br>por cabeza |
|---------|---------------------------------|-----------------------------|
| 1931-32 | 1.701.932                       | 8.54                        |
| 1932-33 | 1.701.906                       | 8.68                        |
| 1933-34 | 1.760.089                       | 8.84                        |
| 1934-35 | 1.798.317                       | 8.63                        |
| 1935-36 | 1.847.180                       | 9.06                        |
| 1936-37 | 1.935.866                       | 9.04                        |
| 1937-38 | 2.057.384                       | 9.47                        |
| 1938-39 | 1.972.605                       | 9.23                        |

La esquila, en los últimos años, ha sido:

|         |                  |
|---------|------------------|
| 1936-37 | 214.000 cabezas. |
| 1937-38 | 217.201 cabezas. |
| 1938-39 | 213.556 cabezas. |

A la fecha del último balance, las existencias alcanzaban a 226.098 lanas; 15.815 vacunos y 2.269 caballos y mulares, cuyo valor, a la misma época era de £ 112.159, 56.201 y 8.317, respectivamente.

Esta existencia está repartida en las Estancias de Neuquén, Pihuehuico, Gente Grande y Dawson.

La Junta de Accionistas de Septiembre 11-1939, dejó los fondos sociales en la forma siguiente:

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Capital . . . . .              | £ 525.000      |
| Fondo de Reserva . . . . .     | 106.000        |
| Fondo de Explotación . . . . . | 144.142        |
| Fondo de Dividendos . . . . .  | 80.973         |
|                                | <hr/>          |
|                                | £ 856.116-9-7. |

El total del Activo, en la actualidad, es de £ 917.381, incluido un dividendo pagado de £ 14.700. El Pasivo exigible, y Transitorio, suma £ 31.865.



|                   | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | £ 400.000 | £ 260.684            | £ 12.737            | £ 107.349         | \$ 0.94                  | 38.47        | 54.—     | 29.—     | 2.44%        |
| 30 - Junio - 1931 | 400.000   | 263.421              | 5.283               | 80.202            | 0.47                     | 26.30        | 42.—     | 19.—     | 1.78%        |
| 30 - Junio - 1932 | 400.000   | 263.705              | 16.144              | 97.864            | 1.84                     | 65.99        | 126.—    | 33.87    | 2.78%        |
| 30 - Junio - 1933 | 400.000   | 274.346              | 30.242              | 69.333            | 3.44                     | 85.69        | 114.—    | 68.—     | 4.01%        |
| 30 - Junio - 1934 | 400.000   | 275.456              | 71.466              | 115.687           | 6.88                     | 107.88       | 121.—    | 91.50    | 6.37%        |
| 30 - Junio - 1935 | 400.000   | 280.774              | 32.359              | 59.779            | 6.88                     | 104.13       | 122.—    | 93.—     | 6.60%        |
| 30 - Junio - 1936 | 400.000   | 284.043              | 56.427              | 86.022            | 8.80                     | 142.79       | 203.—    | 113.50   | 6.16%        |
| 30 - Junio - 1937 | 400.000   | 310.167              | 86.567              | 114.941           | 12.32                    | 173.55       | 195.50   | 147.—    | 7.09%        |
| 30 - Junio - 1938 | 400.000   | 354.310              | 38.034              | 68.670            | 8.80                     | 129.97       | 163.50   | 116.—    | 6.77%        |
| 30 - Junio - 1939 | 525.000   | 335.345              | 25.170              | 53.791            | 6.09                     | 130.17       | 145.—    | 112.—    | 4.67%        |

1940.—Marzo 18, Dividendo neto de \$ 4.30.

El aumento de capital en 1938-39 se hizo emitiéndose 125.000 acciones de £ 1, colocados a \$ 100 m/l entre los accionistas. Como la £ está contabilizada a \$ 125, la diferencia se cargó a Fondo de Explotación.

# COMPANÍA EXPLOTADORA DE LA ISLA DE PASCUA

126.500 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: J. A. Henderson; Directores: W. M. Wedderspoon,  
José Gabriel Palma R., David Blair y Luis Kappés G.  
Gerente: J. B. W. Cater.

GERENCIA:

BLANCO 853 - VALPARAISO

Fué autorizada la Compañía en Noviembre de 1937 y se le concedió la explotación de la Isla, por decreto del Ministerio de Defensa Nacional, con la condición de realizar en ella algunos adelantos.

Explota allí la Cía., ganadería y lanas, para lo cual, en 1937, procedió a importar un lote de carneros finos de alto pedigree.

En los dos primeros años de sus Ejercicios, se anotan las siguientes cifras:

|                                 |              |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Prod. venta lanas, cueros, etc. | \$ 1.649.686 | \$ 1.184.446 |
| Cuenta ganado .....             | 244.040      | 405.236      |

En 1939, el producto de venta de lanas y cueros fué de \$ 1.582.561 y la cuenta ganado \$ 464.972.

La producción de lana en 1937 fué de 82.833 Kgs., y en 1938, de 93.776 Kgs.

El total del Activo social, en su último balance, era de \$ 4.590.042, de los cuales \$ 4.563.637, corresponden a Realizable.

El Pasivo exigible era de \$ 693.242.

Distribuída la utilidad obtenida en 31-XII-38, los fondos sociales han quedado:

|                            |                     |
|----------------------------|---------------------|
| Capital .....              | \$ 2.530.000        |
| Fondo de Reserva .....     | 142.658             |
| Eventualidades .....       | 450.000             |
| Ganancias y Pérdidas ..... | 30.601              |
| <b>Total .....</b>         | <b>\$ 3.153.259</b> |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1937 | \$ 2.530.000 | —                    | \$ 1.102.980        | 1.893.127         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 2.530.000    | 255.149              | 794.383             | 1.601.566         | 5.28                     | 52.67        | 60.—     | 50.—     | 10.02%       |
| 31 Dic. 1939 | 2.530.000    | 394.868              | 955.804             | 2.067.596         | 4.40                     | 60.—         | 65.—     | 56.—     | 7.33%        |

1940.—29 Marzo, dividendo de \$ 4.73 neto.

En 31 Dic. 1937, se ha hecho el primer balance de esta Sociedad. El Activo Inmovilizado de esta compañía, constituido por la concesión fiscal, está avaluado en sus libros en \$ 126.50 (£ 1.).

# SOCIEDAD GANADERA DE LAGUNA BLANCA

1.150.000 ACCIONES

de 5 chelines c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Max Grisar; Vice: Paul J. Crasemann; Directores:  
Hernán Prieto Vial, Enrique Villarino G., Kenneth L. Page O.;  
Gerente: Arturo Searle L.; Administrador: A. G. Ross.

GERENCIA GENERAL:  
PRAT 871 - VALPARAISO

Fué autorizada en Octubre de 1904. Posee 155.797 Hás. de terrenos, y arrienda 18.916.

El movimiento de su producción de lanas y ventas de animales, ha sido, para las fechas que se indican:

|                        | 1936      | 1937      | 1938      | 1939      |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Libras lana .....      | 1.131.676 | 1.351.793 | 1.108.964 | 1.433.957 |
| Animales esquilados .. | 122.751   | 124.925   | 127.632   | 139.976   |
| Lbs. por cabeza .....  | 9.2       | 10.8      | 8.7       | 10.2      |
| Valor lana y cueros .. | £ 64.347  | £ 95.159  | £ 55.156  | £ 64.598  |
| Productos animales ..  | £ 15.971  | £ 26.858  | £ 22.727  | £ 25.163  |

La existencia de lanares en 30-VI-39 era de 150.079 cabezas, avaluado cada uno, en 4 sh.

El Activo social en la misma fecha era de £ 547.613; de los cuales corresponde a Inmovilizado £ 400.255; a Realizable, £ 112.671; a Disponible, £ 12.853, y Transitorio, £ 21.833.

El Pasivo exigible, sumaba £ 9.416, y el Transitorio £ 7.000.

Hecha la distribución de utilidades del último balance, los fondos sociales, quedan:

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| Capital .....            | £ 287.500 |
| Reserva Legal .....      | 31.963    |
| Explotación .....        | 150.000   |
| Eventualidades .....     | 8.000     |
| Castigos y Renovación .. | 5.000     |
| Accionistas.....         | 3.212     |
|                          | <hr/>     |
|                          | £ 485.676 |

En 1940 la sociedad ha repartido en Abril 15, un dividendo de \$ 1.72 neto.

|               | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | £ 230.000 | £ 241.789            | £ 36.862            | £ 83.479          | 6.5518                   | 100.81       | 125.—    | 77.50    | 6.49%        |
| 30 Junio 1931 | 230.000   | 238.402              | 10.362              | 51.818            | 6.58                     | 58.07        | 100.25   | 40.—     | 11.33%       |
| 30 Junio 1932 | 230.000   | 184.864              | 17.405              | 58.646            | 4.96                     | 157.06       | 293.—    | 95.—     | 3.15%        |
| 30 Junio 1933 | 230.000   | 158.020              | 37.056              | 53.486            | 12.04                    | 239.16       | 272.—    | 210.—    | 5.03%        |
| 30 Junio 1934 | 230.000   | 161.692              | 40.975              | 87.898            | 18.06                    | 276.24       | 315.—    | 260.—    | 6.53%        |
| 30 Junio 1935 | 230.000   | 162.418              | 37.178              | 72.679            | 16.34                    | 272.03       | 311.—    | 259.—    | 6.01%        |
| 30 Junio 1936 | 230.000   | 163.180              | 50.451              | 86.084            | 22.—                     | 362.—        | 383.—    | 311.50   | 6.07%        |
| 30 Junio 1937 | 230.000   | 168.715              | 80.529              | 128.626           | 14.85                    | 71.36        | 85.—     | 87.—     | —            |
| 30 Junio 1938 | 287.500   | 192.744              | 43.581              | 86.679            | 3.96                     | 68.96        | 74.50    | 63.50    | 5.74%        |
| 30 Junio 1939 | 287.500   | 194.200              | 49.496              | 93.256            | 4.12                     | 64.47        | 73.—     | 55.—     | 6.39%        |

En Nov. de 1931, se acordó repartir a los accionistas un "bonus" de 2 chelines por acción, total de £ 23.000 cargadas a Eventualidades. En Junio de 1932 aparece disminuido en £ 23.650 el Fondo de Explotación, por haberse rebajado de 8 a 4 chelines el avalúo de cada animal lanar; asimismo el Fondo de Accionistas aparece reducido en m/m. 7.000 libras, en comparación con el balance anterior. En 30-VI-33 las £ 27.000 que formaban el Fondo de Eventualidades, son destinadas a provisión para fluctuaciones de cambios, al cual se agregaron, con cargo a Pérdidas y Ganancias, otras £ 7.200. Esta provisión cubre el valor del Activo avaluado en esterlino, que ya no es realizable en esa moneda, por prohibirlo la ley monetaria. En el Ejercicio de 1934-35, se reduce la Provisión para Fluctuaciones de Cambios, porque se convierte la contabilidad a un tipo de \$ 120 por £, contra \$ 60; sin embargo, se conservan £ 2.600 para esas mismas fluctuaciones. En 1935-36, se abonan £ 2.900 a Fluctuaciones para dejar avaluado el excedente del Activo en moneda corriente a razón de \$ 130 por £. En 30-VI-37 se crea Fondo para Castigo y Renovación, iniciado con £ 3.000. En Julio de 1937 se acordó dividir las acciones antiguas de £ 1 nominal en 4 de 5 chelines cada una; además, aumentar el capital en £ 70.000, mediante la emisión de 280.000 de 5 chelines, de las cuales se emitieron inmediatamente 230.000, ofrecidas a los accionistas en razón de una acción nueva por 4 antiguas, a \$ 30. Las restantes 50.000 acciones (£ 12.500), se emitieron por acuerdo del Directorio en 3 años plazo. Con este aumento de capital se adquirió la Estancia "Otway" de Magallanes; 17.695 Hás. de pasto, ganado, enseres, etc. Valor: £ 105.000. En 1937 y 38 se da la cotización para las acciones de 5 sh. (Es necesario considerar esto al juzgar la rentabilidad de 1937). En Abril 4 de 1940 se emiten 50.000 acciones a \$ 30.— cada una, colocadas entre los accionistas a razón de 1 nueva por cada 23 antiguas.

# SOCIEDAD AGRICOLA DE ÑUBLE Y RUPANCO

## DIRECTORIO:

1.000.000 DE ACCIONES

de \$ 20— c/u.

Presidente: Amadeo Heiremans; Vice: Pascual Baburizza; Directores: Gonzalo Barros O., José M. Ríos Arias, Daniel Risopatrón, Carlos Cavallero y Juan d'Etigny. Gerente: Juan d'Etigny.

GERENCIA: AGUSTINAS 1111

2.º PISO. OF. 4. CAS. 1985

SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada legalmente en Septiembre de 1906; desde aquella época ha venido consolidando su situación hasta llegar a exhibir la que se muestra en el cuadro adjunto.

Sus actividades se refieren a la explotación de predios agrícolas, de los cuales posee varios, siendo los principales sus fundos Rupanco, Ñuble y de Vallenar.

En 1937 la Sociedad adquirió la totalidad de las acciones de la Compañía Agrícola de Vallenar, con lo cual ha ampliado considerablemente su giro.

Vende especialmente ganado, pero produce también leche y sus derivados, vinos, pasto, trigo, cebada, frutas, etc.

A la fecha de su balance de 30-VI-1939, la Sociedad inventarió en Rupanco 15.787 animales vacunos, avaluados en \$ 2.013.433; en Vallenar y Ñuble, 4.025, con un valor de \$ 1.888.720, además de 6.031 lanares en Vallenar y 1.389 caballos en todas sus pertenencias.

Con motivo del terremoto de Enero de 1939 sufrió algunos perjuicios, subsanados ya en su mayor parte a la fecha del balance de 1939.

El Activo de la Sociedad, de acuerdo con éste, se eleva a \$ 28.594.013, de los cuales corresponden a Bienes Raíces y edificios, enseres y demás elementos de explotación \$ 18.667.066. Su Activo realizable era de \$ 9.144.480.—.

El Pasivo exigible alcanzaba, a esa fecha a \$ 1.949.041 y el transitorio a \$ 112.907.—.

De acuerdo con la distribución de las utilidades de este balance, su capital y fondos acumulados, quedan como sigue:

|                                  |                 |
|----------------------------------|-----------------|
| Capital . . . . .                | \$ 20.000.000.— |
| Fondo de Reserva . . . . .       | 3.100.000.—     |
| Fondo para Imprevistos . . . . . | 1.000.000.—     |
| Futuros Dividendos . . . . .     | 585.823.—       |
|                                  | <hr/>           |
|                                  | \$ 24.685.823.— |

En 30 de Junio de 1939, quedaban acciones por emitir del último aumento de capital, por un valor de \$ 1.537.580.—.

|                   | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Mayo - 1930  | \$ 11.000.000 | \$ 1.917.546         | \$ 1.206.434        | 2.402.317         | 1.41                     | 29.23        | 29.50    | 28.50    | 4.82%        |
| 31 - Mayo - 1931  | 11.000.000    | 1.973.981            | 256.649             | 1.418.569         | 0.47                     | 16.41        | 20.—     | 15.50    | 2.86%        |
| 31 - Mayo - 1932  | 11.000.000    | 1.645.630            | 500.224             | 1.563.846         | 0.602                    | 39.63        | 49.—     | 19.—     | 1.51%        |
| 31 - Mayo - 1933  | 12.000.000    | 2.593.355            | 1.135.391           | 2.454.435         | 1.548                    | 33.77        | 37.—     | 29.—     | 4.58%        |
| 31 - Mayo - 1934  | 12.000.000    | 2.607.746            | 1.202.190           | 2.781.616         | 1.72                     | 36.65        | 39.—     | 32.—     | 4.69%        |
| 31 - Mayo - 1935  | 12.000.000    | 2.605.936            | 1.254.002           | 2.824.607         | 1.72                     | 36.62        | 39.—     | 34.50    | 4.69%        |
| 31 - Mayo - 1936  | 12.000.000    | 2.619.938            | 1.602.182           | 3.349.557         | 2.20                     | 38.83        | 48.—     | 33.75    | 5.66%        |
| 31 - Mayo - 1937  | 12.000.000    | 2.722.121            | 2.956.555           | 4.746.341         | 2.42                     | 45.73        | 49.50    | 42.—     | 5.29%        |
| 30 - Junio - 1938 | 20.000.000    | 2.993.995            | 3.182.004           | 7.621.142         | 2.64                     | 52.67        | 61.—     | 45.—     | 5.01%        |
| 30 - Junio - 1939 | 20.000.000    | 3.406.637            | 3.125.428           | 7.176.672         | 1.72                     | 43.59        | 50.—     | 40.—     | 3.92%        |

La disminución de las Reservas en 31 y 32 se debe a que se echó mano del Fondo de Accionistas para repartir dividendos. En el Ejercicio 32-33 se vendieron las 50.000 acciones de \$ 20.— nominales, que faltaban para completar el capital; el precio fué de \$ 1.900.000, que, deducidos los gastos, pasaron: \$ 1.000.000 a capital y \$ 887.500 a Fondo de Reserva. En Junta de Mayo de 1937 se acordó aumentar el capital, emitiéndose 400.000 acciones de \$ 20.—, con el producto de parte de las cuales se adquirieron las 117.500 acciones de la Compañía Agrícola de Vallenar. Además, se fijó la fecha de balances en 30 de Junio de cada año. El Ejercicio 30-VI-36, corresponde, pues, a 13 meses.

# SOCIEDAD EXPLOTADORA DE TIERRA DEL FUEGO

1.800.000 ACCIONES

de 1 £ cada una

## DIRECTORIO:

GERENCIA GENERAL:

BLANCO 725 - VALPARAISO

Presidente: Hernán Prieto Vial; Vice: Federico Evans; Directores: Carlos Balmaceda, Mauricio Braun, Pedro García de la Huerta, Gustavo A. Oehninger, Guillermo E. Purcell, Guillermo Subercaseaux y Juan Enrique Tocornal. Gerente General: Enrique Chirwin; y Administrador General: L. R. W. Greer.

Fué autorizada en Septiembre de 1893.

Es arrendataria de terrenos fiscales en la zona y posee, conjuntamente, estancias en Chile y la Argentina; además, numerosos establecimientos destinados a industrialización de lanas, cueros y carnes, su producción principal, conjuntamente con la de animales laneros para la venta: vivos o muertos.

El movimiento de producción y ventas, se detalla, en seguida:

|                        | 1936       | 1937       | 1938       | 1939       |
|------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Animales esquilados... | 1.267.894  | 1.285.065  | 1.251.137  | 1.275.642  |
| Libras de lana .....   | 10.537.788 | 11.949.339 | 10.423.129 | 11.890.685 |

|                           | 1936    | 1937      | 1938      | 1939      |
|---------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| T/M. por cabeza (lbs.)    | 8.31    | 9.30      | 8.33      | 9.32      |
| Valor animales vendidos £ | 129.930 | £ 192.693 | £ 135.164 | £ 182.650 |

El Activo Social, en 30-VI-39, era de £ 4.066.668; de los cuales £ 2.058.740 corresponden a Inmovilizado; £ 950.396, a Realizable; £ 50.554, a Disponible y £ 856.851, a Transitorio. Además, Agencias, figuran con £ 150.124.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de £ 38.111, y el Transitorio de £ 17.741.

Hecha la distribución de utilidades de este balance, los fondos sociales quedaron sumando £ 3.650.815, incluido el capital.



|               | Capital     | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |        |       | Media | Más alta | Más baja |  |
|---------------|-------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|--------|-------|-------|----------|----------|--|
|               |             |                      |                     |                   |                          |              |        |       |       |          |          |  |
| 30 Junio 1930 | £ 1.800.000 | £ 2.377.017          | £ 334.512           | £ 813.851         | 7.48                     | 105.31       | 155.—  | 77.—  | 7.10% |          |          |  |
| 30 Junio 1931 | 1.800.000   | 2.321.779            | 90.534              | 484.114           | 2.82                     | 78.63        | 109.50 | 54.—  | 3.59% |          |          |  |
| 30 Junio 1932 | 1.800.000   | 1.976.400            | 175.031             | 483.805           | 5.28                     | 174.76       | 316.—  | 100.— | 3.02% |          |          |  |
| 30 Junio 1933 | 1.800.000   | 1.204.042            | 357.232             | 688.821           | 12.90                    | 244.15       | 304.—  | 200.— | 5.28% |          |          |  |
| 30 Junio 1934 | 1.800.000   | 1.266.826            | 508.996             | 898.723           | 18.06                    | 289.65       | 330.—  | 255.— | 6.23% |          |          |  |
| 30 Junio 1935 | 1.800.000   | 1.369.594            | 483.218             | 883.565           | 18.06                    | 284.80       | 318.—  | 261.— | 6.34% |          |          |  |
| 30 Junio 1936 | 1.800.000   | 1.602.066            | 486.195             | 770.911           | 25.08                    | 336.50       | 395.—  | 300.— | 7.45% |          |          |  |
| 30 Junio 1937 | 1.800.000   | 1.689.428            | 762.947             | 1.079.091         | 36.96                    | 370.22       | 405.—  | 310.— | 9.98% |          |          |  |
| 30 Junio 1938 | 1.800.000   | 1.871.094            | 394.647             | 710.935           | 23.76                    | 315.18       | 348.—  | 275.— | 7.53% |          |          |  |
| 30 Junio 1939 | 1.800.000   | 1.834.733            | 376.081             | 685.400           | 20.85                    | 286.94       | 360.—  | 247.— | 7.26% |          |          |  |

1940.—Abril 16, dividendo neto de \$ 9.03.

La disminución de Reservas en 30-VI-31, se debe a la reducción del Fondo para Dividendos, que fué necesaria para cubrir los dividendos acordados. La disminución de Fondos Acumulados en 30-VI-32 se debe a que se reavaluaron los valores mobiliarios en cartera, mediante el traspaso de £ 40.000 y se rebajó a 4 sh. por cabeza el avalúo general de la masa ganadera, lo que representa cargos contra el Fondo de Eventualidades y Castigos por £ 257.145. En 30-VI-33, se elimina el Fondo para compra de Tierras, que era de £ 900.000, con ello se salda la cuenta arrendamiento de terrenos al Fisco, cuyo canon se había pagado anticipadamente; el remanente, se destina a formar fondos para leyes sociales y otros. Además se acuerda destinar anualmente £ 63.986 a un fondo especial de reserva que, en realidad, corresponde a la extinción anual de los plazos de arrendamientos de tierras fiscales. Debe tomarse en cuenta que en los balances de 1933, 34 y 35, la Sociedad tiene considerables ingresos por diferencias de cambio y que a partir de este año se adopta el equivalente de \$ 120 por £, contra el de \$ 60 por £, vigente anteriormente, para la conversión de los saldos que van a constituir el balance general. En 30 de Junio de 1936 aparece creado el Fondo para Diferencias de Cambio, iniciado con £ 140.000, producido por el saldo de utilidad disponible por menor cantidad en £ que se necesitó para cubrir los dividendos pagados en moneda corriente.

# COMPAÑIA PRODUCTORA Y COMERCIAL DE ALCOHOLES

270.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Luis Izquierdo Valdés; Vice: Edgardo von Schroeders. Directores: Víctor Kunstmann, Jorge Andueza L., Francisco Aldunate, Gumercindo Claro Matte y Guillermo López Pérez.  
Gerente: Carlos Hurtado E.

GERENCIA:

BANDERA 75. OF. 102

SANTIAGO

La Compañía inició sus operaciones en Febrero de 1929 como sucesora del Sindicato de Alcoholes, Izquierdo Ellwanger y Cía., y desde aquella época se ha desarrollado en la forma indicada en el cuadro que acompaña estas líneas.

La Ley Nº 6179 de Alcoholes y Bebidas Alcohólicas que comenzó a regir en Febrero de 1938, ha afectado al comercio de los Alcoholes, debido al impuesto prohibitivo con que se gravó los aguardientes. Por esta circunstancia ha disminuido en forma apreciable el consumo de alcoholes, lo que obliga a la industria a mantener un fuerte stock inmovilizado.

El negocio de Licores Cayla Bex, se desarrolla en buena forma, vendiéndose toda la cuota asignada a la fábrica, de acuerdo con la citada ley 6179.

A la fecha del último balance, la Cía. tiene un Activo total de \$ 5.348.041.20, de los cuales corresponden \$ 1.482.472.74, a Inmovilizado y el Realizable subía a \$ 3.716.897.25.

El Pasivo Exigible, era de \$ 1.695.710.13. El Transitorio de \$ 42.942.19.

En la Junta de Marzo 25 - 1940, el Directorio propuso distribuir la utilidad del Ejercicio 1939, dejando los Fondos Sociales como sigue:

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| Capital.....              | \$ 2.700.000.—  |
| Reserva Legal.....        | 310.000.—       |
| Fondo Eventualidades..... | 200.000.—       |
| Futuros Dividendos.....   | 394.381.55      |
| <hr/>                     |                 |
| Total.....                | \$ 3.604.381.55 |

|                   | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1929  | 4.500.000 | 15.000               | 131.658             | 719.271           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1930 | 4.500.000 | 15.000               | 68.476              | 1.094.965         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1931 | 4.500.000 | 119.336              | P. 545.595          | 139.234           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 4.500.000 | 119.336              | P. 476.723          | 123.011           | —                        | 12.23        | 16.—     | 9.50     | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 4.500.000 | 119.336              | P. 61.001           | 469.430           | —                        | 10.23        | 11.25    | 10.—     | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 4.500.000 | 119.336              | 204.400             | 729.936           | —                        | 12.80        | 16.50    | 9.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1934  | 2.700.000 | 55.00                | 343.243             | 606.035           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935  | 2.700.000 | 125.263              | 1.299.780           | 1.792.492         | 2.408                    | 23.84        | 28.75    | 13.—     | 10.10%       |
| 31 - Dic. - 1936  | 2.700.000 | 356.062              | 1.124.460           | 1.693.949         | 1.74                     | 26.31        | 30.—     | 23.—     | 6.61%        |
| 31 - Dic. - 1937  | 2.700.000 | 429.878              | 866.189             | 1.394.878         | 2.64                     | 19.88        | 27.—     | 16.50    | 13.27%       |
| 31 - Dic. 1938    | 2.700.000 | 556.353              | 712.439             | 1.252.086         | 0.88                     | 18.20        | 21.—     | 15.—     | 4.83%        |
| 31 Dic. 1939      | 2.700.000 | 846.797              | 62.591              | 588.545           | 0.86                     | 11.52        | 15.—     | 8.—      | 7.53%        |

El balance en 30-VI-29, corresponde al primer ejercicio de la Sociedad, desde 16-II a 30-VI-1929. La dictación de la nueva ley de alcoholes en 1929, introdujo serios trastornos en el mercado, lo que hizo que la Cía. hiciera fuertes castigos en sus existencias del producto, lo que disminuyó las utilidades líquidas que se anotan en el esquema anterior. Los fuertes castigos han ocasionado la pérdida de 1931; los efectos perjudiciales de la ley de alcoholes vigente, son aminorados por una nueva ley, que obliga adicionar alcohol de melaza a la nafta, lo que representa reemplazo de éste, en el comercio, por el de uva, que fabrica la Cía. El capital de la Soc. fué reducido en 2º Semestre de 1934 a \$ 2.700.000.—, dejándose el total del Activo en \$ 3.869.967.—, desde \$ 5.669.967.—, queda en 30-VI-34. Las acciones se bajaron a un valor nominal de \$ 10.—. Antes eran de \$ 20.—. El aumento de los Fondos Acumulados en 31 de Diciembre de 1936 se debe, entre otras cosas, a la creación de un Fondo de Eventualidades iniciado con \$ 100.000.—. De las utilidades del ejercicio de 1938 se destina una fuerte suma a Eventualidades, fondo contra el cual se girará para cubrir las pérdidas que la Cía. tuvo en Chillán con motivo del terremoto. A pesar de que la nueva ley de alcoholes y el terremoto perjudican a la Cía., ésta ha repartido en Junio 20-1939, un dividendo neto de \$ 0.86. En el primer ejercicio de la Cía. se dió a los accionistas un dividendo neto de 4%. Es necesario notar que las cotizaciones para los años 32, 33 y 34, corresponden a los años calendarios y no al Ejercicio Junio a Junio de la Compañía. La baja utilidad del año 1939 obedece a la vigencia de la ley de alcoholes, que fijó un impuesto prohibitivo a los aguardientes, disminuyendo así el mercado de alcoholes, en 35%.

# SOCIEDAD ASTILLEROS DE LAS HABAS LTDA.

75.000 ACCIONES

de \$ 1 c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Juan C. Fischer; Vice: Alfredo Durney; Directores:  
Kenneth L. Page, Oscar Matthaei y Aage Krarup.  
Gerente: Federico Corsen.  
Suplentes: Eduardo F. Arnolds y Max Fontaine.

GERENCIA:

AV. ERRAZURIZ 304  
VALPARAISO

La Sociedad fué constituida en Agosto de 1921 y es propietaria del dique de Valparaíso y Maestranzas en Valparaíso, cuyo desarrollo corre paralelo con la intensidad del tráfico marítimo nacional y las actividades generales del puerto.

El examen del valor y rubros de inversión del Activo Inmovilizado de esta Sociedad, revelan la existencia de una política de la Empresa, que tiende a dar mayor eficiencia a sus instalaciones.

En efecto, el cuadro siguiente da algunas de estas observaciones.

| INVERSIONES EN |                             |    |                                |
|----------------|-----------------------------|----|--------------------------------|
|                | Casas, galpones<br>y muelle |    | Maquinarias<br>e instalaciones |
| 31 Dic. 1937   | \$ 700.000                  | \$ | 768.230                        |
| 30 Jun. 1938   | 1.493.300                   |    | 897.792                        |
| 31 Dic. 1938   | 2.048.618                   |    | 1.232.162                      |
| 30 Jun. 1939   | 2.383.365                   |    | 1.483.827                      |
| 31 Dic. 1939   | 2.665.322                   |    | 1.597.446                      |

Las adquisiciones hechas y que se denotan en las cifras anteriores, contribuyeron, seguramente, a dar mayor amplitud y posibilidades al negocio.

A la fecha de su último balance (Dic. 31-39), el Activo total de la Sociedad era de \$ 21.432.779, de los cuales \$ 10.867.421, correspondían al inmovilizado y \$ 9.942.402 al realizable. Activo Nominal, no existe.

El Pasivo exigible ascendía a \$ 490.255 y el Transitorio a \$ 1.497.679.

Aceptada la distribución de la utilidad del último semestre, propuesta por el Directorio, los Fondos Sociales quedaron:

|                                             |               |
|---------------------------------------------|---------------|
| Capital                                     | \$ 5.636.250  |
| Fondo de Reserva                            | 1.700.000     |
| Fondo de Deterioro                          | 5.150.000     |
| Fondo para Castigos                         | 1.200.000     |
| F. Fluctuación Avalúos                      | 1.944.549     |
| F. Reparaciones Dique y ensanche Maestranza | 3.000.000     |
| F. Accidentes Trabajo                       | 13.137        |
| Futuros Dividendos                          | 200.890       |
| Total                                       | \$ 18.244.826 |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Jun. 1930 | £ 75.000     | £ 76.901             | £ 13.223            | £ 21.296          | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930 | 75.000       | 83.690               | 4.300               | 9.608             | 5.17                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1931 | 75.000       | 82.842               | 2.238               | 6.599             | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 75.000       | 84.195               | 3.801               | 8.169             | 2.82                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1932 | \$ 3.000.000 | 3.531.846            | 300.023             | 503.727           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 3.000.000    | 3.688.678            | 137.880             | 325.322           | 3.475                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1933 | 3.000.000    | 3.775.546            | 395.005             | 670.346           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 3.000.000    | 3.865.476            | 189.278             | 449.623           | 3.655                    | 70.50        | 70.50    | 70.50    | 5.18%        |
| 30 Jun. 1934 | 3.000.000    | 3.890.613            | 530.714             | 874.378           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 3.000.000    | 4.010.023            | 735.745             | 1.105.808         | 4.30                     | 87.—         | 87.—     | 87.—     | 4.94%        |
| 30 Jun. 1935 | 3.000.000    | 4.065.327            | 355.860             | 608.485           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 3.000.000    | 4.219.429            | 507.027             | 740.628           | 5.59                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1936 | 3.000.000    | 4.213.182            | 722.970             | 1.039.872         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 3.000.000    | 4.785.352            | 747.410             | 1.087.534         | 6.09                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1937 | 3.000.000    | 5.097.171            | 858.681             | 1.475.177         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 3.000.000    | 5.450.320            | 1.143.696           | 1.730.434         | 7.48                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1938 | 7.163.250    | 6.733.903            | 1.198.500           | 1.811.190         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 6.708.000    | 7.067.152            | 2.280.066           | 3.092.854         | 5.28                     | 144.60       | 150.—    | 141.—    | 3.65%        |
| 30 Jun. 1939 | 6.751.500    | 9.432.463            | 2.639.864           | 3.423.646         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 5.636.250    | 11.664.776           | 2.144.400           | 3.020.069         | 13.04                    | 221.40       | 265.—    | 181.—    | 5.88%        |

El capital y demás fondos fueron transformados en 30-VI-32, en pesos moneda corriente a razón de \$ 40 por £. En el balance de \$ 30-VI-38, las £ 75.000 del capital, que hasta esa fecha se habían contabilizado a \$ 40 moneda corriente, suben al precio oficial de \$ 95.50 por £. En el balance de Dic. 31-938, la libra esterlina (de las 75.000 del capital), se cotizan a \$ 89.44. En 30-VI-39, valor £ = \$ 90.02. En 31 Dic. 1939 la £ para calcular el capital se cotizó a \$ 75.15.

# SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD

200.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Héctor Marchant Blanlot; Vice: Vicente Izquierdo  
Ph.; Directores: Tomás Edo. Rodríguez, Ricardo Simpson y  
y Carlos Alessandri A. Gerente: Agustín Huneeus.

GERENCIA:

AGUSTINAS 972

SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1926 y proporciona energía eléctrica a una extensa zona, por medio de sus establecimientos de Osorno, Puerto Montt, Puerto Varas, Lebu, Arauco y Carampangue.

A la fecha de su último balance (31-Dici-39) el Activo Social es de \$ 7.060.955, del cual correspondían a Inmovilizado \$ 5.573.412; a Realizable, \$ 861.218; a Disponible, \$ 91.943; a Transitorio, \$ 413.867, y a Nominal, \$ 120.511.

La Reserva para Castigos y Renovaciones rebajada al Activo Inmovilizado en esta fecha, es de \$ 1.075.103.89.

El Pasivo Exigible, en el mismo balance, es de \$ 1.410.192 y el Transitorio, de \$ 155.134.

Entre las Cras. del Pasivo Exigible, figura el saldo de bonos de 6.4% emitidos por la Sociedad, con un total de \$ 322.000.

Distribuidas las utilidades de 1939, los fondos sociales quedan:

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Capital.....        | \$ 4.000.000 |
| Res. Legal.....     | 310.000      |
| Accionistas.....    | 670.000      |
| Eventualidades..... | 100.000      |
|                     | <hr/>        |
|                     | \$ 5.080.000 |

|                  | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | 2.200.000 | 154.056              | 337.998             | 1.254.154         | 2.256                    | 21.70        | 23.—     | 20.—     | 10.39%       |
| 31 - Dic. - 1931 | 2.200.000 | 224.933              | 287.180             | 1.146.264         | 1.88                     | 19.40        | 21.—     | 16.—     | 9.69%        |
| 31 - Dic. - 1932 | 2.200.000 | 267.488              | 281.550             | 1.060.785         | 0.376                    | 15.74        | 17.60    | 14.—     | 2.38%        |
| 31 - Dic. - 1933 | 2.500.000 | 554.695              | 93.502              | 1.114.329         | 0.344                    | 17.36        | 19.75    | 13.—     | 1.98%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 2.500.000 | 695.441              | 247.288             | 1.312.335         | —                        | 15.14        | 19.50    | 14.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 3.500.000 | 1.049.439            | 407.053             | 1.564.647         | 1.384                    | 19.92        | 20.25    | 17.—     | 6.96%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 4.000.000 | 1.327.855            | 459.733             | 1.802.613         | 1.576                    | 20.23        | 22.—     | 18.—     | 7.79%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 4.000.000 | 1.611.556            | 502.157             | 2.032.092         | 1.76                     | 19.44        | 21.75    | 17.25    | 9.05%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 4.000.000 | 1.879.327            | 499.184             | 2.281.807         | 1.76                     | 18.43        | 20.—     | 17.—     | 9.54%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 4.000.000 | 930.000              | 565.828             | 2.679.674         | 2.092                    | 17.18        | 18.—     | 16.50    | 12.17%       |

En 1932 la Cía. canceló el saldo de su deuda de £ 60.000 en bonos, emitida para adquirir establecimientos de Puerto Montt y Osorno en 1929; el precio medio a que se cotizó la libra en estas operaciones, fué de \$ 56.11. Una parte de la deuda se pagó al contado, contratándose para ello préstamos en el B. de Chile (\$ 1.700.000) y en el Inst. de Crédito Industrial (\$ 1.000.000); quedó un saldo de deuda convertida a moneda chilena de \$ 447.859, para el cual se emitieron obligaciones de 6% anual. En 27-Dic.32 acordóse aumento de capital a \$ 4.000.000, cuyo producido se destinaría principalmente a saldar la deuda bancaria. La disminución de las utilidades líquidas de 1933, se debe a la baja de la moneda y alza de los impuestos. Las 15.000 acciones emitidas este año fueron colocadas a la par. El aumento de las utilidades en 1934 se obtuvo mediante la aplicación, desde Junio, de las nuevas tarifas alzadas. Durante 1935 se colocaron 35.350 a \$ 20, cuyo producido se destinó a amortización de las deudas. La colocación de acciones produjo en 1936, \$ 374.000; de los cuales se destinaron \$ 300.000 a adquisición del establecimiento de Puerto Varas y ampliaciones en otros puntos. En 1939 se desglosa del Pasivo la reserva para Castigos, ascendente a \$ 1.075.104 que antes figuraba entre los Fondos Acumulados.

Es necesario advertir que para los años 36, 37, 38 y 39 se anota el capital autorizado; no el suscrito. En 1939 el capital quedó totalmente suscrito.

La Cía. ha repartido en Marzo 1º de 1940 un dividendo neto de \$ 0.84 por acción.

# INDUSTRIA BOTONERA S. A.

85.000 ACCIONES

(2 series)

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Casto Carretero M.; Vice: César Fedeghelli T.; Directores: Pedro Capra C., José Forno M., Clemente Fedeghelli T., y Alberto Manzano N.; Gerente: José Mariano Ramelli P.

GERENCIA:

AV. PROGRESO 0231.

LA CISTERNA

Esta Sociedad fué autorizada en Octubre de 1938, con el objeto de adquirir las fábricas Fedeghelli, Capra y Cía. Ltda. e Industria Nacional de Botones, de Corozo, Forno, Ramelli y Cía. Ltda. y tiene por objeto fabricar, importar, comprar y vender botones.

Sus acciones están divididas en series A. y B., siendo 42.500 de cada una. Las series A, tendrán derecho, durante los primeros nueve años de vigencia de la Sociedad, desde el 1º Enero de 1938, al 64% de las utilidades de cada ejercicio, que la Junta declare como disponibles para dividendos. Igualmente, por tal plazo, esas acciones soportarían el 64% de las pérdidas. Las acciones B, tendrán el 36% restante. Cumplidos los nueve años, ambas series tendrán iguales derechos y responsabilidades.

Las utilidades se distribuirán: 5% para Fondo de Reserva Legal, hasta enterar el 20% del capital; 5% para Fondos espe-

ciales, hasta llegar al 20% del capital; 6% para el Directorio, y el saldo para dividendos.

Después de hacer castigos por \$ 89.094 en el Ejercicio de 1939, la utilidad del Ejercicio fué distribuída:

|                      |           |
|----------------------|-----------|
| Reserva especial.... | \$ 23.538 |
| Reserva legal....    | 23.538    |
| Dividendos ....      | 395.440   |

De estos dividendos, se destinaron \$ 5.95 a las acciones A, y \$ 3.35 a las acciones B, quedando un saldo para futuros dividendos de \$ 419.

El Activo total en 31 Dic. 39, era de \$ 2.364.033, correspondiendo a Inmovilizado \$ 1.082.175 y a Realizable \$ 1.157.731.

El Pasivo exigible era de \$ 115.505 y el Transitorio de \$ 37.337.



|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1938 | \$ 1.700.000 | —                    | \$ 401.997          | 924.478           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.700.000    | 40.428               | 470.762             | 1.204.109         | 2.157                    | 30.—         | 30.—     | 30.—     | 8.39%        |

Primera Memoria.—En utilidad bruta, sólo se consideró esta misma producida por la explotación. La cuenta Pérdida y Ganancias arroja Otras Utilidades por \$ 11.004.35.

En ruedas bursátiles sólo se han cotizado, hasta la fecha, acciones B a \$ 30.— cada una.

# SOCIEDAD CERAMICA EL "CARRASCAL"

530.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Walter Müller H.; Directores: Luis Benavides R.,  
Reinaldo Bonn, Julio Donoso D., Heriberto Urzúa, Roberto  
Gellona y Arturo Matte Larraín. Gerente: Pablo Paraut P.

GERENCIA:  
CARRASCAL 6300  
SANTIAGO

Fué autorizada en 1933 y tiene por objeto fabricar toda clase de artículos de cerámica, porcelana, loza y sus similares, y se fundó sobre la base de adquirir el Activo y Pasivo de la Soc. Lelievre y Cia. Ltda.

Tiene una serie de 400.000 acciones ordinarias y otra de 130.000 preferidas, con un interés acumulativo anual de 9%. Ambas series tienen un valor nominal de \$ 10.—

A la fecha de su balance de 30-VI-39, el Activo Social era de \$ 7.242.347, del cual correspondían \$ 5.667.373 a Inmovili-

zados; \$ 1.420.363, a Realizable; \$ 2.758, a Disponible, y \$ 124.380 a Transitorio.

Se han hecho castigos en el Activo movilizado por un valor de \$ 1.528.993.

El Pasivo Exigible a la fecha anteriormente citada era de \$ 1.633.413 y el Transitorio, \$ 266.790, total en el que figuran dividendos de acciones preferidas por \$ 121.586.60.

|                   | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1933 | 5.000.000 | —                    | 194.836             | 240.220           | —                        | 28.62        | 30.75    | 27.50    | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 5.000.000 | 262.341              | P. 218.724          | 224.487           | —                        | 20.37        | 23.—     | 16.—     | —            |
| 30 - Junio - 1935 | 5.000.000 | —                    | P. 556.891          | 1.648.437         | —                        | 16.26        | 20.75    | 14.50    | —            |
| 30 - Junio - 1936 | 4.257.315 | —                    | 6.877               | —                 | —                        | 13.92        | 17.50    | 13.—     | —            |
| 30 - Junio - 1937 | 5.404.497 | 6.877                | 4.871               | 2.796.937         | —                        | 10.79        | 12.—     | 9.50     | —            |
| 30 - Junio - 1938 | 5.300.000 | —                    | 42.142              | 107.968           | —                        | 8.80         | 10.25    | 6.—      | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 5.300.000 | 42.142               | P. 27.471           | 484.118           | —                        | 7.45         | 11.—     | 5.50     | —            |

En la columna Utilidad bruta de 1935 sólo anotamos el rubro "Venta de mercaderías" de Cta. Pérdidas y Ganancias. En Junta de Accionistas de 30-I-36, se acordó rebajar el capital social a \$ 3.000.000, disminuyendo el valor nominal pagado de la acción de \$ 25 a \$ 15 y destinando los \$ 2.000.000 producidos a saldar las pérdidas habidas en los ejercicios 1934 y 35 y el resto a castigar cuentas del Activo. En seguida, se aumentó el capital a \$ 6.000.000, mediante la emisión de 200.000 acciones de \$ 15 c/u, ofrecidas a los accionistas a razón de 1 por 1. En Mayo 1938, se acordó una nueva reducción del capital, bajando el valor de la acción de \$ 15 a \$ 10. Además se emitieron 130.000 acciones preferidas de \$ 10 c/u, con un interés acumulativo anual de 9%, que se ofrecieron 1 por 3 a los accionistas ordinarios. En la columna utilidad bruta de 1938, se anota el saldo al haber de la Cta. Ventas. La utilidad de 1938 sólo representa el período Abril-Junio de ese año.

Los dividendos y cotizaciones corresponden a año calendario, correspondiendo éstas a las acciones ordinarias.

# COMPAÑIA INDUSTRIAL DE CATRES

375.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Francisco García Paz; Vice: Enrique Martínez M.;  
Directores: Federico Assler S., Henry C. Mac Gill, Gerardo  
Schlotfeldt y Leonardo Witting.  
Director-Gerente: Alberto Smits L.

GERENCIA:

AV. BEAUCHEF 1621

SANTIAGO

La Compañía fué autorizada en Abril de 1923 y fabrica catres y somniers, en general, colchones elásticos, resortes y otras manufacturas similares; tubos plomados y de acero soldados, para instalaciones eléctricas; tornillos y bisagras y muebles en general; además importa materiales y exporta manufacturas diversas.

Sus recientes aumentos de capital le han permitido ampliar sus instalaciones, conforme a las exigencias de un mercado que se ensancha sensiblemente en los últimos tiempos, especialmente en el ramo de muebles de tubos metálicos.

El movimiento de su activo inmovilizado en los tres últimos años, ha sido el siguiente:

|            | Propiedades  | Maquinarias  |
|------------|--------------|--------------|
| 1936 ..... | \$ 2.230.344 | \$ 1.255.297 |
| 1937 ..... | 2.675.777    | 1.494.566    |
| 1938 ..... | 2.877.439    | 1.836.758    |
| 1939 ..... | 2.899.540    | 1.882.272    |

Los datos anteriores corresponden al grueso de las inversiones, sin excluir los castigos realizados a través de esos ejercicios.

El total del Activo social alcanza a \$ 10.908.219, según el último balance (31 Oct. 1939), correspondiendo de éste \$ 2.679.341 a Inmovilizado y \$ 7.238.669 al Realizable; además existen dividendos provisionales y operaciones pendientes, con un total de \$ 835.285. No hay Activo Nominal.

El Pasivo Exigible es de \$ 851.448 y el Transitorio de \$ 819.561.

De acuerdo con la sugestión del Directorio a la última Junta Ordinaria de Accionistas (Dic. 28-1939), los Fondos Sociales, quedaron:

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Capital .....                  | \$ 5.000.000 |
| Fondo Reserva (completo) ..... | 2.500.000    |
| Leyes sociales .....           | \$ 82.867    |
| Dividendos .....               | 373.959      |

Total..... 7.956.826

En Marzo 21 de 1940 se elevó el capital a \$ 7.500.000.

|                 | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-----------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                 |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Octubre 1930 | \$ 3.000.000 | \$ 3.215.606         | \$ 925.756          | 1.131.086         | 4.—                      | 48.54        | 55.50    | 38.—     | 8.24%        |
| 31 " 1931       | 3.000.000    | 2.892.017            | 276.887             | 464.230           | 3.76                     | 26.30        | 34.—     | 20.—     | 14.29%       |
| 31 " 1932       | 3.000.000    | 2.525.061            | 796.757             | 921.916           | 5.42                     | 36.45        | 44.—     | 24.50    | 14.86%       |
| 31 " 1933       | 3.000.000    | 2.292.655            | 601.798             | 1.212.754         | 3.01                     | 36.84        | 40.50    | 34.—     | 8.17%        |
| 31 " 1934       | 3.000.000    | 2.272.853            | 634.224             | 1.498.944         | 3.01                     | 37.94        | 40.—     | 35.50    | 7.93%        |
| 31 " 1935       | 3.000.000    | 2.284.359            | 803.183             | 1.567.768         | 3.01                     | 47.19        | 52.25    | 40.50    | 6.37%        |
| 31 " 1936       | 4.000.000    | 2.331.292            | 980.147             | 2.142.664         | 3.50                     | 44.37        | 51.50    | 41.—     | 7.88%        |
| 31 " 1937       | 4.000.000    | 2.353.940            | 1.198.793           | 3.084.286         | 3.74                     | 45.61        | 49.—     | 40.—     | 8.19%        |
| 31 " 1938       | 5.000.000    | 2.905.233            | 1.166.090           | 3.306.162         | 3.74                     | 47.84        | 52.—     | 42.—     | 7.81%        |
| 31 " 1939       | 5.000.000    | 2.831.698            | 1.405.510           | 3.926.922         | 3.89                     | 42.80        | 45.50    | 38.50    | 9.08%        |

La disminución de fondos acumulados que se observa en 1931, tiene su origen en que se rebajaron los precios de costo asignados a mercaderías o materias primas, en stocks, de acuerdo con su menor precio comercial, provocado por la baja de la £. También se hicieron castigos de cuentas dudosas. La nueva disminución de reservas en 1932 se debe a que se liquidó el Fondo para eventualidades de Ctas. y Letras por cobrar, con un valor de \$ 325.267, por considerarse suficientemente saneada la cartera social. El aumento de capital que se acusa en 1936, se hizo, emitiendo 50.000 acciones de \$ 20, colocadas 1 por cada 3 entre los accionistas antiguos. En Marzo de 1938 se emitieron 50.000 acciones, con premio de \$ 10, colocados entre los accionistas. El producto del premio fué a incrementar los fondos de reserva. En Marzo 21, 1940, se acordó aumentar el capital a \$ 7.500.000, emitiéndose 125.000 accs. de \$ 20 colocadas a la par entre los accionistas a razón de 1 nueva por cada dos antiguas.

Dividendos y cotizaciones son por años calendario.

# SOCIEDAD FABRICA DE CEMENTO DE EL MELON

600.000 ACCIONES

de \$ 40.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Adolfo Eastman C.; Vice: Rodolfo Jaramillo; Directores: Alfredo Barros Errázuriz, Eduardo B. Budge, Guillermo Förster G., Enrique Middleton C. y Gustavo A. Oehninger.  
Gerente: Enrique Ariztía A.

GERENCIA: PRAT 872

VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en 1906, y desde esa época ha fabricado gran parte del cemento que se consume en el país; llegando, en la actualidad, a abastecer el total del consumo nacional.

Su producción está principalmente protegida por un decreto que ordena usar cemento nacional en todas las construcciones públicas, y un derecho de \$ 4.— por 100 kg. de cemento importado.

En fechas posteriores, la Cía. ha iniciado la fabricación de abonos agrícolas fosfatados; carbonato de cal y cal viva, productos que dejan un margen de utilidad apreciable, a tal punto que el Directorio estudia la conveniencia de establecer una fábrica independiente de Abonos "Melón". También ha iniciado los trabajos necesarios a fin de ensanchar los establecimientos, para hacer frente a la demanda creciente de cemento en el país.

En su penúltima memoria, el Directorio (Julio 31, 1939), anuncia la próxima convocación de una Junta Extraordinaria de Accionistas, para proponer un aumento de capital, destinado a cubrir los gastos de la construcción de una planta hidro-eléctrica en el río Aconcagua, que abastecería a la Compañía de toda la energía necesaria para sus labores. Con este objeto, entre otros, se ha hecho el último aumento de capital.

Las inversiones en las minas de carbón de Lirquén, hechas por la Cía., tendrán por objeto abastecer en parte sus necesidades de combustible.

El Activo total de la Sociedad en 31-XII-39, era de \$ 123.925.854, de los cuales corresponden a Inmovilizado \$ 78.541.210; a Realizable \$ 39.079.368, y a Transitorio \$ 5.746.843. Activo Nominal no existe y Disponible, \$ 558.431.

El Pasivo exigible era de \$ 6.096.507 y el Transitorio de \$ 1.812.458.

De acuerdo con la distribución de utilidades del 2º Sem. de 1939, los Fondos Sociales son:

|                                                  |               |
|--------------------------------------------------|---------------|
| Capital .....                                    | \$ 24.000.000 |
| Fondo de Reserva (comp.) .....                   | 5.000.000     |
| F. Fluctuación valores mobiliarios..             | 7.049.559     |
| F. Renovación maquinarias y construcciones ..... | 15.032.048    |
| F. Castigos Activo Inmovilizado ..               | 15.202.011    |
| F. Población obrera .....                        | 10.000.000    |
| F. Nuevas adquisiciones.....                     | 2.500.000     |
| Revalorización Establecimiento .....             | 30.907.516    |
| Fondo Futuros Dividendos .....                   | 1.525.754     |

\$ 111.216.888

|              | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Jun. 1930 | \$ 24.000.000 | \$ 5.434.141         | \$ 2.432.067        | 3.637.064         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930 | 24.000.000    | 5.466.209            | 2.439.637           | 3.412.260         | 7.52                     | 84.87        | 103.—    | 73.—     | 8.86%        |
| 30 Jun. 1931 | 24.000.000    | 5.505.847            | 2.345.042           | 3.514.398         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 24.000.000    | 5.450.889            | 914.212             | 1.910.785         | 6.58                     | 55.37        | 80.—     | 33.—     | 11.88%       |
| 30 Jun. 1932 | 24.000.000    | 5.165.102            | 1.745.468           | 2.966.629         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 24.000.000    | 5.351.113            | 2.184.939           | 3.495.381         | 6.075                    | 89.36        | 140.—    | 60.50    | 6.79%        |
| 30 Jun. 1933 | 24.000.000    | 5.065.102            | 1.745.468           | 2.966.629         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 24.000.000    | 7.171.267            | 2.302.974           | 5.741.926         | 6.235                    | 116.91       | 133.—    | 99.—     | 5.33%        |
| 30 Jun. 1934 | 24.000.000    | 8.871.899            | 3.336.863           | 6.519.175         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 24.000.000    | 10.693.291           | 6.153.218           | 9.684.329         | 8.60                     | 118.55       | 137.—    | 108.—    | 7.25%        |
| 30 Jun. 1935 | 24.000.000    | 13.866.127           | 6.931.748           | 11.033.385        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 24.000.000    | 17.142.907           | 7.851.264           | 12.020.012        | 15.48                    | 164.66       | 198.—    | 130.—    | 9.40%        |
| 30 Jun. 1936 | 24.000.000    | 18.908.327           | 6.817.417           | 11.324.579        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 24.000.000    | 20.753.639           | 7.926.804           | 12.997.387        | 17.52                    | 217.90       | 229.—    | 195.—    | 8.04%        |
| 30 Jun. 1937 | 24.000.000    | 26.193.778           | 7.439.633           | 12.719.410        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 24.000.000    | 38.723.457           | 6.634.553           | 12.804.529        | 17.60                    | 236.38       | 280.—    | 207.—    | 7.44%        |
| 30 Jun. 1938 | 24.000.000    | 41.855.490           | 5.799.276           | 12.174.104        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 24.000.000    | 78.709.067           | 6.885.029           | 16.882.299        | 17.60                    | 242.52       | 290.—    | 204.—    | 7.25%        |
| 30 Jun. 1939 | 24.000.000    | 81.936.617           | 6.811.215           | 14.041.105        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 24.000.000    | 86.599.567           | 5.417.320           | 12.078.147        | 17.36                    | 230.24       | 256.—    | 188.—    | 7.53%        |

En Marzo 26. 1940, div. neto de \$ 3.44.

La disminución de los fondos acumulados que se nota en 31-Dic. 31, obedece a la creación en el Activo de la Cta. "Desvalorización de valores mobiliarios", hecha con cargo al Fondo de Reserva para fluctuaciones de los mismos. La fábrica, debido a la escasez de consumo, estuvo paralizada, desde fines de Julio hasta Octubre, lo que se aprovechó para introducir en ella diversas mejoras. Las nuevas instalaciones hechas en 1934, permiten aumentar la producción de la fábrica a 10.000.000 de sacos anuales. Desde 1937 la Sociedad da comienzo a la fabricación del abono fosfato "Melón", aprovechando su maquinaria en desuso y con materias primas totalmente nacionales. En 31 Dic. 37 se crea el Fondo para Población Obrera, con \$ 6.000.000, proveniente una parte de la revalorización parcial, que la Sociedad ha realizado en su Activo Inmovilizado. En 31 Dic. 1938 se crea un Fondo de Revalorización del Establecimiento, con \$ 30.907.516. Se ha adquirido en el 2º semestre de 1938, un yacimiento calizo cerca de la costa, que alimentaría una nueva fábrica que haga frente al aumento de consumo de cemento en el país y abarate su distribución en la costa. Este yacimiento en Caleta Coloso, quedó totalmente cancelado en el 1er. semestre de 1939. La escasez de electricidad y carbón restringieron la producción en 1939, pero, salvadas estas dificultades, la producción se aumentará desde luego en 7.000 sacos diarios. En la columna Utilidad bruta, sólo hemos anotado el saldo al haber de la Cta. por Cemento Vendido. Los dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario

# COMPAÑIA DE CERVECERIAS UNIDAS

2.724.000 ACCIONES

de \$ 20 c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: S. Guillermo Condon; Vice: Nicanor Señoret;  
Directores: Enrique Reimers, Carlos David Finlay, José Fabres  
Pinto, Guillermo E. Purcell, Guillermo Luis Brown, Ricardo de  
Ferari V., Guillermo Pérez de Arce y Gastón Pascal; Suplentes:  
Agustín R. Edwards y Hernán Ramos Vial.  
Gerente: Carlos David Finlay.

GERENCIA:

PRAT 656

VALPARAISO

La Compañía fué autorizada en 1902 y desde aquella época ha venido acreciendo su negocio, incorporando nuevas empresas y otras adquisiciones, que la hacen hoy poseedora de los siguientes establecimientos: Fábricas: Antofagasta (ex-Mitrovich Hnos.); Anwandter, Valdivia; Osorno, ex-Aubel; Concepción; Talca; Ebner y Providencia, en Santiago; Calera, en Artificio; Limache, en el pueblo de este nombre, y Chacabuco, en Valparaíso.

A comienzos de 1938 entró en vigencia la nueva Ley de Alcoholes que fijó una cuota máxima anual de venta de 58.674.630 litros. La capacidad productora de la Compañía es de 110.000.000 litros, representando por consiguiente la venta, un 53% de lo que podría producir anualmente.

En el curso del Ejercicio terminado en 30 de Junio de 1939, la Compañía invirtió \$ 3.200.000 en la renovación de maquinarias y \$ 6.000.000 en edificación, aún no totalmente finiquitada.

En el balance de esta misma fecha encontramos un Activo total ascendente a \$ 160.305.330, de los cuales corresponden a Inmovilizado \$ 65.791.559; a Realizable, \$ 76.117.554; a Disponible, \$ 3.383.479, y a Transitorio, \$ 15.012.737, entre cuyas cifras se cuentan \$ 14.840.100 de dividendos provisionales.

El Pasivo Exigible, ascendía en esa misma fecha a \$ 8.727.062 y el Transitorio a \$ 2.169.744.

De acuerdo con la distribución de las utilidades del último ejercicio, los Fondos sociales han quedado:

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Capital .....                  | \$ 54.480.000 |
| Fondo Reserva (completo) ..... | 10.896.000    |
| Fondo de Eventualidades .....  | 14.000.000    |
| Leyes Sociales .....           | 1.500.000     |
| Castigos .....                 | 34.625.961    |
| Dividendos .....               | 8.273.662     |

Total..... \$ 123.775.623



|                   | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 28 - Feb. - 1930  | 22.000.000 | 19.824.803           | 14.579.080          | 25.430.868        | 9.40                     | 104.79       | 114.—    | 85.25    | 8.97%        |
| 28 - Feb. - 1931  | 22.000.000 | 23.403.884           | 13.831.631          | 25.311.437        | 8.46                     | 85.08        | 99.50    | 59.—     | 9.94%        |
| 29 - Feb. - 1932  | 22.000.000 | 26.235.515           | 8.811.578           | 17.656.168        | 6.85                     | 121.01       | 201.—    | 94.—     | 5.66%        |
| 30 - Junio - 1933 | 45.400.000 | 4.804.093            | 12.366.888          | 27.221.936        | 4.73                     | 146.26       | 166.—    | 130.—    | 3.23%        |
| 30 - Junio - 1934 | 45.400.000 | 6.030.982            | 11.535.989          | 27.066.844        | 4.30                     | 80.64        | 86.—     | 71.—     | 5.33%        |
| 30 - Junio - 1935 | 45.400.000 | 6.216.971            | 15.460.974          | 35.510.098        | 5.59                     | 85.22        | 99.25    | 72.50    | 6.55%        |
| 30 - Junio - 1936 | 45.400.000 | 24.442.499           | 19.967.731          | 45.379.708        | 6.60                     | 95.59        | 105.—    | 86.—     | 6.90%        |
| 30 - Junio - 1937 | 54.480.000 | 39.324.891           | 23.871.954          | 53.496.707        | 7.04                     | 95.36        | 109.50   | 79.50    | 7.38%        |
| 30 - Junio - 1938 | 54.480.000 | 50.867.813           | 27.379.774          | 59.014.982        | 7.48                     | 93.40        | 102.—    | 84.50    | 8.01%        |
| 30 - Junio - 1939 | 54.480.000 | 65.460.563           | 29.467.960          | 63.284.236        | 8.66                     | 92.75        | 100.—    | 81.—     | 9.33%        |

En el curso de 1931, el impuesto de 10 ctvs. por litro de cerveza que se pagaba, es elevado a 16 1/4 ctvs. Debe notarse que el ejercicio terminado en 30 Junio 33, es de 1º.III-32, o sea, de 15 meses. Durante él se hizo una emisión de 1.100.000 accs. de \$ 20 c/u, que se repartieron liberadas entre los accionistas a razón de 1 por 1 y otra de 70.000 accs. al mismo precio, que se entregó como parte de precio de la Fábrica Aubel de Osorno. Se cargaron estas emisiones a los fondos acumulados; de ahí su disminución. En el balance 30-VI-36 se ha creado un fondo para castigos ascendente a \$ 16.484.553, de los cuales corresponden \$ 12.367.601 a castigos efectuados de 1929 a 1935; \$ 500.000 traspasados del Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, que desaparece, y \$ 3.616.952 de las utilidades del ejercicio 30-VI-34 a 35. En Abril de 1937 se aumentó el capital emitiéndose 454.000 acciones con un premio de \$ 15 c/u, que produjo \$ 6.810.000 que se incorporaron a Fondos de Reserva y Eventualidades. Esta emisión se prorrateó en razón de 1 por 5. En el ejercicio terminado en 30-VI-38 se aumentó el Fondo para Castigos en \$ 6.284.967. Las cotizaciones que se dan para 1933 corresponden a las acciones antiguas; las nuevas tuvieron en ese año: media: 88.42; máxima: 97, y mínima: 79.50. Debe advertirse que los dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario y que se colocan frente a las fechas de balance, sólo para mantener la regularidad del cuadro.

# CRISTALERIAS DE CHILE

525.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Oscar Urzúa Jaramillo; Vice: Manuel Ossa Covarrubias; Directores: Carlos Balmaceda Saavedra, Carlos David Finlay, Guillermo Forster G., Ricardo E. Searle, Juan Vicuña Novoa, Edgar W. Gubbins. Director- Gerente: Rodolfo Jaramillo B.

GERENCIA:

VICUÑA MACKENNA 1348

SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1904 y se dedica a la producción de toda clase de envases de vidrio, menaje y, últimamente, de ampolletas eléctricas.

Al 31-Dic.-39, su Activo total era de \$ 20.573.816; de éste, correspondían a Inmovilizado, \$ 9.802.546; a Realizable, \$ 8.792.783; a Disponible, \$ 1.244.663, y a Transitorio \$ 733.822.

Los castigos hechos al Activo Inmovilizado hasta 1939, suman \$ 5.885.598.12 en que se ha reducido el valor de costo de esas cuentas.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 3.112.171 y el Transitorio de \$ 1.007.725.

La menor utilidad del Ejercicio 1939, se debe a disminución y postergación de un contrato por botellas para Cervecerías Unidas—principal cliente de Cristalerías—; este pedido se hizo, sin embargo, a fines de año, y se cumplió totalmente en 1940, por lo cual su utilidad no aparece en el último balance que hemos examinado.

Distribuidas las utilidades de 1939 los Fondos acumulados suman:

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Reserva Legal.....      | \$ 2.269.179 |
| Eventualidades.....     | 1.168.667    |
| Fut. Dividendos.....    | 787.500      |
| Renov. Maquinarias..... | 500.000      |
|                         | <hr/>        |
|                         | \$ 4.725.346 |

|                  | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | 6.000.000  | 1.284.326            | 762.130             | 2.053.089         | 5.64                     | 134.72       | 140.—    | 132.50   | 4.18%        |
| 31 - Dic. - 1931 | 6.000.000  | 1.345.924            | 91.763              | 1.023.216         | 5.64                     | 73.50        | 110.—    | 60.—     | 7.67%        |
| 31 - Dic. - 1932 | 8.000.000  | 1.435.178            | 92.139              | 1.159.272         | —                        | 130.44       | 170.—    | 80.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 10.383.175 | 1.504.665            | 332.352             | 1.829.331         | 1.29                     | 136.62       | 162.—    | 97.—     | 0.94%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 10.500.000 | 1.467.821            | 703.084             | 2.384.921         | 0.30                     | 31.44        | 36.50    | 22.75    | 0.95%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 10.500.000 | 1.610.746            | 2.007.994           | 4.482.528         | 1.86                     | 29.83        | 34.75    | 23.—     | 6.23%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 10.500.000 | 1.974.990            | 2.105.981           | 5.445.068         | 3.05                     | 31.87        | 36.—     | 26.—     | 9.57%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 10.500.000 | 2.086.188            | 3.152.749           | 7.798.569         | 2.20                     | 29.85        | 36.50    | 27.—     | 7.37%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 10.500.000 | 3.506.330            | 3.074.369           | 7.440.849         | 2.64                     | 34.98        | 39.—     | 29.50    | 7.54%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 10.500.000 | 4.501.300            | 1.452.619           | 5.002.904         | 2.18                     | 30.78        | 35.—     | 27.—     | 7.08%        |

En el curso del Ejercicio de 1930, se abonaron los derechos de internación a diversas mercaderías de vidrios importados. En el año 1931 fué necesario, debido a la crisis, paralizar la fábrica de Santiago durante más de seis meses. En el curso de 1932, se suscribieron los \$ 2.000.000 restantes para completar el capital autorizado de la Compañía. En este mismo año la Sociedad comienza a hacer exportaciones y planea la instalación de la primera fábrica de ampolletas eléctricas con que ha contado el país. En Diciembre de 1933, se aumentó el capital a \$ 10.500.000, dividiéndose en 525.000 accs. de \$ 20 c/u., que se suscribieron a \$ 25 a razón de 10 acciones de \$ 20 por cada 17 acciones de \$ 100. Sin embargo, en 31-Dic.-32, sólo hay vales provisionales de la nueva emisión por \$ 2.383.175. En el curso de 1935, se aprobó la ley que protege aduaneramente la fabricación de ampolletas en Chile. En el transcurso de 1938 se hacen valiosas importaciones de maquinarias para perfeccionar la producción de diferentes secciones de la fábrica.

El dividendo anotado para 1930, corresponde a los \$ 3.000.000 de capital suscrito en 31 Dic. 1929; se dió más adelante otro dividendo neto de 5.64 y uno de 8% (\$ 3.76 neto) por acción, a los vales de aumento de capital, suscrito en el 2º semestre, y que ascendían a \$ 1.000.000.

# COMPAÑIA INDUSTRIAL

## DIRECTORIO:

PRODUCCION: ACEITES Y  
GRASAS INDUSTRIALES Y  
COMESTIBLES, JABONES,  
SODA, PERFUMERIA Y AR-  
TICULOS DE TOCADOR. —  
MANTECA, ETC.

Presidente: Juan C. Fischer; Vicepresidente: Edgar Telge;  
Directores: Agustín R. Edwards, Roberto Maass, Gustavo A.  
Oehninger, Gustavo Olivares y Otto Wehrhahn.  
Gerente: Hellmut Heinsen.

344.001 ACCIONES DE

\$ 20 c/u.

SEDE: VALPARAISO

BLANCO 877

La Compañía Industrial fué legalmente constituida el 12 de Diciembre de 1900 y autorizada para ejercer sus actividades el 8 de Enero de 1901.

Su capital inicial fué de £ 75.000 y, en 16 de Agosto de 1901, se convirtió a pesos moneda corriente, a razón de \$ 16 por £, o sea, un total de \$ 1.125.000, dividido en 7.500 acciones de \$ 150.— cada una.

En 12 de Noviembre de 1901, se acordó elevar el capital a \$ 2.000.000 y transformar las acciones en de \$ 100.— En 1908, 10 de Septiembre, se aumentó el capital en 500.000 pesos, emitiéndose 5.000 acciones de \$ 100.—

Esta nueva emisión se hizo pagando la nueva emisión en diversas cuotas, de las cuales sólo el 60% estaba pagado el 5 de Noviembre de ese año, fecha en que se acordó reducir el valor nominal de la acción a \$ 60.— y emitir, en un plazo de cinco años, 16.667 acciones del mismo valor, a fin de reunir un capital total para la empresa de 2.500.020 pesos.

En 22 de Octubre de 1908 se acordó prorrogar en otros cinco años el plazo para suscribir las nuevas acciones.

En 28 de Agosto de 1919, el capital social estaba totalmente pagado y era de 41.667 acciones de \$ 60.— En esa fecha, se acordó transformar las acciones en de a \$ 20.— y elevar el capital a \$ 6.250.020. Las acciones antiguas se transformaron,

pues, en de a \$ 20.— haciéndose una emisión de capital que alcanzó a \$ 3.750.020, suma que fué tomada de los fondos de explotación acumulados, entregándose a cada accionista propietario de una acción de \$ 60.—  $7\frac{1}{2}$  acciones de las nuevas por cada una de las antiguas. La Sociedad quedó con 312.501 acciones en total.

Sus negocios se desarrollan con éxito creciente, especialmente a partir de 1932, año en que la caída de la moneda y las restricciones impuestas a la importación en Chile, han transformado a la empresa en proveedora, casi sin competencia extranjera posible, de una gran suma de artículos indispensables para la vida nacional, como son los jabones, aceites comestibles e industriales, soda, masilla, velas esteáricas, glicerina, grasas comestibles, cola, abonos artificiales, etc., que son productos de fabricación de la Compañía.

Esta adquirió, como queda dicho, en Abril 1936, la Sociedad Ballenera de Corral, lo cual le permite hacerse directamente de gran parte de las materias primas que utiliza en la fabricación de sus productos. El valor fué de \$ 630.000 emitidos en capital.

En Mayo de 1939, se acordó aumentar el capital a \$ 16.053.380.—, emitiéndose, primeramente 229.334 acciones colocadas a \$ 20.— entre los accionistas, en razón de 2 nuevas por 3 antiguas. En Febrero de 1940 otra serie de igual número y precio se colocó en razón de 2 x 5.

|                  | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1º Sem. 1929     | 6.250.020  | 10.204.870           | 1.016.703           | 1.095.249         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 2º Sem. 1929     | 6.250.020  | 10.488.501           | 1.051.671           | 2.565.196         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 1º Sem. 1930     | 6.250.020  | 10.902.917           | 661.280             | 2.354.313         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 1-7-30 a 31-3-31 | 6.250.020  | 10.973.935           | 941.265             | 3.550.891         | 2.—                      | 39.71        | 43.—     | 29.—     | 5 %          |
| 31 - 3 - 32      | 6.250.020  | 11.458.682           | 1.548.592           | 5.533.066         | 2.64                     | 69.70        | 151.—    | 42.—     | 4.3%         |
| 31 - 3 - 33      | 6.250.020  | 7.807.961            | 5.692.765           | 8.949.036         | 7.04                     | 113.55       | 142.—    | 90.—     | 6.2%         |
| 31 - 3 - 34      | 6.250.020  | 10.632.712           | 2.690.605           | 5.352.896         | 5.28                     | 100.11       | 105.—    | 98.50    | 5.3%         |
| 31 - 3 - 35      | 6.250.020  | 11.063.261           | 3.125.137           | 6.116.952         | 6.16                     | 87.50        | 106.—    | 79.—     | 7.0%         |
| 31 - 3 - 36      | 6.250.020  | 10.570.892           | 3.443.183           | 7.274.987         | 6.16                     | 112.61       | 122.—    | 104.75   | 5.5%         |
| 31 - 3 - 37      | 6.880.020  | 12.136.680           | 3.541.930           | 8.681.901         | 6.16                     | 114.58       | 122.—    | 110.—    | 5.4%         |
| 31 - 3 - 38      | 6.880.020  | 10.779.622           | 3.893.129           | 8.894.108         | 6.16                     | 136.10       | 149.—    | 118.—    | 4.5%         |
| 31 - 3 - 39      | 6.880.020  | 11.164.745           | 3.972.447           | 9.629.499         | 6.10                     | 138.83       | 160.—    | 117.—    | 4.4%         |
| 31 - 3 - 40      | 16.053.380 | 12.729.186           | 4.965.019           | 12.496.057        | —                        | —            | —        | —        | —            |

A partir del 2º semestre de 1939 no se consideran en la utilidad bruta del cuadro que antecede, los ingresos por arriendos y otros no directos de explotación. La disminución de los fondos acumulados que se observa en el balance de 31-3-33, se debe a que \$ 4.218.372 del Fondo de Renovaciones han sido rebajados en el activo, por castigos, de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. La mayor utilidad neta y bruta del mismo año 1933 proviene de la valorización de las mercaderías mantenidas en stock al bajar oficialmente la moneda en ese año. En 1936 se amortizaron extraordinariamente, \$ 1.000.000 en edificios y maquinarias. En 1937 se aumentó el capital en \$ 630.000 para adquirir la Sociedad Ballenera de Corral. En los fondos acumulados en 1937 aparece un nuevo ítem: "Explotación ballenera" con \$ 1.340.689. La disminución de fondos acumulados en 1938, se debe a que se amortizó la flota ballenera con el fondo respectivo y, además, con \$ 1.000.000 del Fondo de Explotación.

# COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE (COPEC)

2.400.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Francisco Bulnes Correa; Vice: Héctor Marchant  
 Blanlot; Directores: Carlos Alessandri Altamirano, Domingo  
 Durán Morales, Walter Müller Hess, Hernán del Río Aldunate,  
 Eulogio Sánchez Errázuriz y Carlos A. Vial E.  
 Gerente General: Manuel Zañartu Campino.

GERENCIA:

HUERFANOS 1133

SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en Noviembre de 1934 y se ocupa de importación y venta de gasolina, lubricantes para automóviles y parafina.

En 30-VI-39, el Activo total de la Cía. era de \$ 45.949.987, del cual correspondían a Inmovilizado, \$ 15.755.804; a Realizable, \$ 22.237.818; a Disponible, \$ 3.779.678 y a Transitorio, \$ 4.176.689.

El Pasivo Exigible era de \$ 4.162.623 en la misma fecha.

Hecha la distribución de las utilidades del Ejercicio 38-39, los Fondos sociales quedan como sigue:

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Capital.....             | \$ 24.000.000 |
| Reserva Legal.....       | 1.745.744     |
| Explotación.....         | 2.800.000     |
| Renov. y Reemplazos..... | 2.976.602     |
| Seguros.....             | 958.732       |
| Leyes Sociales.....      | 141.486       |
| Eventualidades.....      | 500.000       |
| Accionistas.....         | 1.622.417     |
|                          | <hr/>         |
|                          | \$ 34.744.981 |

|                 | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-----------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                 |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 35 | 8.000.000    | —                    | P. 77.043           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 36 | \$ 8.000.000 | —                    | 2.719.457           | 27.558.949        | 1.32                     | 18.50        | 25.50    | 9.87     | 7.1 %        |
| 30 - Junio - 37 | 8.000.000    | 1.274.711            | 1.837.752           | 44.284.558        | —                        | 12.38        | 15.62    | 9.87     | —            |
| 30 - Junio - 38 | 16.000.000   | 4.637.572            | 4.726.551           | 80.439.071        | 1.54                     | 16.82        | 23.38    | 10. —    | 9.15 %       |
| 30 - Junio - 39 | 24.000.000   | 9.612.687            | 8.174.676           | 89.203.225        | 2.75                     | 15.13        | 16.62    | 12.82    | 8.17 %       |

En Nov. 1936 se elevó el capital a \$ 16.000.000, emitiéndose 800.000 accs. de \$ 10.— c/u. suscritas por los accionistas a razón de 1 nueva por cada una antigua, al valor nominal. En Dic. 1938, se elevó el capital a \$ 24 millones, emitiéndose 800.000 accs. de \$ 10.—, tomadas a razón de 1 x 2 por los accionistas. En 1937, la baja de utilidades se produjo debido al alza del precio exterior de la gasolina, que no se pudo compensar con alzas de precios en el mercado interno. En el Ejercicio 1939 se reavalúan las plantas de almacenamiento, pasando el mayor valor a formar el Fondo correspondiente, entre las reservas, con \$ 1.383.869.

# CLUB HIPICO DE SANTIAGO

700 ACCIONES

de \$ 500 c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Luis Subercaseaux E.; Directores: Washington Bannen M., Geoffrey Bushell, Pedro García de la Huerta M., Luis Gutiérrez A., Enrique Pérez R., Jorge Prieto L., Fernando Santa Cruz W. y Manuel Valdés S. Gerente: Alejandro Errázuriz M.

GERENCIA:

SAN ANTONIO 231  
SANTIAGO

Fué fundado en 1869 y tiene por objeto realizar espectáculos de carreras de caballos y el fomento de la raza equina en el país, para lo cual otorga valiosos premios en sus pruebas de velocidad y saltos.

En virtud de la ley, de sus entradas debe deducir importantes tantos por ciento, destinados a la Beneficencia Pública, la Caja de Periodistas, Veteranos del 79 y de impuestos fiscales especiales.

A la fecha de su balance de 30-VI-39, el Activo Social ascendía a \$ 25.462.561; del que correspondían a Inmovilizado \$ 23.288.655. (Bienes Raíces, \$ 22.425.000); a Realizable, \$ 1.359.483; a Disponible, \$ 214.422, y a Transitorio,

\$ 600.000. Además, se consigna un saldo de pérdida de arrastre de \$ 31.487.

El Pasivo Exigible a largo plazo, a la misma fecha, era de \$ 7.542.674 y el a corto plazo e inmediato, de \$ 1.590.033.

Había, también, un Transitorio de \$ 2.802.386.

Sus fondos sociales eran:

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Capital .....                | \$ 350.000    |
| Fondo de Reserva Legal ..... | 70.000        |
| Rev. Bienes Raíces .....     | 12.815.191    |
| Eventualidades .....         | 323.762       |
|                              | <hr/>         |
|                              | \$ 13.558.954 |



|               | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 350.000 | 4.229.300            | —                   | 3.450.394         | —                        | 7.043        | 8.500.—  | 7.400.—  | —            |
| 30 Junio 1931 | 350.000    | 4.457.554            | —                   | 3.013.100         | —                        | 3.650        | 3.700.—  | 3.400.—  | —            |
| 30 Junio 1932 | 350.000    | 5.021.058            | P. 112.083          | 2.215.750         | —                        | 5.657        | 9.000.—  | 3.400.—  | —            |
| 30 Junio 1933 | 350.000    | 5.757.713            | 228.978             | 3.546.970         | —                        | 9.428        | 2.000.—  | 8.000.—  | —            |
| 30 Junio 1934 | 350.000    | 5.865.192            | 83.076              | 4.072.340         | —                        | 9.997        | 10.100.— | 8.500.—  | —            |
| 30 Junio 1935 | 350.000    | 5.868.264            | 385.169             | 5.162.998         | —                        | 11.084       | 11.750.— | 9.900.—  | —            |
| 30 Junio 1936 | 350.000    | 6.003.437            | 239.287             | 5.297.797         | —                        | 11.806       | 13.300.— | 11.000.— | —            |
| 30 Junio 1937 | 350.000    | 6.325.817            | P. 302.510          | 5.390.771         | —                        | 15.477       | 18.000.— | 13.000.— | —            |
| 30 Junio 1938 | 350.000    | 6.305.817            | 137.903             | 6.012.915         | —                        | 14.164       | 16.000.— | 10.000.— | —            |
| 30 Junio 1939 | 350.000    | 13.208.954           | 133.120             | 6.078.817         | —                        | 10.500       | 16.500.— | 14.669.— | —            |

En 30-VI-30 se produjo una pérdida de \$ 844.168, que se imputó a la Res. para Revalorización de Bienes Raíces. En 1931 esta pérdida fué de \$ 744.173, también cargada a dichos fondos. Sin embargo, el abono a ella de nuevas adquisiciones y otras reservas, hace elevarse su total entre los dos años, del 30 al 31. La pérdida de 1937 se debe a la aplicación de la ley 6,020, sobre empleados particulares. En 1938 se revalorizan los bienes raíces del Club, aumentándose el Fondo respectivo con \$ 7.840.500, menos el saldo de algunas construcciones, que suma \$ 957.363.

# CLUB DE GOLF DE SANTIAGO

750 ACCIONES PREF.

de \$ 2.000.— c/u.

750 ordinarias (serie B.

de \$ 1.000.—)

## DIRECTORIO:

Presidente: Manuel Grez Eguiguren; Vice: Rafael Prieto Morel;  
Administrador-Honorario: Teodoro Camus T.; Directores:  
Jorge Arteaga Izaga, Mario Balmaceda Valdés, Eduardo Costabal Zegers, Mario Eyzaguirre Montes, Julio Fabres Eastman,  
Juan Agustín Peni y Edgardo von Schroeders.

CAMINO A APOQUINDO s/n.  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad Anónima de Deportes, en Septiembre de 1935, época en que se comienzan a realizar los trabajos de la Sociedad misma y de su entidad filial el Club de Golf Los Leones, a la cual arrienda su propiedad raíz y servicios y canchas instalados.

La situación financiera de la Institución no ha sido favorable, pero el incremento de las entradas que se ha planeado, principalmente el alza de arriendos desde 40 a 100 mil pesos, se espera que mejoren considerablemente las condiciones de existencia de la Sociedad.

En 30-VI-39, el Activo total era de \$ 3.725.398, avaluándose los terrenos e instalaciones en \$ 2.944.902. Sólo los terrenos, han sido avaluado por el Banco Hipotecario Valparaíso en \$ 4.275.720.

El Activo realizable a la misma fecha era de \$ 740.082, incluidos en este total \$ 550.000 nominales en bonos.

El Pasivo Exigible era de \$ 1.699.047, contándose en esa suma, deudas a largo plazo por \$ 1.287.104.

|               | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1935 | \$ 904.000 | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1936 | 1.060.750  | 25.000               | P. 10.368           | 56.750            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1937 | 1.500.000  | 124.750              | P. 71.774           | 3.216             | —                        | 4.500        | 4.500.—  | 4.500.—  | —            |
| 30 Junio 1938 | 2.128.750  | 25.000               | P. 48.926           | 40.000            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1939 | 2.232.500  | 25.000               | P. 117.579          | 40.000            | —                        | —            | —        | —        | —            |

30 Junio 1935, Primera Memoria. En 1935 se adquirieron terrenos por valor de \$ 753.836 y se iniciaron las construcciones de canchas deportivas y plantaciones. En 1937 se acordó aumentar el capital de \$ 500.000 a \$ 2.250.000, emitiéndose 750 acciones de serie B, de \$ 1.000 c/u., capital con que se han continuado los trabajos y cancelado numerosas deudas.

La cotización anotada para 1937 es en Remate. Sus acciones se transan oficialmente sólo desde 1940.

# COMPANIA CHILENA DE TEJIDOS

60.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Jorge H. Jones; Vice: Carlos Lira Ossa; Directores:  
Jorge Buchanan, Pedro de Castro Ortúzar, Roberto Walterio  
Jones, Luis Izquierdo, Owen Lewis Potts.  
Gerente: Ricardo F. Nóbrega.

GERENCIA:  
ANDES 3668  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1920 y explota su fábrica de tejidos e hilados.

A la fecha de su último balance (31-XII-39) su Activo era de \$ 9.437.543, del cual correspondían a Inmovilizado, \$ 4.051.323; a Realizable, \$ 5.053.507; a Disponible, \$ 18.517, y a Transitorio, \$ 334.194.

El Activo Inmovilizado ha sido castigado, en total hasta la fecha arriba indicada, en \$ 2.589.206.

El Pasivo Exigible era de \$ 1.201.821 y el Transitorio, de \$ 377.767.

Entre las cuentas del Pasivo Exigible figura una obligación con el Banco Hipotecario de Chile por \$ 479.081, y entre las Inversiones, bonos del mismo Banco por un valor nominal de \$ 300.000.

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos sociales quedan:

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Fondo de Reserva..... | \$ 749.898   |
| Fut. Dividendos.....  | 54.872       |
| Eventualidades.....   | 573.184      |
|                       | <hr/>        |
|                       | \$ 1.377.954 |

|                  | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | 5.000.000 | 1.077.849            | 265.366             | 928.548           | 8.46                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 5.000.000 | 1.093.216            | P. 158.737          | 290.083           | 3.29                     | 34.07        | 60.—     | 30.—     | 9.65%        |
| 31 - Dic. - 1932 | 5.000.000 | 859.478              | 362.850             | 838.378           | —                        | 50.—         | 50.—     | 50.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 5.000.000 | 1.202.328            | 653.548             | 1.738.596         | 5.16                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 5.000.000 | 1.425.541            | 649.329             | 1.635.638         | 8.60                     | 92.31        | 94.—     | 90.—     | 9.31%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 6.000.000 | 600.000              | 469.556             | 1.533.277         | 8.60                     | 94.14        | 117.—    | 65.—     | 9.13%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 6.000.000 | 769.556              | 567.860             | 1.351.584         | 4.40                     | 85.53        | 90.—     | 80.—     | 5.14%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 6.000.000 | 857.416              | 593.424             | 1.509.336         | 7.04                     | 74.27        | 80.—     | 65.—     | 9.47%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 6.000.000 | 970.840              | 623.166             | 1.674.736         | 7.04                     | 70.25        | 70.25    | 70.25    | 10.02%       |
| 31 - Dic. - 1939 | 6.000.000 | 1.114.007            | 743.947             | 1.966.747         | 6.94                     | 68.63        | 70.—     | 58.—     | 10.15%       |

La disminución de los fondos acumulados en 31-Dic.-1932, se debe a que se cargó a Eventualidades la pérdida del ejercicio de 1931. En 1935 se aumentó el capital en \$ 1.000.000, emitiéndose 10.000 acciones de \$ 100 c/u, repartidas sin cargo entre los accionistas, en razón de 1 a 5; de ahí la disminución de los fondos de reserva. En 1938 se adquirieron maquinarias para montar una Hilandería que fabrique los hilados de consumo de la propia fábrica.

La columna utilidad bruta, corresponde a utilidades brutas por ventas de mercaderías; se excluyen entradas por intereses y arriendos.

# COMPAÑIA CHILENA DE ELECTRICIDAD, LTDA.

2.250.000 ACCIONES PREFERI-

DAS DE £ 1 y 6.000.000 ACC.

ORDINARIAS DE \$ 5 m/cte.

## DIRECTORIO:

Presidente: Humberto Mardones Valenzuela; Vice: Albert L. Wilcox; Directores: Juan P. Bennett, Vicente Izquierdo Ph., Lester W. Parsons, Arturo Ruiz de Gamboa, Gastón Goyeneche M., Samuel Jory, Juan Pradenas Muñoz, Juan Tonkin Th. y Horacio Valdés Ortúzar. Secretario: Luis M. Carvajal.

GERENCIA GENERAL:  
SANTO DOMINGO 789  
SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada y sus Estatutos aprobados el 14 de Septiembre de 1921 y reformados en 1936, habiéndose aprobado la reforma por Decreto de 9 de Septiembre de este último año. En la reforma se estipuló que debe reservarse de la entrada neta de 16 a 20% para reemplazos y mejoras de los elementos y extensiones de los servicios y el saldo destinarse al servicio de las obligaciones de la Compañía y al pago de dividendos hasta de 5% libres de impuestos sobre las Acciones Preferidas, y 1/3 del saldo de utilidades que se repartan o acumulen a las Acciones Ordinarias.

Para completar el servicio de las deudas contraídas por la Compañía por la adquisición de acciones y obligaciones de las Compañías Hidro-Eléctricas de Florida y Volcán y de las Compañías Eléctricas de Valparaíso, Limache, San Felipe y Los Andes, cuya tasa de intereses es de 5% más 1% de amortización,

se pueden emitir vales sin interés que deben amortizarse conforme determinan los Estatutos.

Las modificaciones de los Estatutos hechas en 1936 fueron necesarias para armonizarlas con las estipulaciones del llamado convenio Ross-Calder.

En 31-Dic.-39, había vales pendientes, emitidos o por emitir, por un total de £ 425.684.

El monto de la obligación consolidada, era, a la misma fecha, de £ 6.903.665.

Los bonos (debentures), de 7%, alcanzaban, en 1939, Dic. 31, a £ 3.883.225 y \$ 43.529.000 (convertidos a razón de \$ 95 por 1 £).

El Activo total de la Cía., en la fecha indicada, era, estimado al cambio de \$ 121.50 por £, en \$ 1.370.296.549.01.

|               | Capital        | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|----------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |                |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 330.000.000 | 54.009.106           | 18.171.987          | 58.119.326        | 0.752                    | 19.09        | 21.—     | 13.—     | 3.94%        |
| 30 Junio 1931 | 330.000.000    | 60.938.661           | 11.352.374          | 59.419.567        | 0.6016                   | 13.24        | 17.25    | 10.—     | 4.54%        |
| 30 Junio 1932 | 330.000.000    | 64.774.027           | 1.288.966           | 60.790.459        | —                        | 13.58        | 18.50    | 8.50     | —            |
| 30 Junio 1933 | 330.000.000    | 69.912.805           | P. 13.828.039       | 67.236.449        | —                        | 7.60         | 8.50     | 6.50     | —            |
| 30 Junio 1934 | 330.000.000    | 72.421.118           | P. 29.958.310       | 74.443.661        | —                        | 5.87         | 7.50     | 5.—      | —            |
| 30 Junio 1935 | 330.000.000    | 80.256.962           | P. 8.958.374        | 83.046.132        | —                        | 3.18         | 4.50     | 2.—      | —            |
| 19 Julio 1936 | 120.000.000    | 85.205.307           | D. 67.873.355       | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 120.000.000    | 80.925.658           | P. 52.494           | 52.749.830        | —                        | 3.55         | 4.25     | 3.—      | —            |
| 31 Dic. 1937  | 120.000.000    | 87.563.978           | —                   | 114.038.560       | —                        | 2.55         | 3.—      | 2.25     | —            |
| 31 Dic. 1938  | 120.000.000    | 94.737.099           | —                   | 131.208.922       | —                        | 1.92         | 2.12     | 1.—      | —            |
| 31 Dic. 1939  | 120.000.000    | 104.207.548          | —                   | 152.209.904       | —                        | 0.80         | 0.80     | 0.80     | —            |

En reunión de Tenedores de Bonos de Primera Hipoteca en Enero de 1933, se acordó suspender por un plazo de cinco años el servicio de amortización ordinaria de los mismos. A fines de 1936 se acordó por la Compañía y los Tenedores de Bonos emitir una serie en moneda corriente sujeta a las estipulaciones de la escritura de Emisión con 7% de interés libre de Impuesto a la Renta y haciéndose el canje a razón de \$ 95 m/c. por Libra Esterlina. El monto de lo canjeado representa en moneda corriente \$ 43.529.000 valor nominal.

El efecto del llamado convenio Ross-Calder fué consolidar en la Compañía Chilena de Electricidad, el control de las Compañías nombradas más arriba, y los Tenedores de Acciones y Obligaciones de esas Compañías transfirieron éstas a la Compañía Chilena, recibiendo su valor en la moneda en que estaban pactados, y además condonaron ciertas obligaciones de la Compañía Chilena recibiendo neto como valor de las acciones y obligaciones la suma de £ 6.903.665.— en un pagaré con 5% de interés.

La Compañía quedó a virtud de este convenio debiendo además su obligación en Bonos de Primera Hipoteca, que asciende al 31 de Diciembre de 1939 a £ 3.883.225.— con 8% de interés y a \$ 43.529.000.— m/c. del 7% de interés.

En el llamado convenio Ross-Calder no se hizo modificación de la obligación en bonos de Primera Hipoteca, y en la estructuración del capital se rebajó el interés de las acciones preferidas que primitivamente era no menos de 8% ni más de 10%, a 5%, y el monto de las Acciones Ordinarias que era de £ 6.000.000 en acciones de £ 1, se rebajó a 6.000.000 de acciones de \$ 5.—moneda legal. Las acciones preferidas alcanzan a £ 2.250.000 del valor.

Las cotizaciones del cuadro anterior corresponden a las acciones ordinarias que no han tenido utilidades desde el 30 de Junio de 1932.

Las Acciones Preferidas tuvieron en 1939 un precio de \$ 7.— por su valor a la par de una libra esterlina.

# COMPAÑÍA CHILENA DE FOSFOROS

## DIRECTORIO:

462.224 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

Presidente: Aureliano Burr; Vice: Daniel de Pablo; Directores: Sven Cajander, César Garavagno B., Gustavo A. Oehninger, Alberto Smits y Santiago Vergara L. Director-Gerente: Axel Selander, y Sub-gerente: Gunnar Herlin.

GERENCIA: TALCA

Fué autorizada en Junio de 1913 y, además de sus fábricas de fósforos en Talca y Rengo, posee en Talca una Fábrica de Clavos y Grapas y otra de papel, y también varios fundos y plantaciones, en los cuales se cultivan numerosas de las materias primas, especialmente álamos, destinados a madera para fósforos. Con este objeto ha comprado, a comienzos del año en curso (1939), el fundo "Copihue", en Parral, en la suma de \$ 5.000.000, con lo cual se asegura el abastecimiento total de este elemento para la Compañía.

Se financia esta adquisición con un aumento de capital, aprobado por los accionistas en Julio de 1939; se emitieron 137.776 acciones, de las cuales 115.556 fueron ofrecidas a \$ 25 a los accionistas, en razón de una nueva por cuatro antiguas poseídas, y las restantes 22.220 serán vendidas en la Bolsa por el Directorio. Con ello se eleva el capital a 15 millones de pesos, dividido en 600.000 acciones de \$ 25 valor nominal.

La Compañía, que, en 1938, había solicitado autorización para alzar el precio de los fósforos, ha debido reanudar sus gestiones después de habérsele negado tal solicitud, por la difícil situación que le crea el encarecimiento de sus materias primas.

El Activo total de la Cía., de acuerdo con su último balance (31-XII-39), es de \$ 27.946.616, de los cuales corresponden a Inmovilizado \$ 13.977.607, a Realizable \$ 13.265.521 y al Transitorio \$ 249.101.

El Pasivo Exigible era de \$ 5.439.510 y el Transitorio de \$ 801.083.

Distribuida la utilidad del 1er. semestre de 1939, los Fondos sociales quedan:

|                                                     |                      |
|-----------------------------------------------------|----------------------|
| Capital.....                                        | \$ 14.213.925        |
| Fondo de Reserva.....                               | 2.611.060            |
| Cast. Bienes Raíces y Fluctuaciones<br>valores..... | 833.910              |
| Accionistas.....                                    | 613.803              |
| <b>Total.....</b>                                   | <b>\$ 18.272.698</b> |

Debe hacerse notar que en este total no figura la reserva para Renovaciones.



|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Jun. 1931 | 5.483.000  | 5.980.360            | 678.409             | 4.229.794         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 5.483.000  | 6.202.584            | P. 64.190           | 1.405.045         | 8.46                     | 141.42       | 210.—    | 126.—    | 5.98%        |
| 30 Jun. 1932 | 5.483.000  | 6.162.112            | 442.922             | 911.034           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 5.483.000  | 6.387.976            | 812.860             | 1.376.817         | 4.14                     | 163.06       | 190.—    | 128.—    | 2.53%        |
| 30 Jun. 1933 | 5.483.000  | 6.673.798            | 1.104.777           | 1.810.956         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 5.483.000  | 6.923.576            | 344.660             | 871.920           | 12.04                    | 174.72       | 195.—    | 150.—    | 6.89%        |
| 30 Jun. 1934 | 5.483.000  | 6.983.821            | 848.758             | 1.445.180         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 10.966.000 | 1.635.945            | 969.728             | 3.882.012         | 11.30                    | 182.07       | 200.—    | 160.—    | 6.20%        |
| 30 Jun. 1935 | 11.555.600 | 2.204.665            | 1.169.998           | 3.745.213         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 11.555.600 | 2.702.882            | 922.888             | 3.936.434         | 2.58                     | 53.65        | 56.—     | 50.—     | 4.80%        |
| 30 Jun. 1936 | 11.555.600 | 3.701.584            | 1.263.791           | 5.485.977         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 11.555.600 | 4.420.822            | 1.036.813           | 5.460.555         | 4.37                     | 49.53        | 56.—     | 43.—     | 8.82%        |
| 30 Jun. 1937 | 11.555.600 | 5.063.742            | 1.124.387           | 6.002.227         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 11.555.600 | 5.414.675            | 907.336             | 5.554.342         | 2.64                     | 51.29        | 52.50    | 46.50    | 5.14%        |
| 30 Jun. 1938 | 11.555.600 | 5.980.051            | 685.436             | 4.634.684         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 11.555.600 | 6.376.845            | 635.105             | 5.146.441         | 2.20                     | 46.06        | 50.—     | 40.—     | 4.77%        |
| 30 Jun. 1939 | 11.555.600 | 6.686.095            | 630.556             | 5.044.946         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 14.213.925 | 7.201.037            | 291.060             | 5.356.475         | 1.74                     | 33.59        | 41.—     | 28.—     | 5.18%        |

Con cargo a las utilidades del 1.º semestre de 1931, se hace una provisión para castigar en \$ 359.648.50, las inversiones de la Cia. en valores de otras empresas. En 13-VI-31, entró en vigencia el impuesto especial a los fósforos. La pérdida del 2º semestre de 1931 se atribuye a la depresión general; pero, especialmente, al impuesto establecido sobre los fósforos. Las ventas, bajaron de 61.838 cajones en el 1.º semestre de 1931 a 17.771 en el 2º semestre. En Marzo de 1932 entró en vigencia la ley que suprimió el impuesto a los fósforos, lo que produjo la considerable reacción en el negocio, que refleja el balance; sin embargo la Cia. no puede disponer de cambio para importaciones, sino en un 50% de sus necesidades. En 11 de Mayo de 1933 entró en vigencia el impuesto que grava en 43.20 cada cajón de fósforos (1½ centavos por cada 30 unidades), lo que, prácticamente, paralizó las ventas del producto por parte de la Cia.; a ello se debe la disminución de las utilidades. En Dic. 1934 se aumentó el capital a \$ 10.966.000, dividido en 438.640 acciones de \$ 25 cada una; los poseedores de 1 acción antigua de \$ 50, recibieron 4 nuevas de \$ 25, previo pago de \$ 7.— valor del impuesto. Se adquirió la Cia. Fosforera Nacional, emitiéndose 22.224 acciones de \$ 25, en el 1.º semestre de 1935. La disminución de las utilidades que se anota desde 1936, obedece al agotamiento de las materias primas almacenadas y que deben readquirirse a precios mayores y al aumento de jornales, sin que se compense el mayor gasto con un alza del precio de los fósforos, como lo solicitó la Cia. en 1938.

# SOC. VINICOLA F. CINZANO Y CIA., LTDA.

52.500 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Enrique Marone; Vice: Alfredo Lewin C.; Directores: José Castellá y Granja, John R. Govett, José Cugnasco, Gustavo Malar y Mario Parmigiani. Suplentes: Juan Antonini, Hugo Petitbon y Humberto Valazzi. Gerente: Mario Parmigiani.

GERENCIA:

GENERAL BUSTAMANTE 302  
SANTIAGO

Fué fundada la Sociedad, en Chile, y autorizada, en 1925 y tiene por objeto la elaboración, importación y venta de vermouth y de bebidas alcohólicas o no.

A la fecha de su último balance examinado 30-VI-39, el Activo Social era de \$ 5.247.192, correspondiendo a Inmovilizado, \$ 610.336; a Realizable, \$ 4.371.737; a Disponible, \$ 1.084; a Transitorio, \$ 14.035 y a Nominal, \$ 250.000.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, ascendía a \$ 1.901.919 y el Transitorio, a \$ 103.115.

La Sociedad ha amortizado su Activo Inmovilizado, desde las fechas de sus adquisiciones, hasta 30-6-39, en \$ 991.983. La marca de fábrica, que fué inicialmente avaluada en \$ 1.000.000,

ha sido amortizada en \$ 750.000, figurando el saldo de \$ 250.000 en el Activo Nominal.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 38-39, los Fondos sociales quedan:

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Reserva Legal .....         | \$ 306.635   |
| Eventualidades.....         | 438.341      |
| Fut. Dividendos.....        | 400.412      |
| Nuevas Construcciones ..... | 150.000      |
|                             | <hr/>        |
|                             | \$ 1.295.388 |

|                 | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-----------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                 |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 31 | \$ 1.250.000 | \$ 979.695           | \$ 112.793          | \$ 839.243        | 8.46                     | 237.74       | \$ 250.— | \$ 180.— | 3.39%        |
| 30 - Junio - 32 | 1.250.000    | 745.245              | 365.208             | 1.094.325         | 3.44                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 33 | 1.250.000    | 992.193              | 191.211             | 1.048.920         | 4.30                     | 200.—        | 200.—    | 200.—    | 2.15%        |
| 30 - Junio - 34 | 1.750.000    | 548.843              | 120.658             | 1.075.484         | 2.58                     | 212.76       | 300.—    | 190.—    | 1.21%        |
| 30 - Junio - 35 | 1.750.000    | 558.469              | 294.923             | 1.123.153         | 5.16                     | 220.—        | 220.—    | 220.—    | 2.35%        |
| 30 - Junio - 36 | 1.750.000    | 548.646              | 517.317             | 1.458.136         | 6.60                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 37 | 1.750.000    | 732.598              | 638.661             | 1.697.631         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 38 | 1.750.000    | 974.326              | 472.842             | 1.675.179         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 39 | 1.750.000    | 1.073.527            | 418.630             | 1.621.724         | 3.50                     | 245.90       | 285.—    | 240.—    | 1.42%        |

En Junio 1933 se hizo el aumento de capital, emitiéndose 10.000 acciones de \$ 50.— que se repartieron gratuitamente entre los accionistas, cargándose los \$ 500.000 de su valor al Fondo de Dividendos. En 1939, se acordó aumentar el capital en \$ 2.625.000, mediante la emisión de 17.500 acciones, colocadas a \$ 50.— entre los accionistas, a razón de 1 nueva por cada 2 antiguas.

Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# DROGUERIA DEL PACIFICO, S. A.

225.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Walter Bade; Vice: Otto Hawlitzcek; Directores:  
August Bolland, Hermann Daube, Theodor Kuhlmann, Ernst  
Mundt y Adolf Wilckens.—Gerente: O. Kuhlmann.

GERENCIA GENERAL:  
AV. BRASIL ESQ. PUERTO  
VALPARAISO

El establecimiento existe entre nosotros desde 1837 y es el sucesor de las firmas Daube y Cía., Teichmann y Cía., Fabián y y Cía. y Mongiardini y Cía.

A la fecha de su balance de 30-VI-39, el Activo Social era de \$ 37.283.992, de los cuales corresponden a Inmovilizado, \$ 6.899.758; a Realizable, \$ 29.218.603; a Transitorio, \$ 900.000 y a Disponible, \$ 265.629.

El Pasivo acusa un Exigible de \$ 6.265.997 y un Transitorio de \$ 1.307.269.

Aparte de la Fábrica de Llay-Llay, la Sociedad posee, fuera

de la Casa Matriz de Valparaíso, sucursales en Antofagasta, La Serena, Santiago, Concepción, Temuco y Valdivia.

Hecho el reparto de utilidades del Ejercicio, los Fondos de la Sociedad quedaron:

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| Capital.....        | \$ 22.500.000 |
| Reserva.....        | 2.100.000     |
| Eventualidades..... | 2.600.000     |
| Dividendos.....     | 600.457       |
|                     | <hr/>         |
|                     | \$ 27.800.457 |

|                   | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1929 | 22.500.000 | 1.024.627            | 2.218.331           | 7.169.174         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1930 | 22.500.000 | 448.726              | 2.202.056           | 7.385.686         | 7.52                     | 90.—         | 90.—     | 90.—     | 8.35%        |
| 30 - Junio - 1931 | 22.500.000 | 794.783              | 1.386.112           | 6.130.725         | 5.64                     | 71.91        | 78.—     | 65.40    | 7.84%        |
| 30 - Junio - 1932 | 22.500.000 | 830.895              | 1.711.401           | 6.287.716         | 5.40                     | 124.68       | 157.—    | 92.—     | 4.33%        |
| 30 - Junio - 1933 | 22.500.000 | 1.192.297            | 1.840.382           | 7.937.090         | 5.16                     | 114.14       | 120.—    | 101.—    | 4.63%        |
| 30 - Junio - 1934 | 22.500.000 | 1.590.660            | 1.915.697           | 8.048.180         | 5.16                     | 100.80       | 112.—    | 89.—     | 5.11%        |
| 30 - Junio - 1935 | 22.500.000 | 1.910.573            | 2.061.327           | 8.936.406         | 5.16                     | 83.25        | 86.50    | 82.—     | 6.19%        |
| 30 - Junio - 1936 | 22.500.000 | 2.539.447            | 2.328.184           | 9.542.333         | 5.16                     | 86.39        | 90.50    | 73.—     | 7.13%        |
| 30 - Junio - 1937 | 22.500.000 | 3.199.504            | 2.696.667           | 11.092.035        | 7.04                     | 95.39        | 99.—     | 92.—     | 7.38%        |
| 30 - Junio - 1938 | 22.500.000 | 3.974.822            | 2.707.327           | 11.892.482        | 7.04                     | 95.53        | 97.—     | 91.25    | 7.36%        |
| 30 - Junio - 1939 | 22.500.000 | 4.760.320            | 2.450.405           | 12.575.445        | 6.96                     | 92.42        | 100.—    | 81.50    | 7.53%        |

La disminución que se nota en los fondos acumulados en 30-VI-30, se debe a que se traspasó a las cuentas Edificios y Muebles y Maquinarias, las sumas de castigos que figuraron en el primer balance como fondo para reparaciones.

Debemos hacer presente que los dividendos netos y cotizaciones corresponden a los años calendario y se han anotado en el renglón del 30 de Junio de cada año sólo para los efectos de mantener la simetría del cuadro. Dropa dió en Mayo 12-1939 un dividendo neto de \$ 3.52.

# COMPANIA GENERAL DE ELECTRICIDAD INDUSTRIAL

531.401 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Luis Claro Solar; Vice: Oscar Urzúa J.; Directores: Guillermo Amunátegui, Carlos Balmaceda, Gustavo A. Oehninger y Anfión Varela. Director-Gerente: Carlos Johnson Gana.

GERENCIA GENERAL:  
TEATINOS 370. 5º PISO  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1905 y tiene plantas y establecimientos que abastecen desde Buin a San Fernando, Talca, Chillán, Concepción, Los Angeles y Temuco. En el curso de 1939 se adquirió la Empresa de Electricidad y Gas de Talcahuano.

A la fecha de su último balance, 30-VI-39, el total de su Activo alcanzaba a \$ 87.907.143; de éstos corresponden a Inmovilizado, \$ 73.030.504; a Realizable, \$ 9.565.683; a Disponible, \$ 3.279.715 y a Transitorio, \$ 2.031.239.

El Pasivo Exigible era de \$ 36.001.329 y el Transitorio de \$ 219.436.

La Deuda en Bonos hipotecarios, incluida en el total del Pasivo Exigible, ascendía a la fecha citada, a \$ 34.341.310. Estos bonos, al 6¾% de interés y ¾% de amortización anual, tuvieron en 1939, las cotizaciones siguientes media: 67.54; más alta, 70, y mínima 66, por cada \$ 100 nominales.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 1938-39, los Fondos Sociales, incluido capital, representan un total de \$ 49.627.922.

|               | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1929 | \$ 21.650.000 | 1.837.077            | 1.471.227           | 4.503.911         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 26.552.850    | 2.072.893            | 1.574.914           | 4.600.268         | 5.64                     | 62.72        | 75.125   | 50.—     | 8.99%        |
| 30 Junio 1931 | 26.570.050    | 1.752.193            | 1.379.819           | 4.409.499         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 26.570.050    | 1.973.070            | 1.086.686           | 3.955.721         | 5.17                     | 44.74        | 58.50    | 36.50    | 11.55%       |
| 30 Junio 1932 | 26.570.050    | 2.195.103            | 384.900             | 3.733.048         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 26.570.050    | 2.833.993            | 890.375             | 3.885.036         | 0.94                     | 29.27        | 44.25    | 16.50    | 3.21%        |
| 30 Junio 1933 | 26.570.050    | 3.585.256            | 715.856             | 3.976.718         | 1.72                     | 25.94        | 34.—     | 17.—     | 6.63%        |
| 30 Junio 1934 | 26.570.050    | 5.385.247            | 1.556.161           | 7.594.639         | 1.72                     | 36.12        | 45.—     | 22.—     | 4.76%        |
| 30 Junio 1935 | 26.570.050    | 6.962.740            | 2.687.224           | 9.586.975         | 4.225                    | 46.76        | 59.50    | 29.—     | 9.03%        |
| 30 Junio 1936 | 26.570.050    | 8.560.064            | 4.223.079           | 12.007.791        | 4.375                    | 54.50        | 59.—     | 50.—     | 8.02%        |
| 30 Junio 1937 | 26.570.050    | 11.788.500           | 5.232.545           | 13.941.454        | 4.40                     | 55.50        | 58.—     | 52.50    | 7.92%        |
| 30 Junio 1938 | 26.570.050    | 16.177.178           | 5.732.391           | 16.336.942        | 5.—                      | 66.13        | 76.—     | 57.—     | 7.56%        |
| 30 Junio 1939 | 26.570.050    | 20.966.976           | 4.149.350           | 17.099.903        | 3.6094                   | 50.38        | 64.—     | 42.—     | 7.16%        |

La Cía. tenía en circulación en 30-VI-30 £ 451.012 en bonos por ella emitidos. En 31 Dic. 30 estas obligaciones hipotecarias eran de £ 458.945. La disminución de los Fondos Acumulados en 30 Junio 31 se debe al castigo de \$ 500.000 del material de tranvías de Rancagua y Talca, retirado del servicio. La reducción de las utilidades en 30-VI-32 se debe, principalmente, a la baja del cambio, que recargó en \$ 326.524 el servicio de la deuda en £ y \$ 226,319 de diferencias de cambio. La menor utilidad es sólo de \$ 148.941. En el 1er. semestre de 1933 se acordó reducir el capital autorizado al pagado a la fecha. La utilidad en este semestre alcanza la cifra anotada, después de invertir \$ 344.990 en reparaciones y conservación y \$ 397.671 en amortizaciones y castigos. Es necesario notar que el balance de 30-VI-34 corresponde a un ejercicio anual. En 31-VI-34 el capital inmovilizado de la Compañía fué fijado en \$ 6 d. 44.745.701 por los Servicios Eléctricos, sin incluir diversos bienes que se avalúan en m/m \$ 5.000.000. En 30-VI-34, la deuda en £ está reducida a £ 383.400. En 30-XI-34 se aprobó un alza de tarifas. Después de largas gestiones se llegó a acuerdo con los tenedores de bonos de la Cía. para convertirlos a moneda corriente a razón de 1 £ por \$ 88. y bajando el interés del 8, al 6¾% y ½% de amortización. La deuda se contabilizaba a \$ 60 por £, y debió cambiarse a \$ 88, lo que provocó una pérdida de \$ 11.238.407, que se compensó con un reavalúo del Activo. En 30 Jun. 36 se crea una reserva de \$ 1.000.000 para atender nuevas construcciones. En 30-VI-37 se aumenta en otro millón esta misma reserva. En 30 Jun. 38 esta reserva es elevada a \$ 6.000.000. La columna Utilidad bruta corresponde a productos de los establecimientos. Dividendos y cotizaciones son de años calendario.

# COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S. A.

## DIRECTORIO:

80.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

Presidente: Carlos Salinas G.; Vice: José Roca G.; Directores:  
Antonio Bascuñán P., Julio Bascuñán P., Alberto Covarrubias  
P., Luis Edwards G. y Adolfo Habermeyer. Gerente:  
Ricardo H. de Ferari J.

GERENCIA GENERAL:  
V. MACKENNA 1550  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1917 y opera en fundiciones y todo trabajo relacionado con producciones metálicas de artefactos y repuestos.

De las acciones preferidas que eran 20.000 y tenían opción para canjearse por ordinarias, se han acogido a esta franquicia en 30-VI-39, 19.383.

A esta misma fecha el Activo total era de \$ 3.690.889; de éstos, \$ 1.888.055, corresponden a Inmovilizado; \$ 1.191.580, a Realizable; \$ 285.262 a Disponible y \$ 325.985 a Transitorio.

El Pasivo Exigible era de \$ 96.230 y el Transitorio de \$ 177.018.

En 1939 los castigos totales hechos al Activo Inmovilizado, ascendían a \$ 1.423.603.

Hecha la distribución de utilidades de este balance, los Fondos Sociales quedan:

|                    |            |
|--------------------|------------|
| Reserva (comp.)    | \$ 400.000 |
| Amortizaciones     | 300.000    |
| Explotación        | 120.000    |
| Eventualidades     | 70.000     |
| Acciones Sindicato | 75.000     |
| Dividendos         | 17.528     |
|                    | <hr/>      |
|                    | \$ 982.528 |



|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.500.000 | 612.323              | \$ 283.740          | 756.303           | 4.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1931 | 1.500.000    | 619.385              | 134.302             | 491.039           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1932 | 1.500.000    | 619.863              | P. 2.177            | 191.319           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1933 | 1.500.000    | 619.863              | 24.756              | 697.088           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1934 | 1.500.000    | 642.442              | 416.768             | 1.258.483         | 1.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1935 | 1.500.000    | 925.808              | 356.243             | 1.006.767         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1936 | 1.500.000    | 1.050.591            | P. 265.693          | 590.103           | —                        | 24.62        | 26.—     | 22.—     | —            |
| 30 Junio 1937 | 1.500.000    | 1.279.598            | P. 211              | 891.294           | —                        | 17.80        | 25.—     | 11.—     | —            |
| 30 Junio 1938 | 2.000.000    | 779.386              | 322.658             | 1.751.716         | 2.64                     | 34.09        | 47.50    | 16.—     | 7.74%        |
| 30 Junio 1939 | 2.000.000    | 868.603              | 549.036             | 1.584.284         | 5.812                    | 50.10        | 58.—     | 39.25    | 11.60%       |

En el Ejercicio 32-33 se hicieron castigos por \$ 203.550. Los castigos en 1933-34 suman \$ 98.650. La pérdida del Ejercicio 35-36 obedece principalmente a la competencia hecha por la importación de bolas de molino alemanas y a las actividades similares de la Maestranza del Ejército. Se ha debido desvalorizar el stock de bolas en \$ 156.210 y hacer diversos castigos por un valor de \$ 189.678, lo que suma un total de \$ 345.889, que originan la pérdida anotada. Los castigos en 30-VI-37 suman \$ 145.792. En Agosto 1937 se emitieron 20.000 acciones preferidas de \$ 25.— c/u., a la par, que ganan un interés acumulativo del 10% y son canjeables 1 por 1 por acciones ordinarias. Con el producto de esta emisión, se cancelaron \$ 545.550, de acuerdo con el fallo de árbitro arbitrador, en un conflicto con otra empresa industrial. Con este pago la Cia. queda en libertad de fabricar nuevos productos de mercado amplio en el país. De las acciones del aumento de capital, se dieron al sindicato obrero de la Fábrica 4.800, que se pagaron con una cuota anual deducida de las utilidades de la Empresa. La transformación de la Empresa, el pago de deudas y desahucio de empleados, significaron, en el Ejercicio 37-38 \$ 665.043, por lo que disminuyeron los fondos acumulados.

El dividendo de 1938 y 1939 corresponde a las acciones clase A (ordinarias). Las clase B (preferidas), tienen un dividendo de 10% de 1º-XI-37 a 30-VI-38, o sea \$ 1.4696 por acción. En 1939, este dividendo fué en total de 2.15 neto.

Los dividendos y cotizaciones corresponden a año calendario.

# FABRICA DE ENLOZADOS S. A.

## DIRECTORIO:

750.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

Presidente: Boscko J. Babarovic; Vice: Hernán Somavía; Directores: Indalecio Lahidalga, Luis Jorge Mitrovich y Miguel Po-  
klepovic. Gerente: J. César Escobar. Administrador en Santiago:  
Ricardo Ayala.

GERENCIA:

SAN FRANCISCO 2040

SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1905 y es la sucesora de la "Envases y Enlozados, S. A."

En Junio 30, 1939, el Activo social era de \$ 13.779.414; de éstos, corresponden a Inmovilizado \$ 7.159.055; a Realizable, \$ 5.920.488; a Disponible, \$ 428.893, y a Transitorio, \$ 270.978.

El Pasivo Exigible, incluida la cuenta con la Caja de Crédito Hipotecario, es de \$ 488.501; la deuda Hipotecaria ascendía a \$ 221.547.

El Pasivo Transitorio era de \$ 858.255.

Las nuevas instalaciones de la Fábrica de Enlozar han quedado ya terminadas y se espera que el Ejercicio próximo se muestre más favorable para los negocios sociales que los anteriores.

Hecha la distribución de utilidades del año comercial 1938/39, los Fondos Sociales quedan:

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Reserva (comp.) .....       | \$ 1.500.000 |
| Explotación .....           | 700.000      |
| Renovación maquinarias..... | 500.290      |
| Rev. Bienes Raíces .....    | 383.000      |
| Futuros Dividendos.....     | 904.367      |
|                             | <hr/>        |
|                             | \$ 3.987.657 |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 5.000.000 | 2.053.952            | 208.116             | 1.121.844         | —                        | 6.71         | 7.62     | 5.—      | —            |
| 30 Junio 1931 | 5.000.000    | 2.472.480 P.         | 554.119             | 411.337           | —                        | 3.60         | 5.50     | 3.—      | —            |
| 30 Junio 1932 | 5.000.000    | 1.532.807 P.         | 257.377             | 1.063.870         | —                        | 7.37         | 10.375   | 3.—      | —            |
| 30 Junio 1933 | 5.000.000    | 1.326.738            | 1.006.702           | 2.447.349         | —                        | 7.39         | 6.—      | 9.75     | —            |
| 30 Junio 1934 | 5.000.000    | 2.140.892            | 406.232             | 1.870.265         | —                        | 6.97         | 9.25     | 6.—      | —            |
| 30 Junio 1935 | 5.000.000    | 2.354.902            | 1.001.474           | 3.068.417         | 0.86                     | 12.20        | 15.25    | 8.—      | 7.04%        |
| 30 Junio 1936 | 5.000.000    | 2.346.801            | 1.282.576           | 3.467.381         | 0.88                     | 12.55        | 15.—     | 10.50    | 7.01%        |
| 30 Junio 1937 | 5.390.340    | 2.624.718            | 1.411.310           | 4.279.830         | 1.056                    | 12.60        | 14.50    | 10.25    | 8.38%        |
| 30 Junio 1938 | 6.900.000    | 3.428.417            | 1.310.621           | 4.240.368         | 1.056                    | 10.80        | 12.25    | 9.875    | 9.78%        |
| 30 Junio 1939 | 7.500.000    | 3.910.878            | 1.021.778           | 4.193.274         | 1.032                    | 11.25        | 13.—     | 10.—     | 9.17%        |

Durante el Ejercicio 30-31 se invirtieron \$ 304.375 para diversas reformas y ampliar los elementos de producción de la Empresa. En 1932 la mala condición de los negocios obliga a paralizar la fábrica de Santiago, durante 3 meses. Las dificultades para el aprovisionamiento de materias primas importadas, derivadas de la Comisión de Cambios, han perjudicado grandemente a la industria en este Ejercicio. En el Ejercicio 1933-34, se reducen las deudas que gravan a la Sociedad, de \$ 2.643.879 a \$ 1.667.442. Las deudas sociales quedan reducidas en 30-VI-35 a \$ 516.061. En esta fecha se crea un Fondo de Renovación de Maquinaria e Instalaciones, iniciado con \$ 250.000. A pesar del incendio, que destruyó, en Marzo de 1935 la Fábrica de Santiago, se logró aumentar la producción general de la Empresa. Las deudas en 30-VI-36 son de \$ 340.657. El 1º-I-1937 se acordó aumentar el capital a \$ 7.500.000, emitiéndose 250.000 acciones de \$ 10.— en tres partidas: Abril 1937; 1º-VII-37 a 30-VI-38 y 1º-VII-38 a 30-VI-39. La deuda social en 30-VI-37 es sólo de \$ 225.883. Las 60.000 acciones que restan para completar el aumento de capital, fueron repartidas liberadamente entre los accionistas a razón de 1 acción nueva por cada 11 de las primitivas y 1 por cada 22 de la segunda emisión, completándose en dinero la suma necesaria para que este reparto de acciones—cotizadas a la par,— represente un dividendo de \$ 1.20 por acción.

En 1938 se dió un dividendo de 0.528 a la 2ª emisión de acciones, que no se incluye en el total de dividendos para el año, en el cuadro.

Dividendos y cotizaciones corresponden a año calendario.

# EDITORIAL ERCILLA S. A.

600.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Ismael Edwards Matte. Directores: Alfredo Alcaíno,  
Hans Schwalm Rohner, Sergio Lagarrigue Gallardo y Raúl Bazán  
Dávila. Gerente: Mauricio Fabry.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1639  
SANTIAGO

La existencia legal de la Sociedad fué autorizada en Septiembre de 1936 y se dedica a la edición de toda clase de obras y algunas revistas como "Hoy", "Ercilla", etc.

Diferentes dificultades presentadas, han obligado a realizar un reajuste de sus valores, haciendo necesaria una reducción de capital para dejar saneada la situación.

En 30-VI-39, el Activo total de la Empresa ascendía a \$ 15.424.318, de los cuales, \$ 6.042.012 correspondían a Inmovilizado; \$ 8.935.109 a Realizable; \$ 426.072 a Disponible y \$ 21.124 a Transitorio.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 8.687.203; además, se contabiliza una deuda hipotecaria (largo plazo) de \$ 217.441 y un Pasivo Transitorio de \$ 507.546.

En este balance se consigna una utilidad mensual (véase nota del esquema), de \$ 12.127, que se distribuye en diversos fondos de acumulaciones.

La Empresa se encuentra empeñada en obtener una rebaja del derecho de internación para papel de imprenta, lo que mejoraría considerablemente la situación tanto para ésta como para las restantes editoriales del país.

|                   | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1937 | \$ 10.000.000 | \$ 480.390           | \$ 1.200.000        | \$ 5.500.010      | 2.64                     | 25.52        | \$ 30.—  | \$ 20.50 | 10.34%       |
| 30 - Junio - 1938 | 15.000.000    | 480.390              | P. 634.385          | 12.171.744        | —                        | 13.55        | 23.—     | 7.50     | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 6.000.000     | —                    | —                   | —                 | —                        | 4.93         | 6.—      | 4.—      | —            |

En Agosto de 1937, se acordó aumentar el capital a \$ 15.000.000, emitiéndose 200.000 accs. de \$ 25 c/u., quedando totalmente pagado en Marzo de 1938. La campaña contra el "libro chileno", desencadenada en el exterior, aunque no podía afectar a esta editorial que ha adquirido derechos de autores mundiales por un valor de \$ 835.913, ha disminuido durante el Ejercicio 37-38 sus utilidades, provocando la pérdida anotada.

En 31-V-39 se acuerda castigar diversas cuentas del Activo, reduciéndose para ello el capital a 6 millones, mediante la baja del valor de la acción de 25 a 10 pesos. Se hace en 30-VI-39 un balance que corresponde al mes de Junio y arroja una utilidad de \$ 12.127.

Dividendos y cotizaciones, corresponden a años calendario.

# ESTABLECIMIENTOS QUIMICOS DE VIÑA DEL MAR

100.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Urenda Trigo; Vice: José Bodelón; Directores: Jorge Dittborn, Emilio Barrie, Luis Kappés, Raúl Repetto y Adolfo Weisser Bayer. Gerente: Adolfo Weisser von Bohlen.

GERENCIA:  
SAN MARTIN 1499  
VIÑA DEL MAR

Fué autorizada en 1926 y se dedica a la destilación de petróleo y la fabricación de todos los productos derivados, grasas, etc.

Después de atravesar por un difícil periodo en los años 30 y 31, ha mejorado su situación en la forma que lo muestran los resultados financieros que se ven en el esquema.

Al 31-Dic.-39, el Activo Social ascendía a \$ 2.595.447, del cual correspondían a Inmovilizado, \$ 967.819; a Realizable, \$ 1.035.331; a Disponible, \$ 386.272 y a Transitorio, \$ 206.023.

El Activo Inmovilizado ha tenido castigos desde sus precios de costo, por un total de \$ 524.621.52.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 261.588 y el Transitorio, de \$ 10.902.

Distribuidas las utilidades del Ejercicio 1939, los fondos sociales quedaron:

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Capital .....                 | \$ 1.000.000 |
| Fondo de Reserva (comp.) .... | 200.000      |
| Renov. planta .....           | 500.000      |
| Dividendos ....               | 62.956       |
|                               | <hr/>        |
|                               | \$ 1.762.956 |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1931 | \$ 1.300.000 | 128.230              | P. 240.352          | 12.182            | —                        | 3.98         | 5.25     | 3.—      | —            |
| 31 Dic. 1932 | 650.000      | 183.172              | 132.751             | 174.264           | —                        | 9.68         | 20.—     | 4.—      | —            |
| 31 Dic. 1933 | 650.000      | 288.674              | 59.237              | 109.789           | 1.—                      | 16.43        | 21.—     | 12.—     | 6.9%         |
| 31 Dic. 1934 | 650.000      | 337.936              | 63.857              | 107.699           | —                        | 14.59        | 19.—     | 10.—     | —            |
| 31 Dic. 1935 | 650.000      | 392.293              | 172.578             | 224.742           | —                        | 17.61        | 21.50    | 12.—     | —            |
| 31 Dic. 1936 | 650.000      | 439.535              | 36.176              | 77.751            | 1.075                    | 15.23        | 19.—     | 13.—     | 7.06%        |
| 31 Dic. 1937 | 650.000      | 471.211              | 162.474             | 207.110           | —                        | 11.82        | 13.5     | 9.75     | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 419.703              | 302.169             | 388.491           | 2.40                     | 15.44        | 17.50    | 11.55    | 15.54%       |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 539.022              | 783.933             | 840.663           | 3.04                     | 27.46        | 40.50    | 16.95    | 11.07%       |

En 1931 la Sociedad se encontraba en liquidación, pero, un mejor acuerdo de sus accionistas, en vista de las expectativas que el mercado ofrecía, llevó a reducir el capital a \$ 650.000, bajando de 20 a 10 pesos el valor de la acción, saldándose así la pérdida de arrastre que en 31-XI-31 era de \$ 595.057. El saldo resultante pasó a fondos de reserva. En 1936 hubo de pagarse \$ 96.498 de impuesto a la base, sin poder mejorar los precios de venta y, al mismo tiempo, se produjeron tropiezos en el almacenamiento de petróleo, que irrogaron pérdidas. En Enero de 1938 se acuerda aumentar el capital, emitiéndose 35.000 acciones de \$ 10.— c/u.; de éstas, 15.600 son reservadas para repartirlas como dividendo que alcanza a un 24% del valor pagado de las acciones antiguas (el dividendo señalado para el año 38 en el esquema: (\$ 2.40 por acción); las restantes 19.400 acciones son colocadas a la par entre los accionistas, a razón de 3 acciones nuevas por cada diez que posean. Las acciones liberadas se cargaron a pérdidas y ganancias del Ejercicio 1937. El impuesto corre de parte de la Sociedad.

# FABRICA ITALO AMERICANA DE PAÑOS (FIAP)

600.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Ignacio Martínez Urrutia; Vice: Claudio Betteley;  
Directores: Alejandro Monkarzel, Enrique Martínez M., Juan  
Gandolfo, Juan B. Gastellu e Italo Bianco. Gerente:  
Francisco Basignana.

GERENCIA:

CASILLA 267

TOMÉ

Fué instalada legalmente en 1933 y gira en fabricación y comercio de toda clase de tejidos y lanas.

En Junio 30 de 1939 su Activo total era de \$ 22.737.313, en el cual se contaban el Inmovilizado con \$ 10.191.347; el Realizable con \$ 12.029.223; el Disponible, con \$ 403.138, y el Transitorio con \$ 113.603.

En el Pasivo, hay un Exigible de \$ 517.348 y un Transitorio de \$ 2.608.003.

El terremoto y la depresión general de los negocios disminuyeron la utilidad del último Ejercicio, comparado con los anteriores; pero espera el Directorio que la reposición de lo destruido y la instalación de la nueva maquinaria, ya terminada, que aumentará la producción, tendrá efectos beneficiosos sobre los negocios sociales.

Distribuidas las utilidades de 1938-39, quedan los Fondos:

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Reserva Legal       | \$ 950.000   |
| Repos. Maquinaria   | 500.000      |
| Explotación         | 600.000      |
| Dividendos          | 141.445      |
| Res. Extraordinaria | 842.259      |
| Depreciación Activo | 3.167.656    |
| Reconstrucción      | 660.003      |
|                     | <hr/>        |
|                     | \$ 6.861.353 |



|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1933 | \$ 8.300.000 | —                    | \$ 146.562          | 728.388           | —                        | 20.54        | 24.15    | 18.—     | —            |
| 30 Junio 1934 | 8.300.000    | 251.031              | 770.581             | 962.803           | 1.032                    | 21.21        | 23.—     | 19.—     | 4.86%        |
| 30 Junio 1935 | 8.300.000    | 373.602              | 1.503.949           | 2.251.376         | 1.29                     | 26.14        | 35.25    | 19.75    | 4.93%        |
| 30 Junio 1936 | 8.500.000    | 689.336              | 1.984.063           | 3.584.128         | 2.62                     | 36.50        | 40.—     | 33.50    | 7.17%        |
| 30 Junio 1937 | 8.500.000    | 1.398.399            | 2.066.915           | 3.549.934         | 2.904                    | 36.05        | 39.—     | 30.—     | 8.05%        |
| 30 Junio 1938 | 11.914.260   | 3.371.566            | 1.825.810           | 2.678.574         | 2.904                    | 28.03        | 31.—     | 24.50    | 10.36%       |
| 30 Junio 1939 | 12.000.000   | 6.814.618            | 797.343             | 1.479.566         | 1.032                    | 25.82        | 32.—     | 19.—     | 4.—%         |

El terminado en 30-VI-33 es el primer Ejercicio de la Sociedad. En el Ejercicio 33-34, se hicieron castigos y provisiones por \$ 530.825. La columna Utilidad Bruta corresponde a producción vendida, menos costo de fabricación, gastos de ventas, etc. La colocación de acciones con que se completa el capital, produjo en 30-VI-36 \$ 72.394. Desde 30-VI-36 adelante la columna Utilidad bruta es igual a "productos de ventas". En Agosto de 1937 acordose aumentar el capital en \$ 3.500.000, emitiéndose 175.000 acciones de \$ 20 nominales, colocadas a \$ 25 entre los accionistas, a razón de 2 acciones nuevas por cada 5 antiguas. El premio formará un Fondo de Reserva Extraordinario, iniciado con \$ 842.258.93. En 1939, los castigos del Activo que antes se desglosaban directamente, son reunidos en el Pasivo en el Fondo de Depreciación que suma al 30-VI-39, \$ 3.167.656. El terremoto ocasionó pérdidas materiales por \$ 1.070.190 a la Cia., cubierta en parte por los Seguros.

Dividendos y cotizaciones, corresponden a años calendario.

# COMPAÑIA DE GAS DE SANTIAGO

1.050.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Carvallo Aguirre; Vice: Manuel García de la Huerta; Directores: Luis Adán Molina, M. Tomás Tocornal, Maximiano Errázuriz Valdés, Ignacio Valdivieso Solar y Luis Mackenna O. Gerente: Walter Müller Hess.

GERENCIA:  
SANTO DOMINGO 1061  
SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada en 1865 y, aparte de la producción y venta de gas, ha instalado plantas y maquinarias auxiliares para el aprovechamiento de sub-productos, elaborados y vendidos por la Soc. Química Nacional (Soquina).

A la fecha de su balance último el Activo Social era de \$ 100.490.960; correspondiendo a Inmovilizado, \$ 76.027.054; a Realizable, \$ 17.297.558; a Disponible, \$ 2.342.273 y a Transitorio, \$ 4.824.073.

El Pasivo Exigible a la misma fecha alcanzaba a \$ 6.453.942 y el Transitorio a \$ 3.970.297.

El último aumento de capital está destinado a construir una nueva casa de retortas, a fin de hacer frente al consumo creciente; el costo de esta obra es de \$ 24.000.000, de los cuales se han invertido hasta el 31 Dic. 39, poco más de \$ 17 millones.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio último, los fondos sociales quedan:

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Reserva .....                | \$ 6.200.000  |
| Explotación .....            | 8.000.000     |
| Futuros Dividendos .....     | 955.717       |
| Seguros .....                | 1.500.000     |
| Castigo Cañerías .....       | 7.210.309     |
| Castigo Fábrica .....        | 7.276.130     |
| Renov. Fábrica .....         | 650.000       |
| Fluctuación de Valores ..... | 600.815       |
|                              | <hr/>         |
|                              | \$ 32.392.000 |

El premio de la colocación de acciones era hasta esa fecha de \$ 3.500.000, incluido en la suma anterior.

|               | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 21.600.000 | 8.440.000            | 1.418.000           | 4.395.628         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 21.600.000    | 8.670.000            | 2.108.000           | 5.497.393         | 5.170                    | 69.55        | 76.50    | 58.—     | 7.43%        |
| 30 Junio 1931 | 21.600.000    | 9.590.000            | 1.350.000           | 4.463.602         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 21.600.000    | 9.860.000            | 1.980.000           | 5.027.099         | 4.935                    | 59.94        | 65.50    | 49.50    | 8.23%        |
| 31 Dic. 1932  | 25.000.000    | 13.623.646           | 3.680.000           | 9.473.621         | 4.68                     | 88.47        | 112.50   | 69.—     | 5.28%        |
| 31 Dic. 1933  | 25.000.000    | 14.973.646           | 4.200.000           | 9.475.899         | 4.30                     | 98.41        | 104.—    | 95.—     | 4.36%        |
| 31 Dic. 1934  | 25.000.000    | 16.548.646           | 4.182.350           | 9.745.683         | 4.73                     | 97.62        | 101.—    | 94.—     | 4.84%        |
| 31 Dic. 1935  | 25.000.000    | 17.968.165           | 4.138.897           | 12.222.752        | 4.73                     | 97.50        | 103.—    | 90.—     | 4.85%        |
| 31 Dic. 1936  | 32.500.000    | 23.285.815           | 5.103.048           | 13.837.809        | 5.005                    | 86.93        | 95.—     | 80.—     | 5.75%        |
| 31 Dic. 1937  | 32.500.000    | 24.635.815           | 5.816.579           | 15.945.512        | 5.28                     | 82.84        | 85.—     | 77.—     | 6.37%        |
| 31 Dic. 1938  | 32.500.000    | 26.552.394           | 6.022.944           | 16.791.018        | 5.28                     | 83.70        | 89.—     | 78.—     | 6.30%        |
| 31 Dic. 1939  | 52.500.000    | 31.675.339           | 5.891.380           | 17.608.898        | 5.22                     | 72.63        | 84.—     | 65.—     | 7.18%        |

La columna Utilidad bruta corresponde a Utilidad de ventas de gas, coke y subproductos. En Abril de 1932 se aumentó el capital en \$ 3.400.000, emitiéndose 68.000 acciones a \$ 50 c/u. Estas acciones fueron canjeadas por bonos hipotecarios (Caja 7-½%), cotizándose ambos títulos a la par, y se pagó así la deuda de la Cia., reducida a la fecha a \$ 5.822.655. El saldo fué vendido para atender el pago de otras obligaciones. Desde el balance de 31-12-32, los Ejercicios son anuales Durante el Ejercicio 1934 se ha continuado la inversión de \$ 9.500.000, en ampliar, conforme a las necesidades del consumo, las plantas productoras de gas. Economías introducidas en 1935, rebajan esta inversión en \$ 1.794.339. En 28 Agosto 1935 se acordó aumentar el capital en \$ 7.500.000, a fin de hacer frente a las ampliaciones de fábrica y cañerías. Se emitieron 150.000 acciones de las cuales 125.000 fueron colocadas a \$ 75 c/u., entre los accionistas, en proporción de 1 nueva por cada 4 antiguas; las restantes 25.000 fueron colocadas por el Directorio, al mismo precio. En el producto de este aumento se cancelaron obligaciones contraídas con el Banco de Chile para ampliar las instalaciones. En Abril de 1936 se autorizó un alza de las tarifas del gas y entraron en vigencia el 1º de Junio siguiente. El aumento de los Fondos Acumulados en 31 Dic. 36, se debe a la incorporación a ellos del premio de la emisión de 1935. En 1937 se resolvió instalar un nuevo gasómetro, en vista del aumento del consumo, cuyo costo se calcula en \$ 6.100.000. En Enero de 1939 se acordó aumentar el capital en \$ 20.000.000, emitiéndose 400.000 acciones de \$ 50 c/u., 375.000 de las cuales se ofrecen a los accionistas al precio de \$ 60. en razón de 1 nueva por 2 antiguas. Las restantes debe colocarlas el Directorio a un precio minimum de \$ 60. El Premio pasa a incrementar las reservas.

# COMPAÑIA DE GAS DE VALPARAISO

320.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Barroilhet; Vice: Ricardo de Ferari V.; Directores: Emilio Villarino G., Rafael Luis Barahona, Agustín R. Edwards, Waldemar Schütz, Gastón Ossa S. M. y Francisco Cereceda. Gerente: Gastón Ossa S. M.

GERENCIA:

ALDUNATE 1676

VALPARAISO

Fué autorizada en 1865.

Aparte de la producción y venta de gas de alumbrado, vende coke, alquitrán y sus derivados, además de sub-productos, que distribuye y fabrica por intermedio de la Soquina, empresa en la que está asociada con la Cía. de Gas de Santiago.

A la fecha de su balance de Junio de 1939, tenía un Activo total de \$ 38.846.573, del que corresponden a Inmovilizado, \$ 23.602.761; a Realizable, \$ 13.216.492; a Disponible, \$ 1.078.367 y a Transitorio, \$ 948.952.

El Pasivo Exigible era de \$ 3.276.151 y el Transitorio de \$ 1.900.749.

Está realizando actualmente diversas obras de ampliación financiadas con su último aumento de capital.

El consumo de Gas de la Cía. ha sido:

| Años    | mts. cúb.  |
|---------|------------|
| 32 - 33 | 10.445.840 |
| 33 - 34 | 11.170.616 |
| 34 - 35 | 11.998.753 |
| 35 - 36 | 12.791.169 |
| 36 - 37 | 13.319.933 |
| 37 - 38 | 13.920.390 |
| 38 - 39 | 14.156.648 |

Distribuidas las utilidades de 1938 - 39 los Fondos Sociales, quedan en \$ 16.221.664.

|                 | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-----------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                 |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930   | \$ 12.494.700 | 4.999.137            | 2.084.210           | 2.127.217         | 2.35                     | 58.66        | 70.—     | 48.50    | 4.01%        |
| 30 Junio 1931   | 12.500.000    | 5.692.398            | 1.912.462           | 2.556.359         | 4.70                     | 52.39        | 57.—     | 48.—     | 8.97%        |
| 30 Junio 1932   | 12.500.000    | 9.027.000            | 1.692.672           | 2.249.204         | 3.72                     | 76.58        | 109.—    | 60.—     | 4.85%        |
| 30 Junio 1933   | 12.500.000    | 9.570.711            | 2.090.376           | 2.768.324         | 3.87                     | 89.12        | 97.—     | 80.—     | 4.34%        |
| 30 Junio 1934   | 12.500.000    | 10.447.095           | 2.088.592           | 2.767.907         | 4.73                     | 84.12        | 87.50    | 83.—     | 5.62%        |
| 30 Junio 1935 * | 12.500.000    | 11.150.407           | 2.070.567           | 2.633.289         | 4.73                     | 75.73        | 82.—     | 73.—     | 6.24%        |
| 30 Junio 1936   | 12.500.000    | 11.770.273           | 2.190.984           | 3.244.577         | 5.115                    | 75.71        | 77.—     | 73.—     | 6.75%        |
| 30 Junio 1937   | 12.500.000    | 12.523.404           | 2.375.050           | 3.463.676         | 5.50                     | 71.61        | 74.50    | 70.—     | 7.68%        |
| 30 Junio 1938   | 12.500.000    | 13.575.127           | 2.593.667           | 4.118.573         | 5.50                     | 66.30        | 68.—     | 66.—     | 8.29%        |
| 30 Junio 1939   | 14.774.702    | 15.298.526           | 2.705.096           | 4.523.566         | 5.50                     | 67.—         | 67.—     | 67.—     | 8.80%        |

La columna Utilidad bruta, corresponde sólo a utilidades de gas, coke, alquitrán y sub-productos. La caída de la moneda decidió a la Cia. a contabilizar en 30-VI-32 en \$ de 6 d. maquinarias, material rodante, medidores, etc., elementos todos cuyo reemplazo requiere inversiones en moneda extranjera, pasándose el aumento de valor producido por esta operación a un fondo Especial "Reserva para fluctuaciones de cambio", iniciado con \$ 2.469.243. De ahí el aumento de los fondos acumulados. En el curso del Ejercicio 33-34 se organizó la "Soquina", empresa destinada a vender los Productos Químicos de las Cias. de Gas de Santiago y Valparaíso. Esta última invirtió, según sus libros, en esta empresa, \$ 1.098.908, los cuales en el 1.er Ejercicio de 8 meses de la Soquina, han reportado una utilidad de \$ 131.630.

En Julio de 1938 se acordó aumentar el capital en \$ 3.500.000. Las acciones se colocaron con un premio de \$ 5.— en primera opción a los accionistas, las restantes se colocan en el público a precio de plaza. El premio forma una Reserva especial, iniciada en 30-IV-39, con \$ 296.042.

Cotizaciones y dividendos, corresponden a años calendario.

# HUCKE HERMANOS, S. A. C.

300.000 ACCIONES

de \$ 30.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Hans Kratzer; Vice: Enrique Kuhlmann; Directores:  
Walter Bade, Federico Hucke y Erich Grau.  
Gerente: Federico Hucke.

GERENCIA:

GENERAL CRUZ 236  
VALPARAISO

La Sociedad fué autorizada en 1924 y se dedica a la fabricación y venta directa de galletas, confites y chocolates.

En su balance de 30.VI.39 muestra un Activo de \$ 17.371.316, del que corresponden \$ 4.700.739 a Inmovilizado; a Realizable, \$ 11.682.290; a Transitorio, \$ 900.000, y a Disponible, \$ 88.286.

El Pasivo Exigible es de \$ 4.321.949 y el Transitorio de \$ 200.000.

El valor primitivo de los edificios fué de \$ 3.560.000 reducido hoy, con los castigos, a \$ 2.047.000. Las maquinarias han sufrido castigos por \$ 3.644.669 y se contabilizan en el Activo en \$ 1.894.563. Muebles y útiles, \$ 1.—.

Hecha la distribución de utilidades del balance referido, los fondos han quedado:

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Reserva.....        | \$ 847.056   |
| Eventualidades..... | 1.000.000    |
| Desahucios.....     | 300.000      |
| Dividendos.....     | 538.266      |
|                     | <hr/>        |
|                     | \$ 2.685.322 |

|                   | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 12.000.000 | \$ 2.044.052         | \$ 1.188.482        | \$ 2.924.582      | 2.82                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1931 | 12.000.000    | 1.179.276            | 563.828             | 1.947.098         | 1.41                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 9.000.000     | 1.206.718            | 378.931             | 1.388.858         | 0.94                     | 39.50        | 41.25    | 36.—     | 2.37%        |
| 30 - Junio - 1933 | 9.000.000     | 1.224.314            | 1.763.569           | 4.027.105         | 3.44                     | 53.56        | 59.25    | 34.—     | 6.42%        |
| 30 - Junio - 1934 | 9.000.000     | 1.455.993            | 1.204.843           | 3.149.424         | 3.44                     | 50.86        | 55.—     | 48.—     | 6.76%        |
| 30 - Junio - 1935 | 9.000.000     | 1.843.623            | 1.305.563           | 3.509.319         | 3.87                     | 46.89        | 53.—     | 42.50    | 8.25%        |
| 30 - Junio - 1936 | 9.000.000     | 1.918.110            | 1.460.898           | 4.477.304         | 3.50                     | 48.51        | 51.—     | 43.50    | 7.21%        |
| 30 - Junio - 1937 | 9.000.000     | 1.966.680            | 1.716.610           | 5.970.435         | 3.52                     | 43.50        | 43.50    | 43.50    | 8.09%        |
| 30 - Junio - 1938 | 9.000.000     | 2.380.301            | 1.484.125           | 5.654.633         | 3.52                     | 42.—         | 43.50    | 41.—     | 8.38%        |
| 30 - Junio - 1939 | 9.000.000     | 2.301.056            | 1.548.310           | 5.960.468         | 3.46                     | 39.58        | 42.25    | 38.—     | 8.74%        |

En 30-VI-31 se amortizaron edificios y maquinarias por valor de \$ 542.045. La disminución de los fondos acumulados en 30-VI-31 obedece al hecho de haberse restado al Activo las amortizaciones de ejercicios anteriores acumulados en la cuenta respectiva y que anteriormente se contabilizaban en reservas. La suma de éstas era de \$ 1.022.949.83. En Sept. 1931 se redujo el capital en \$ 3.000.000, devolviéndose \$ 10 por acción a los tenedores. El capital quedó dividido en 300.000 accs. de \$ 30 c/u.

Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

Desde el 15 de Junio de 1940 se aumentará el capital por \$ 3.000.000, quedando en total \$ 12.000.000.

# SOCIEDAD LOS HUERTOS DE NEGRETE

40.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Salvador Izquierdo; Directores: Amadeo Heiremans,  
Guillermo Arthur, Carlos Salinas G. Director-Gerente: Manuel  
Saavedra Baeza.

GERENCIA:

TEATINOS 370. OF. 615.

SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada en Marzo de 1927 y se dedica a plantaciones frutales y forestales, especialmente cerezos, manzanos y peras. Su fundo, de 361 Há., que da el nombre a la Sociedad, tiene un avalúo fiscal de \$ 2.159.300 y está plantado con 35.315 frutales y 67.489 forestales.

Su Activo a 30-VI-39, era de \$ 3.236.693, del que corresponden a Inmovilizado \$ 2.462.768; a Realizable \$ 465.032, y a Disponible \$ 100.934.

El Pasivo Exigible era de \$ 196.983 y el Transitorio de \$ 31.116.

El valor de la producción frutícola de la Cia. en los años que se indican, ha sido:

|      | Cerezas   | Peras     | Manzanas   |
|------|-----------|-----------|------------|
| 1930 | \$ 24.220 | \$ 66.595 | \$ 242.078 |
| 1931 | 32.330    | 62.035    | 382.125    |
| 1932 | 39.040    | 22.823    | 184.889    |
| 1933 | 57.442    | 93.740    | 360.091    |
| 1934 | 23.779    | 115.981   | 737.428    |
| 1935 | 157.977   | 190.728   | 400.786    |
| 1936 | 74.053    | 124.198   | 894.043    |
| 1937 | 111.102   | 189.277   | 651.875    |
| 1938 | 145.359   | 79.639    | 926.372    |
| 1939 | 119.941   | 246.492   | 706.622    |

Los fondos acumulados han quedado, al distribuirse las utilidades de 1938-39, en \$ 672.611.28.



|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 1.000.000 | \$ 91.162            | \$ 129.870          | \$ 279.222        | 1.88                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1931 | 1.000.000    | 113.955              | 233.125             | 397.785           | 2.35                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 1.000.000    | 207.449              | P. 31.848           | 254.662           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 1.000.000    | 207.449              | 166.588             | 536.218           | 1.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 1.000.000    | 236.588              | 214.094             | 892.393           | 2.15                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1935 | 1.000.000    | 329.273              | 258.439             | 816.194           | 3.44                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1936 | 1.000.000    | 401.869              | 327.964             | 1.129.788         | 5.28                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1937 | 1.000.000    | 489.833              | 267.777             | 1.000.614         | 5.28                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1938 | 1.000.000    | 1.405.335            | 287.617             | 1.184.052         | 3.52                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 1.000.000    | 1.533.253            | 267.382             | 1.112.937         | —                        | —            | —        | —        | —            |

El aumento considerable de los Fondos Acumulados en 30-Junio 38, obedece a que el reavalúo de la propiedad raíz elevó el de la Cia. de \$ 1.271.275 a \$ 2.159.300. Con esta diferencia y el saldo en los libros del Rubro Bienes Raíces, se ha formado un Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, iniciado con \$ 888.075.

Los dividendos corresponden a años calendarios.

# ESTABLECIMIENTOS METALURGICOS INDAC

250.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Enrique Block B.; Vice: Wilhelm Hoase; Directores:  
Francisco Agurto M., Eduardo Salas Pereira y Martín Slotosch;  
Director-Gerente: Francisco Agurto M.

GERENCIA:  
BERNA 545, CAS. 7001  
SANTIAGO

Fué constituida en Septiembre de 1937 y se dedica a la fundición de fierro y fabricación de aceros.

A la fecha de su balance, de 30-VI-39, el Activo Social era de \$ 7.187.922, del que correspondían a Inmovilizado, \$ 4.604.035; a Realizable, \$ 2.409.043; a Disponible, \$ 133.216; a Transitorio, \$ 19.654 y a Nominal, \$ 21.972.

El Activo Inmovilizado ha sido castigado, desde su costo, hasta la fecha del balance examinado, en \$ 259.874.41.

El Pasivo Exigible a la misma fecha era de \$ 961.264 y el Transitorio de \$ 227.123.

Actualmente se termina la instalación de la planta de hornos eléctricos para la fabricación de acero, de cuyo funcionamiento

espera el Directorio obtener buenos resultados industriales y comerciales.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 38-39, los Fondos Sociales quedan:

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Capital .....                | \$ 5.000.000 |
| Reserva Legal .....          | 200.000      |
| Amort. Extraordinarias ..... | 100.000      |
| Eventualidades .....         | 100.000      |
| Futuros Dividendos .....     | 254.537      |
|                              | <hr/>        |
|                              | \$ 5.654.537 |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1938 | \$ 5.000.000 | —                    | 981.680             | 1.385.636         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1939 | 5.000.000    | 332.998              | 849.111             | 1.553.809         | 1.032                    | 28.63        | 30.—     | 27.75    | 3.60%        |

Junio 1938, Primera Memoria. El Ejercicio 37-38 corresponde a 9½ meses.

# SOCIEDAD IMPRENTA Y LITOGRAFIA UNIVERSO

1.000.000 DE ACCIONES

a \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Gustavo Helfmann; Vice: Hernán Ramos Viel;  
Directores: Jorge Dittborn, José Fabres Pinto y Carlos David  
Finlay. Director Gerente: Alberto Helfmann.

GERENCIA GENERAL:  
J. T. RAMOS 105  
VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en 1905 y se dedica a todos los ramos de imprenta, distribuyendo gran parte de su producción por sus propias librerías.

A la fecha de su balance de 30-IV-39 su Activo total era de \$ 40.264.136, de los cuales corresponden a Inmovilizado \$ 10.619.218; a Realizable, \$ 29.016.197; a Transitorio, \$ 419.829 y a Caja y Bancos, \$ 208.891.

En el Pasivo se encuentran Diversos Acreedores con \$ 7.270.450 y acreedores hipotecarios con \$ 3.608.112, entre los que figuran los tenedores de debentures, con un saldo de \$ 1.906.000.

El Pasivo Transitorio asciende a \$ 1.336.167.

Hecha la distribución de utilidades de este Ejercicio, los Fondos Sociales quedan:

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Capital.....                 | \$ 15.494.500 |
| Reserva.....                 | 1.600.000     |
| Eventualidades.....          | 8.742.416     |
| Seg. Contra Accidentes ..... | 462.126       |
| Rev. Valores.....            | 27.194        |
| Dividendos.....              | 970.476       |
|                              | <hr/>         |
|                              | \$ 27.296.713 |

|                     | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                     |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Abril - 1930   | \$ 10.000.000 | \$ 5.846.940         | \$ 941.189          | \$ 4.555.692      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Octubre - 1930 | 12.476.050    | 6.386.077            | 800.735             | 4.292.660         | 7.52                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1931   | 13.235.325    | 6.698.832            | 376.432             | 2.503.274         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Octubre - 1931 | 13.262.575    | 6.734.465            | P. 166.725          | 1.587.886         | 5.64                     | 80.—         | 80.—     | 80.—     | 7.05%        |
| 30 - Abril - 1932   | 13.263.825    | 6.723.922            | 272.095             | 2.044.753         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Octubre - 1932 | 13.266.325    | 6.566.835            | 374.283             | 2.721.733         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1933   | 13.267.575    | 6.675.613            | 683.245             | 3.142.230         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Octubre - 1933 | 13.268.300    | 6.948.366            | 393.055             | 3.475.478         | 3.01                     | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 3.01%        |
| 30 - Abril - 1934   | 11.668.300    | 7.330.384            | 822.940             | 6.351.083         | 4.30                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1935   | 10.558.000    | 7.550.323            | 1.205.637           | 10.029.090        | 6.02                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1936   | 10.588.000    | 8.276.795            | 1.356.556           | 12.531.553        | 6.10                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Abril - 1937   | 10.588.000    | 8.879.667            | 1.635.497           | 16.238.385        | 8.52                     | 91.26        | 101.—    | 88.—     | 9.33%        |
| 30 - Abril - 1938   | 15.000.000    | 9.348.156            | 2.228.878           | 18.954.847        | 7.92                     | 99.59        | 100.—    | 90.—     | 7.95%        |
| 30 - Abril - 1939   | 15.000.000    | 10.459.797           | 2.589.609           | 19.852.641        | 7.74                     | 98.28        | 100.—    | 95.—     | 7.87%        |

En 1930 se acordó aumentar el capital a \$ 15.000.000, emitiéndose 50.000 accs. de \$ 100 c/u., que gozarán de un interés de 5% anual. En los dividendos anotados no se considera el 5% de las acciones de la nueva emisión. La crisis de 1931, que determinó pérdidas a la Sociedad en su balance, la impulsó a abrir librerías propias en el país, a fin de evitar, en parte, las insolvencias y demás dificultades sufridas con los distribuidores, particulares de la producción de la Sociedad. El div. de 5% de las acciones de nueva emisión, se pagó con cargo al fondo respectivo y el saldo de \$ 33.242.26 a Eventualidades. Una huelga en la Empresa "Zig-Zag" produjo al negocio en el ejercicio Abril-Octubre 1932 una pérdida de \$ 220.340, lo que disminuye las utilidades generales de la Empresa. La baja de los valores, hace, también disminuir el de Revalorización de Valores en casi \$ 100.000. Por acuerdo de 12-Sept. 1933 se disminuyó a \$ 12.500.000 el monto del capital autorizado y a \$ 11.688.300 el del capital pagado, dejándose por suscribir el saldo. En la misma fecha se acordó segregar de la Sociedad a la Empresa Zig-Zag, mediante el aporte de \$ 1.600.000 en acciones de dicha empresa para los accionistas de Universo. De ahí la disminución de capital pagado. En Sept. 1934 se redujo a \$ 11.419.700 el capital autorizado. El capital pagado disminuye en \$ 1.080.300 porque se transfiere como aporte de capital a Zig-Zag, las maquinarias que se le tenían arrendadas y que tienen ese valor. En este ejercicio se produce el incendio de los talleres de Valparaíso, rudísimo golpe para la Sociedad. Debe tomarse en cuenta que los ejercicios, desde Abril 1935 son anuales. En Abril 1937 se acordó elevar el capital a \$ 15.000.000. Se repartió en Junio 30-37, un dividendo neto de \$ 5.— en acciones de la nueva emisión, cotizadas a la par. En Junio 1939 se subdividieron las acciones de \$ 100 en 5 de a \$ 20.— y se acuerda elevar el capital a \$ 20.000.000.

# SOCIEDAD INDUSTRIAL DE "LOS ANDES"

480.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Ildefonso Martínez L.; Vice: Gregorio Velasco F.;  
Directores: Manuel Velasco F., Faustino Llano P. y Carlos Ne-  
bel F. Director-Gerente: Martín Redondo O.

GERENCIA:

BLANCO 809

VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en 1902 y se dedica a la explotación de sus fundos y algunos que arrienda, a la hilandería, venta de productos agrícolas y su transformación y a pastos.

A la fecha de su último balance el Activo Social era de \$ 23.671.017, correspondiendo de esta suma, a Inmovilizado, \$ 10.162.829; a Realizable, \$ 13.070.203; a Disponible, \$ 30.788 y a Transitorio, \$ 407.196.

El Pasivo Exigible era de \$ 8.688.965 y el Transitorio de \$ 312.751.

El Activo Inmovilizado ha recibido castigos totales por un valor de \$ 1.018.463.

Hecha la distribución de utilidades en 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Reserva Legal .....          | \$ 2.000.000 |
| Maquin. y Obras nuevas ..... | 2.000.000    |
| Explotación .....            | 4.000.000    |
| Leyes sociales .....         | 238.000      |
| Fut. Dividendos .....        | 249.300      |

\$ 8.487.300

El fondo de futuros dividendos baja desde \$ 968.382 en 31-X-39 a la cifra arriba consignada.

|                | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Agosto 1930 | \$ 600.000 | 4.080.000            | 909.242             | 1.757.061         | 4.70                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Agosto 1931 | 600.000    | 4.437.325            | 196.768             | 1.072.748         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Agosto 1932 | 600.000    | 8.004.756            | 733.760             | 1.654.950         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Agosto 1933 | 600.000    | 8.351.806            | 1.172.919           | 2.154.392         | 5.16                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Agosto 1934 | 600.000    | 6.146.267            | 1.662.492           | 3.012.835         | 12.90                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Agosto 1935 | 1.200.000  | 6.655.760            | 2.046.293           | 3.708.652         | 9.46                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Agosto 1936 | 2.400.000  | 7.368.979            | 3.807.666           | 6.180.148         | 9.68                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Agosto 1937 | 2.400.000  | 8.487.270            | 3.035.623           | 5.565.570         | 8.80                     | 148.18       | 150.—    | 140.—    | 5.94%        |
| 31 Agosto 1938 | 2.400.000  | 8.922.268            | 1.966.113           | 4.028.833         | 7.04                     | 128.84       | 140.—    | 125.—    | 5.46%        |
| 31 Agosto 1939 | 3.600.000  | 8.968.382            | 900.917             | 2.989.103         | 3.87                     | 87.97        | 96.—     | 90.—     | 4.40%        |

En 31 de Agosto de 1932 aparece creado el Fondo de Revaluación de Inmuebles y Maquinarias, con \$ 3.068.458. En Nov. de 1934 se acordó aumentar el capital a \$ 2.400.000, emitiéndose una primera serie de 60.000 acciones de \$ 10, colocadas entre los accionistas en razón de 1 por 1; la 2ª serie se colocó al mismo precio en razón de 1 por 2, en Nov. de 1935. En 1936 se suscribe la tercera serie de acciones a \$ 10 c/u., en razón de 1 nueva por 3 antiguas. En Enero de 1938, se acordó aumentar el capital a \$ 4.800.000, emitiéndose dos series de acciones de 120.000 cada una, colocadas entre los accionistas a \$ 10 en proporción de 1 nueva por cada 2 antiguas. La primera serie se suscribió y pagó en 1939. A fines de este mismo año se emitió la otra serie de 120.000 acciones, ofrecidas a \$ 10 a los accionistas, en razón de 1 nueva por 3 antiguas.

# LABORATORIO GEKA

12.500 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Augusto Fitz; Vice: Gerold Klein; Directores: Gastón Goyeneche, Luis Léniz Prieto y Harold Wilhlem.

Gerente: Gastón Goyeneche.

GERENCIA:

PORTUGAL 1168

SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada en 1928 y se dedica a fabricación de productos químicos y medicamentosos.

El total de su Activo era, en 31-XII-39, de \$ 2.277.239.93, de los cuales corresponden a Inmovilizado \$ 509.796; a Realizable, \$ 1.693.550; a Disponible, \$ 61.538 y a Transitorio, 12.354 pesos.

El Pasivo Exigible era de \$ 217.805, y el Transitorio de \$ 358.012.

Desde su fundación, la Sociedad ha aplicado castigos a su Activo inmovilizado por un valor de \$ 133.469.42. Además, en 1939, castigó Deudores Morosos por \$ 85.010, eliminando esta cuenta de su contabilidad.

La Sociedad ha colocado sus acciones entre los propietarios de farmacias de todo el país, lo que permite una mejor y más amplia distribución de sus productos.

Hecha la distribución de las utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Capital pagado.....      | \$ 1.250.000 |
| Reserva.....             | 227.559      |
| Fondo Fluctuaciones..... | 12.477       |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 1.490.036 |



|                  | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 850.000 | —                    | \$ 23.016           | \$ 508.218        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 850.000    | —                    | 9.625               | 268.691           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 850.000    | —                    | 153.077             | 614.753           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 850.000    | 51.177               | 181.990             | 675.273           | 4.30                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 1.250.000  | 94.661               | 226.100             | 707.190           | 8.60                     | 107.—        | \$ 118.— | \$ 97.—  | 8.03%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 1.250.000  | 123.465              | 234.053             | 862.885           | 8.60                     | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 8.6 %        |
| 31 - Dic. - 1936 | 1.250.000  | 154.929              | 220.640             | 804.705           | 8.60                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 1.250.000  | 186.998              | 220.106             | 885.720           | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 1.250.000  | 173.938              | 181.437             | 968.094           | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 1.250.000  | 186.878              | 265.034             | 1.149.634         | 4.40                     | 55.—         | 55.—     | 55.—     | 8.—%         |

En Feb. 1934 se autorizó un aumento de capital de \$ 400.000 que se colocaría entre los dueños de farmacias de todo el país y el excedente entre los accionistas, a la fecha; con este aumento se hizo frente a las deudas de arrastre, saneando por completo la Sociedad. En 1939, se eliminan, mediante castigos de \$ 85.010 y \$ 40.644 las cuentas Deudores Morosos y Marcas Registradas. La columna utilidad líquida corresponde al saldo al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias.

# COMPANÍA SIDERURGICA LAMIFUN

230.000 ACCIONES

de \$ 30.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: José Mayer O.; Vice: Enrique Martínez M.; Directores: Henry C. Mac-Gill, Waldemar Adelsdorfer, Enrique Rawlins, Ricardo Yrarrázaval y Rodolfo Jaramillo.  
Gerente: Antonio Martínez S.

GERENCIA:

BIO-BIO 698

SANTIAGO

Fue autorizada la Cia. en Enero de 1934 y se constituyó sobre la base de una antigua empresa fundidora. En la actualidad produce especialmente acero Siemens-Martins para construcciones.

La necesidad de reconstruir la zona devastada y la carencia de activa competencia extranjera, debido a la guerra, hacen que el Directorio de la Cia. se muestre optimista respecto al futuro de su negocio.

En 30-VI-39 el total del Activo era de \$ 8.147.709; de los cuales correspondían a Inmovilizado, \$ 2.654.531, a Realizable, \$ 4.997.211; a Disponible, \$ 144.026 y a Transitorio, \$ 351.936.

El Pasivo Exigible era de \$ 808.385 y el Transitorio de \$ 586.147.

La Cia. ha hecho castigos en su Activo Inmovilizado, por un valor de \$ 710.895.

Distribuida la utilidad de 30-VI-39, los Fondos Sociales quedan:

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| Capital .....                        | \$ 4.600.000 |
| Reserva Legal .....                  | 810.000      |
| Amortizaciones Extraordinarias ..... | 350.000      |
| Leyes Sociales .....                 | 40.506       |
| Futuros Dividendos .....             | 167.728      |
|                                      | <hr/>        |
|                                      | \$ 5.968.234 |

|                | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 34 | \$ 2.000.000 | \$ 113.075           | \$ 945.575          | \$ 1.771.550      | 1.72                     | 51.40        | \$ 61.50 | \$ 38.—  | 3.34%        |
| 31 - Dic. - 35 | 3.000.000    | 701.467              | 1.163.888           | 1.845.536         | 4.73                     | 59.84        | 71.50    | 43.—     | 7.90%        |
| 31 - Dic. - 36 | 4.000.000    | 1.000.637            | 350.360             | 736.864           | 3.58                     | 42.01        | 62.50    | 31.—     | 8.52%        |
| 31 - Dic. - 37 | 4.000.000    | 1.117.025            | 1.192.093           | 2.166.825         | 3.52                     | 45.63        | 50.25    | 33.—     | 7.71%        |
| 31 - Dic. - 38 | 4.000.000    | 1.237.170            | 1.208.793           | 2.308.954         | 3.52                     | 32.59        | 36.50    | 27.—     | 10.80%       |
| 31 - Dic. - 39 | 4.600.000    | 1.368.235            | 1.135.478           | 2.149.368         | 2.72                     | 35.55        | 45.—     | 26.50    | 7.65%        |

En 1934, Dic., se acordó aumentar el capital a \$ 3.000.000, emitiéndose 50.000 acciones de \$ 20.— v. n., que se colocan entre los accionistas a \$ 30.—, 1 nueva por 2 antiguas. El premio incrementa las reservas. En Enero 1936, se hace un nuevo aumento del capital a \$ 4.000.000, emitiéndose 50.000 accs. de \$ 20.— v. n. a \$ 25.— tomadas por los accionistas, en razón de 1 nueva por 3 antiguas. En 1938, se acuerda un nuevo aumento de capital de \$ 600.000, emitiéndose 30.000 acciones de \$ 20.— que se colocan entre los accionistas, suscribiendo éstos. capital nuevo igual al 15% del que anteriormente tuvieron invertido. El balance de Dic. 31-1936, corresponde sólo a un semestre. Dividendos y cotizaciones son de años calendario.

# FERIAS LA RURAL

40.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Juan de D. Plaza C.; Directores: Fernando Ruiz Tagle, Alberto Finlay R., Eduardo Vacarezza K., Federico Vial Errázuriz y Juan de la C. García Huidobro. Director-Gerente: Eduardo Rodríguez G. H.

GERENCIA:  
TEATINOS 225  
SANTIAGO

Fué legalmente instalada la Sociedad en Julio de 1917 y gira en compra-venta al martillo de animales, para lo cual posee oficinas y establecimientos en Santiago, Chillán y Temuco.

A la fecha de su último balance, el Activo Social era de un total de \$ 6.672.423, de los cuales correspondía a Inmovilizado, \$ 3.280.377; a Realizable, \$ 3.055.455 y a Disponible, \$ 336.589.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, sumaba \$ 1.581.859 y el Transitorio, \$ 11.563.

Durante el Ejercicio de 1º de Julio a 31 de Dic. del 39, se han efectuado castigos de \$ 102.226.81 en Cras. Ctes. y \$ 9.233 en enseres y muebles.

Distribuída la utilidad de este semestre, los Fondos Sociales quedan:

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Reserva Legal .....      | \$ 580.000 |
| Futuros Dividendos ..... | 100.000    |
| Eventualidades .....     | 188.000    |
| Leyes sociales .....     | 40.785     |
|                          | <hr/>      |
|                          | \$ 908.785 |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 4.000.000 | 382.833              | 216.509             | 906.461           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 4.000.000    | 382.833              | 165.663             | 727.505           | 10.34                    | 98.06        | 102.—    | 93.—     | 10.54%       |
| 30 Junio 1931 | 4.000.000    | 388.496              | 50.678              | 405.057           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 4.000.000    | 388.496              | 5.336               | 276.754           | 3.76                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1932 | 4.000.000    | 388.496              | 3.077               | 282.675           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 4.000.000    | 388.496              | —                   | 554.277           | —                        | 44.95        | 50.—     | 20.—     | —            |
| 30 Junio 1933 | 4.000.000    | 388.496              | —                   | 616.036           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 4.000.000    | 388.496              | —                   | 537.712           | —                        | 56.23        | 60.—     | 55.—     | —            |
| 30 Junio 1934 | 4.000.000    | 388.496              | —                   | 590.062           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 4.000.000    | 388.496              | 88.000              | 731.173           | —                        | 51.63        | 55.—     | 50.—     | —            |
| 30 Junio 1935 | 4.000.000    | 416.496              | 102.759             | 663.816           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 4.000.000    | 442.255              | 113.000             | 696.795           | 2.838                    | 59.72        | 60.—     | 59.—     | 4.75%        |
| 30 Junio 1936 | 4.000.000    | 450.255              | 161.000             | 814.632           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 4.000.000    | 476.255              | 205.000             | 852.631           | 5.01                     | 74.50        | 82.—     | 60.—     | 6.72%        |
| 30 Junio 1937 | 4.000.000    | 516.255              | 280.144             | 970.981           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 4.000.000    | 610.000              | 280.000             | 1.021.260         | 7.48                     | 86.77        | 90.—     | 80.—     | 8.62%        |
| 30 Junio 1938 | 4.000.000    | 700.000              | 245.555             | 842.900           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 4.000.000    | 750.000              | 170.000             | 678.969           | 7.92                     | 80.—         | 80.—     | 80.—     | 9.90%        |
| 30 Junio 1939 | 4.000.000    | 760.000              | 73.000              | 596.820           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 4.000.000    | 770.000              | 309.000             | 1.023.946         | 4.81                     | 57.67        | 60.—     | 56.—     | 8.34%        |

Después de haber destinado a provisiones las utilidades de 1931 y 32, en 30-VI-33 se castigan muebles por valor de \$ 9.665 y Ctas. Ctes. por \$ 222.175. Los castigos de cuentas dudosas en 30-VI-34 suman \$ 193.435. Los castigos en Ctas. Ctes. en 31 Dic. 34 suben a \$ 237.362. Castigos en 30-VI-35: \$ 146.289.

Los dividendos corresponden a años calendario. En 31-Dic.-32 se castigan en \$ 198.766 las Ctas. Ctes. En 31 Dic. 33 castigos ascienden a \$ 155.556 en las cuentas dudosas.

# SOCIEDAD NACIONAL LECHERA DE GRANEROS

600.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Foden; Vice: Waldemar Adelsdorfer; Directores: Juan de Dios Rodríguez, Luciano Kulczewski, Carlos H. Gee, Alberto Jacomet y Francisco Held; Director-Delegado: Francisco Held; Gerente: Santiago Scott.

GERENCIA:

AGUSTINAS 1070  
SANTIAGO

Fué autorizada en Julio de 1934 y fabrica leches condensadas y evaporadas. Tiene 5 series de acciones: la A, con 10.000 acciones; la B, con 39.240; la C, con 145.000; la D, con 202.880 y la E, con 202.880, teniendo todas los mismos derechos, excepto en lo que se refiere a elección de Directorio.

En 1936 adquirió una empresa competidora, con lo que su situación en el mercado se mejoró sustancialmente.

A la fecha de su último balance, el Activo Social alcanzaba a \$ 18.695.888, del que correspondían a Inmovilizado,

\$ 7.148.052; a Realizable, \$ 10.767.738; a Disponible, \$ 132.304, y a Transitorio, \$ 667.659.

La Reserva para Amortizaciones, que se encuentra rebajada del Activo Inmovilizado en las cifras anteriores, era de \$ 3.819.940.

El Pasivo Exigible era de \$ 3.396.849 y el Transitorio, de \$ 100.123.

De las utilidades de 1939, \$ 106.549 se destinan a incrementar el Fondo de Reserva Legal, y \$ 500.000 a Eventualidades, con lo que los fondos acumulados se elevan a \$ 1.619.014.

|               | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1933  | \$ 10.000.000 | 560.577              | 76.685              | 1.262.628         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 10.000.000    | 263.739 P.           | 154.329             | 1.536.828         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1935 | 10.000.000    | 414.521 P.           | 46.287              | 1.093.148         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 12.000.000    | —                    | 834.729             | 2.298.710         | 0.88                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 12.000.000    | 41.736               | 1.234.991           | 3.132.748         | 1.32                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 12.000.000    | 525.235              | 1.744.607           | 4.375.299         | 1.76                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 12.000.000    | 1.012.466            | 2.130.989           | 5.733.478         | 2.—                      | 32.50        | 35.—     | 30.—     | 6.15%        |

El aumento de capital de 1936 se hizo emitiéndose 100.000 acciones de \$ 20.—. Se adquirió la Sociedad Comercial Miraflores, mediante entrega de 77.500 acciones.

# SOCIEDAD DE LINO LA UNION

800.000 ACCIONES  
de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Augusto Grob W.; Vice: A. Julio Buschmann;  
Directores: Gedeón Stueckrath, Washington Guerrero y Enrique  
Oelckers. Secretario Gerente: Juan Fischer H.

GERENCIA:  
LA UNION

Fué autorizada en 1933 y es continuadora de la Soc. Industrial de Lino de Llanquihue; cultiva lino y lo adquiere de los agricultores para su transformación.

En la actualidad realiza las gestiones del caso para establecer una hilandería de lino en el país, cuyas maquinarias están encargadas. La Corporación de Fomento de la Producción, además de suscribir 20.000 acciones de la Soc. prestó a ésta \$ 2.500.000, para garantizar los cuales se emitirán debentures de 5% a 10 años plazo.

En Nov. 39 se acordó un aumento de capital de \$ 4.000.000 para destinarlos a la hilandería, cuya producción se espera tendrá mercado en Chile y toda América.

Al 30-Nov.-39, el Activo Social era de \$ 6.972.418, del cual corresponden \$ 3.255.408 a Inmovilizado, \$ 3.465.603 a Realizable, \$ 139.261 a Disponible y \$ 112.144 a Transitorio.

El Pasivo exigible era de \$ 1.806.151 y el Transitorio de \$ 24.213. El préstamo de Fomento no se ha hecho efectivo hasta que llegue la maquinaria de la hilandería.

Distribuidas las utilidades de 1939, los fondos quedan:

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Reserva Legal.....  | \$ 347.000 |
| Eventualidades..... | 20.000     |
| Desahucios.....     | 4.512      |
| Amortizaciones..... | 414.529    |
| Accionistas.....    | 61.972     |
|                     | <hr/>      |
|                     | \$ 848.013 |

Más un aumento de reservas por premio de colocación de acciones de \$ 120.000 más o menos.



|                       | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-----------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                       |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Nov. - 1933      | \$ 300.000 | \$ 33.255            | \$ 4.930            | \$ 149.107        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Nov. - 1934      | 300.000    | 58.160               | 24.830              | 159.256           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Nov. - 1935      | 494.300    | 122.069              | 90.422              | 384.523           | 6.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Nov. - 1936      | 951.600    | 205.815              | 172.944             | 595.374           | 15.—                     | —            | —        | —        | —            |
| 1-XII-36 a 30-XI-1937 | 1.500.000  | 367.522              | 219.327             | 855.148           | 13.20                    | —            | —        | —        | —            |
| 30-XI-1938            | 2.000.000  | 708.855              | 260.468             | 916.893           | 13.20                    | 153.22       | 155.—    | 148.—    | 8.70%        |
| 30-XI-1939            | 5.097.000  | 824.725              | 317.328             | 2.117.163         | 11.36                    | —            | —        | —        | —            |

En 30-Nov.-33, Primera Memoria. En 1935 se aumentó el capital a 750.000, emitiéndose 4.500 accs. de \$ 100, que se prorrataron, a la par, entre los accionistas. En Nov. 1937 se acordó proceder a un aumento de capital, con emisión de 5.000 acciones de valor nominal de \$ 100.— que serían colocadas en el público a \$ 150.— cada una, pasando el premio a incrementar la Reserva Legal. En Abril de 1939 se aprobó aumento de capital en \$ 2.000.000 mediante la emisión de una primera serie de acciones que se colocarían a \$ 100.— entre los accionistas, a razón de 1 nueva por 4 antiguas. En caso de haber quienes no quisieran suscribir, las acciones se venderían, por su cuenta, a \$ 130.—, abonándose la diferencia, menos \$ 5.— de gastos de colocación, al accionista correspondiente. La 2ª serie de 5.000 acciones de \$ 100.— nominales, se ofreció en general al público al precio de \$ 140.—, con plazo hasta 1º-XII-39. El premio pasará a Fondo de Reserva. En 1939, la Corporación de Fomento a la Producción suscribió 20.000 acciones, a \$ 100.— c/u., pero sin derecho a dividendos hasta después de tres años. En Nov. 1939, se acordó un aumento de capital a \$ 8.000.000, emitiéndose 40.000 acciones, ofrecidas a \$ 100.— durante el mes de Diciembre de ese año, valor que se aumenta en \$ 0.50 quincenales, hasta llegar a \$ 136.— en Nov. 1942 en que vence la fecha de suscripción.

# FABRICA NACIONAL DE LOZA DE PENCO

525.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Ignacio Martínez Urrutia; Vice: Pablo Díaz B.;  
Directores: Tomás Edo. Rodríguez, Claudio Betteley, Luis Ibieta  
Plummer y Francisco Langlois; Director-Técnico: Genaro Díaz  
B.; Gerente-General: Gregorio Díaz B.

GERENCIA  
CASILLA 31  
PENCO

Fué autorizada la Sociedad en Noviembre de 1930 (Dto. 5.969), y es continuadora de la explotación de la Fábrica de Loza de Penco, de que era propietaria la sociedad colectiva Díaz Hnos. Tiene fuentes propias de materias primas (caolín, cuarzo y arcillas refractarias), que la colocan en condiciones de independencia con respecto a producción y abastecimientos.

A la fecha de su balance de 30-VI-39, el Activo social era de \$ 15.734.624. De esta suma correspondían a Inmovilizado, \$ 11.996.557; a Realizable, \$ 3.061.257; a Disponible, \$ 201.892, y a Transitorio, \$ 474.917.

En la misma fecha, el Pasivo de la Sociedad consigna rubros de exigibles por \$ 1.449.928 y un Transitorio de \$ 347.805.

En este balance se incorporan a los Fondos Acumulados las Reservas, que anteriormente se desglosaban del Activo, para Castigos, con un total de \$ 1.504.471.46 hasta 30-VI-38 y aumentados en VI-39 en \$ 757.790.04.

Hecha la absorción de la pérdida del Ejercicio (procedente del terremoto), los Fondos Sociales quedan:

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| Reserva Legal .....           | \$ 726.148.77   |
| Adquis. maquinarias .....     | 180.169.11      |
| Res. Extraordinaria .....     | 305.852.57      |
| Amort. Especial .....         | 487.916.38      |
| Fut. Dividendos .....         | 93.353.89       |
| Bienestar Social .....        | 200.000.—       |
| Renov. y Reconstrucción ..... | 657.150.80      |
| Amortizaciones .....          | 2.262.261.50    |
|                               | <hr/>           |
|                               | \$ 4.912.853.02 |
| Menos pérdida ejercicio ..... | 1.475.962.07    |
|                               | <hr/>           |
| Total .....                   | \$ 3.436.890.05 |

|               | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1932 | 5.000.000  | —                    | 520.824             | 1.459.866         | 0.86                     | 39.—         | 46.—     | 32.—     | 2.20%        |
| 30 Junio 1933 | 7.500.000  | 1.423.817            | 702.885             | 2.369.357         | 1.29                     | 38.85        | 50.—     | 29.—     | 3.32%        |
| 30 Junio 1934 | 7.500.000  | 1.487.970            | 734.632             | 904.147           | 1.50                     | 29.25        | 33.50    | 25.—     | 5.13%        |
| 30 Junio 1935 | 7.500.000  | 1.476.423            | 1.536.136           | 1.919.998         | 2.15                     | 30.30        | 35.—     | 23.25    | 7.09%        |
| 30 Junio 1936 | 7.500.000  | 1.777.344            | 1.845.508           | 2.314.550         | 2.395                    | 28.77        | 32.25    | 25.75    | 8.32%        |
| 30 Junio 1937 | 9.948.360  | 2.053.008            | 1.774.369           | 2.384.077         | 2.42                     | 25.58        | 27.50    | 23.—     | 9.46%        |
| 30 Junio 1938 | 10.500.000 | 2.124.230            | 1.894.640           | 2.512.614         | 2.42                     | 25.54        | 28.—     | 23.875   | 9.47%        |
| 30 Junio 1939 | 10.500.000 | 3.436.890            | P. 1.475.962        | 1.740.885         | 0.86                     | 22.50        | 25.—     | 19.25    | 3.82%        |

Fué autorizada para transarse en Bolsa en 30 Nov. 32.

30-VI-32, Primera Memoria y Ejercicio.—En realidad sólo el 1º de Julio de 1932 se terminaron todas las ampliaciones de las fábricas, iniciándose la actividad normal. En Nov. 1932 se acordó aumentar el capital en \$ 2.500.000, emitiéndose 125.000 acciones de \$ 20, colocadas con un premio de \$ 10 c/u. El total de este premio, menos los gastos de colocación, crea el Fdo. de Reserva Extraordinario, iniciado con \$ 1.202.065. El producto del aumento del capital fué destinado a la instalación de la Fáb. de Artículos Sanitarios. En los Ejercicios 32 y 33 la columna Utilidad Bruta es saldo de la Cta. Venta de Productos; desde 1934, corresponde a utilidad obtenida en las ventas de productos de la Cía. El gran aumento de las utilidades que se observa en 1935, se debe a que comienza a trabajar la Fábrica de Sanitarios. En Septiembre de 1934, se acordó devolver el Fondo de Accionistas, repartándose la 1ª cuota de \$ 1.50 en Octubre. En Diciembre de 1936 se aumentó el capital, emitiéndose 150.000 acciones de \$ 20. La pérdida del Ejercicio 38-39 se debe al terremoto de Enero, que produjo desperfectos y destrozos por un valor de \$ 2.457.640, disminuidos hasta la pérdida neta consignada en el balance, por la utilidad obtenida en la explotación en el año, que fué de \$ 981.677.

El Div. de 1936, es cuota de Devolución de capital.

Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# MANUFACTURERA DE METALES "MADEMSA"

500.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Humberto Valenzuela García; Vice: Carlos del Fierro Muñoz; Director delegado, Domingo Barbaglia R.; Director comercial, Ricardo Fossati M.; Director técnico, Aurelio Simonetti F.; Director-Gerente: Américo Simonetti F.; y Director, Héctor de la Fuente S.

GERENCIA:

URETA COX 952

SANTIAGO

Fué autorizada la existencia de la Sociedad, en Septiembre de 1937. Nació de la unificación de los talleres de las firmas Simonetti y Fossati, y Barbaglia y Cía. Sobre esta base se ha construido una moderna fábrica nueva, que se ha continuado ampliando en todos los Ejercicios.

Se ha dado especial importancia a la fabricación de: archivadores de acero para correspondencia y documentos, gabinetes de controles visibles (tipo Kardex), muebles de acero para oficinas, muebles en tubo de acero cromado para residencias, muebles clínicos para hospitales, cuchillería en plaqué, fierro cromado y fierro cadmiado, vajillería de plaqué para residencias, hoteles y residenciales, cerajería artística para edificios, etc., etc., ramos todos que se consideran de expectativas de consumo, por la dificultad de importación de similares.

En 31-Dic.-39 el Activo total era de \$ 14.823.548, representado por Inmovilizado, con \$ 6.304.200; el Realizable con \$ 7.831.709; el Disponible, con \$ 233.721 y el Transitorio con \$ 453.916.

El Pasivo Exigible era de \$ 4.307.370 y el Transitorio de \$ 527.991.

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Sociales, quedan:

|                          |    |            |
|--------------------------|----|------------|
| Reserva Legal .....      | \$ | 441.447    |
| Futuros Dividendos ..... |    | 270.968    |
| Amort. y Castigos .....  |    | 148.173    |
|                          |    | <hr/>      |
|                          |    | \$ 860.588 |

|                        | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                        |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1º VIII a 31 Dic. 1937 | \$ 5.241.360 | 64.410               | \$ 251.194          | 598.481           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1º I a 31 Dic. 1938    | 7.000.000    | 422.961              | 1.331.231           | 2.842.858         | 1.656                    | 23.12        | 26.—     | 21.—     | 7.16%        |
| 31 Dic. 1939           | 8.000.000    | 373.216              | 1.500.814           | 3.906.299         | 2.088                    | 21.95        | 27.—     | 20.—     | 9.49%        |

31 Dic. 1937, Primera Memoria. Es de advertir que el primer Ejercicio es de sólo cinco meses. En el transcurso del 2º Ejercicio se adquirieron terrenos para nuevas instalaciones por valor de \$ 411.713, maquinarias por \$ 941.338 y muebles y elementos de transporte por \$ 84.585. En 1938 se repartió un dividendo inicial de \$ 0.60 a las 262.068 acciones suscritas en 31 Dic. de 1937. El dividendo N° 2, de \$ 1.056 neto se pagó sobre 263.718 acciones suscritas desde comienzo del Ejercicio y 21.000 acciones recibieron \$ 0.60. El resto de acciones para completar el total de 350.000 fué suscrito durante el año 1938. En Noviembre de 1939 fué autorizado un aumento de capital a 10 millones, del cual fué emitido inmediatamente uno, colocándose las acciones a su valor nominal entre los accionistas, en razón de una nueva por cada 4 antiguas.

# COMPAÑIA MADERERA "VALDIVIA" S. A.

100.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Pablo Hoffmann; Vice: Enrique P. M. Schultze;  
Directores: Otto Hoffmann, Erich Karcher y Casimiro Necochea.  
Gerente: Hellmut Goehring.

GERENCIA:  
CALLE ARAUCO 22  
VALDIVIA

La Compañía fué autorizada en Junio de 1936.

Su Activo, al 30-Junio-1939 era de \$ 18.926.226, de los cuales corresponden a Inmovilizado, \$ 6.018.642; a Realizable, \$ 12.848.957; Disponible, \$ 14.837 y Transitorio, \$ 43.788.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 7.274.471 y el Transitorio \$ 106.170.

La Sociedad realiza explotaciones propias de maderas y arrienda fundos, con el mismo objeto, a largo plazo. Entre éstos se cuentan Santa Adela, Colegual, Tegualda, Chaparano, Santo Domingo, Ayacara, etc.

El capital social es de 10 millones de pesos, suscritos en su totalidad en Dic. de 1939.

Hecha la distribución de utilidades de este Ejercicio, los Fondos han quedado:

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Capital.....         | \$ 10.000.000 |
| Res. Legal.....      | 145.632       |
| Res. Especial.....   | 300.000       |
| Fut. Dividendos..... | 207.300       |
|                      | <hr/>         |
|                      | \$ 10.652.932 |

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | OOTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1937 | \$ 6.000.000 | —                    | \$ 880.527          | \$ 3.042.799      | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1938 | 8.050.700    | 213.572              | 888.948             | 3.802.779         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 10.000.000   | 402.403              | 1.143.181           | 4.044.443         | 7.04                     | —            | —        | —        | —            |

Primera Memoria 30-Jun.-1937, ejercicio anual. Desde 26 Octubre 1936, se pueden transar sus acciones al contado y a plazo en la Bolsa de Comercio.

# SOCIEDAD ANONIMA MAESTRANZA "CHILE"

125.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Julio Moas Bucher; Vice: Alan Howard Hossfeld;  
Directores: Guillermo López Pérez, Hernán Somavía A., Isidoro  
Ruiz A. Gerente: Benigno Polanco Guzmán.

GERENCIA:  
AV. BRASIL 2021  
VALPARAISO

Fué autorizada en Marzo de 1935 y se dedica a trabajos metálicos, que serán ampliados a la fundición de acero, con el encargo de una planta Bessemer para su fundición a los Estados Unidos.

Al 31-Diciembre-39 su Activo Inmovilizado representaba \$ 2.374.094; el Realizable, \$ 760.910; el Disponible, \$ 201.320 y el Transitorio \$ 435.950. En total, \$ 3.772.274.

El Pasivo Exigible, era de \$ 435.669.50.

La Sociedad ha efectuado castigos, desde su fundación a la fecha del balance, en su Activo Inmovilizado, por \$ 288.872.20.

El resultado poco favorable del Ejercicio 1939 se debe a la mudanza e instalación de los nuevos talleres y, al mismo tiempo, al alza de jornales y sueldos.

La distribución de utilidades del Ejercicio dejó los fondos sociales como sigue:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Capital.....             | \$ 2.500.000 |
| Reserva.....             | 350.000      |
| Amort. y Renov.....      | 185.000      |
| Futuros Dividendos ..... | 80.455       |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 3.115.455 |



|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1935 | \$ 1.000.000 | —                    | \$ 236.354          | \$ 1.182.040      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 1.000.000    | \$ 56.750            | 321.323             | 1.519.419         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 1.000.000    | 94.291               | 680.582             | 3.037.864         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 1.600.000    | 432.343              | 452.569             | 981.237           | 2.20                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 2.500.000    | 583.712              | 252.892             | 686.342           | 2.18                     | —            | —        | —        | —            |

En 31 Dic. de 1935 se presentó la primera Memoria y Balance de la Cía. El aumento de capital acordado en 1937 se hizo mediante la emisión de 45.000 acciones de \$ 20 c/u.; se emitió una primera serie de 20.000 acciones, ofrecidas a \$ 20 a los accionistas en razón de una nueva por cada cuatro antiguas. Otras 20.000 se colocaron más tarde; una por cada una suscrita de la serie anterior; las 5.000 restantes y las no suscritas por los accionistas fueron ofrecidas al público con un mínimo de \$ 20 c/u.

# SOCIEDAD ANONIMA MARITIMA CHILENA

140.000 ACCIONES

de \$ 30.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: S. Guillermo Condon; Vice: Tomás Mac-Auliffe;  
Directores: Patricio García Vela, Alfonso Bórquez, Manuel Ossa  
S. M. y Eduardo Wiechmann. Gerente: Arturo García M.

GERENCIA:

BLANCO 582

VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en Mayo de 1925 y se dedica a la explotación de sus vapores "Chile", "Perú" y "Taltal" y barcos menores.

En 31-Dic.-39 su Activo total era de \$ 5.058.020; de éste, correspondían a Inmovilizado, \$ 2.300.000; a Realizable, \$ 2.591.820; a Disponible, \$ 78.430 y a Transitorio, \$ 87.765.

El Activo Inmovilizado ha tenido castigos sobre su valor de costo, hasta la fecha arriba indicada, por un total de \$ 2.558.048.

El Pasivo Exigible, en igual fecha, alcanzaba a \$ 1.635.536 y el Transitorio, a \$ 180.193.

Los Fondos sociales son:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Reserva Legal.....       | \$ 200.000   |
| Res. Reparaciones.....   | 600.000      |
| Eventualidades.....      | 400.000      |
| Dividendos.....          | 100.000      |
| Castigo de la Flota..... | 250.000      |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 1.550.000 |

En la actualidad están en manos de la Cía. Sudamericana de Vapores el 53% de las acciones de la Sociedad, que a su vez es poseedora de más del 30% de sus propias acciones.

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 7.000.000 | \$ 1.842.029         | 660.194             | \$ 1.198.022      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 7.000.000    | 2.278.925            | P. 518.441          | 122.029           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 7.000.000    | 203.223              | P. 498.337          | 112.203           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 7.000.000    | 50.000               | P. 530.353          | 989.485           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 4.200.000    | 200.000              | —                   | 1.560.380         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 4.200.000    | —                    | 851.580             | 1.079.148         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 4.200.000    | 818.143              | 832.119             | 1.354.413         | 1.32                     | 34.32        | 34.50    | 34.—     | 3.84%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 4.200.000    | 1.342.513            | 431.507             | 537.033           | 2.64                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 4.200.000    | 1.467.513            | 388.414             | 592.744           | 1.32                     | 30.—         | 30.—     | 30.—     | 4.41%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 4.200.000    | 1.550.000            | P. 2.507.709        | 326.379           | 2.64                     | 50.—         | 58.—     | 50.—     | 5.28%        |

1939. Abril 29. Div. de \$ 2.64 por acción.

En 1931 se salda la deuda del Ejercicio con cargo a Fondos Acumulados. El Fondo para Deterioros es transformado en 1932 Provisión para castigo, iniciada con \$ 750.000, que se incluye en el Pasivo Nominal, sacándolo del no Exigible.

La difícil situación de los negocios navieros vuelve a producir pérdidas a la Sociedad en 1933. No obstante ello, se hicieron castigos y provisiones por \$ 1.191.592. Sin embargo se reducen los gastos por haberse bajado de £ 68.000 a £ 32.000 los seguros de barcos, medida tomada, principalmente, por haberse dejado de proporcionar divisas al cambio oficial para este servicio. En 1934 el capital fué reducido, rebajando \$ 20 del valor nominal de cada una de las 140.000 accs. de la Sociedad (de 50 a 30 pesos). Con ello se absorbe la pérdida de arrastre y se hacen varios castigos del Activo. Durante el ejercicio 1936, entre otras medidas la Sociedad adquirió 40.000 de sus propias acciones, lo que hace disminuir considerablemente la suma que debe destinar a dividendos. Los gastos de la nueva ley de EE. Particulares y el alza del carbón, disminuyen las utilidades en 1937.

La Pérdida del Ejercicio 1939 se debe al alza de gastos y jornales y a costosas reparaciones del vapor "Perú" que fueron amortizadas totalmente en el año. Esta pérdida se pasará en arrastre al Ejercicio 1940.

# SOCIEDAD MATADERO MODELO DE VALPARAISO

300.000 ACCIONES

de \$ 7.45 c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Ruiz de Gamboa; Vice: Pedro Puysegur;

Directores: Luis E. Pellé, Carlos Cavallero y José Roca G.

Gerente: Gösta Krook.

GERENCIA GENERAL:

AV. PELLET 49

VALPARAISO

La Sociedad fué autorizada en Marzo de 1915, año desde el cual desarrolla sus actividades, mediante una concesión municipal que vence en 1944.

En Dic.-31-39, su Activo total alcanzaba a \$ 6.752.158. Su Activo Inmovilizado se incluye en el Transitorio, que figura con \$ 4.900.344, por tener que entregarse las construcciones al término de la concesión. El Activo Realizable era de \$ 1.527.144, el Transitorio de \$ 256.694 y Disponible \$ 67.975.

El Pasivo exigible era de \$ 242.037 y el Transitorio de \$ 33.116.

El art. 61 de los Estatutos de la Soc. dispone que se destine una parte de las utilidades anuales a amortizar el valor pagado de la acción, lo que ha venido haciendo en los últimos años.

En la misma fecha 31-Dic.-39, la Sociedad había comprado 44.446 de sus acciones, a prorrata entre sus accionistas, a 20 pesos c/u.

Hecha la distribución de utilidades de 1939, y amortizado en \$ 200.000 el valor de la concesión, los fondos sociales quedan:

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Capital.....              | \$ 2.235.000 |
| Reserva.....              | 1.724.000    |
| Garantía.....             | 100.000      |
| Amortización.....         | 2.136.866    |
| Prev. Leyes Sociales..... | 30.550       |
| Dividendos.....           | 8.026        |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 3.000.000 | \$ 3.000.000         | \$ 379.576          | \$ 750.755        | —                        | 95.68        | 140.—    | 65.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 3.000.000    | 3.305.575            | 396.024             | 590.187           | —                        | 86.21        | 100.—    | 65.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 3.000.000    | 3.794.246            | 768.487             | 2.469.211         | 4.60                     | 88.24        | 100.—    | 70.—     | 5.21%        |
| 31 - Dic. - 1933 | 3.000.000    | 3.403.221            | 960.180             | 2.556.227         | 38.70                    | 232.60       | 280.—    | 210.—    | 16.63%       |
| 31 - Dic. - 1934 | 3.000.000    | 3.499.565            | 846.935             | 2.280.685         | 17.20                    | 199.04       | 225.—    | 130.—    | 8.64%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 3.000.000    | 2.904.668            | 779.053             | 2.507.049         | 3.57                     | 20.48        | 23.—     | 10.—     | 17.43%       |
| 31 - Dic. - 1936 | 2.235.000    | 3.324.370            | 882.522             | 1.262.407         | 2.46                     | 20.48        | 22.—     | 15.—     | 12.01%       |
| 31 - Dic. - 1937 | 2.235.000    | 3.123.368            | 1.154.251           | 1.580.797         | 1.6325                   | 17.12        | 20.—     | 14.—     | 8.53%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 2.235.000    | 3.682.327            | 590.573             | 1.237.768         | 1.8175                   | 10.38        | 13.—     | 10.—     | 17.50%       |
| 31 - Dic. - 1939 | 2.235.000    | 3.756.866            | 507.186             | 1.323.080         | 0.44                     | 8.38         | 10.—     | 7.—      | 5.25%        |

Desde el Ejercicio 1932 se incorpora a los Fondos Acumulados la suma de \$ 180.000, para iniciar el Fondo de Recuperación de Capital, de acuerdo con los Estatutos. Los Estatutos fueron modificados en 31-8-34, rebajándose el valor de la acción a \$ 10.— y dándose 10 de las nuevas por cada una de las antiguas. También se acordó en Diciembre de ese año, devolver \$ 1.85 de capital por cada acción de \$ 10.— con cargo al Fondo de Amortización. Esta devolución aparece en el balance 1935. En comienzos de 1936, se devolvieron \$ 0.70 de capital por acción; para facilitar la devolución, en Agosto 1936, se acordó reducir el valor de la acción a \$ 7.45, reduciendo el capital a \$ 2.235.000. (Las utilidades deben repartirse en un 50% entre los accionistas). En 1932 la Soc. ganó el pleito sostenido con la Municipalidad de Valparaíso, a fin de que se impidiera la entrada a Valparaíso de carnes beneficiadas en Viña. El Fondo de Amortización puede destinarse a adquirir acciones de la Sociedad. En 1937 se adquirieron acciones a \$ 20 c/u., prorrataándose entre los accionistas, y amortizando el capital en \$ 222.480. En 1938 se compró 11.736 acciones a \$ 20 c/u. y se vendió el Frigorífico Portales y la concesión en \$ 400.000. En 1938 y 39 los fondos acumulados incluyen los mencionados en el Pasivo Transitorio de los balances respectivos. En los dividendos de 1936 y 35 están incluidas las sumas de devolución de capital.

Acciones rescatadas: 1937, 11.382 accs., \$ 227.640; 1938, 11.496 accs., \$ 229.920; 1939, 21.568 accs., \$ 431.360. Total: 44.446 accs., \$ 888.920.

# MECANICA INDUSTRIAL

150.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Alfredo Lewin C.; Vice: José Castellá Granja; Directores: José Planella, Claudio Vicens, José Ferrer Torres, Mario Parmigiani y Director Gerente: Francisco José Leute.

GERENCIA:

LINCOYAN 3140

SANTIAGO

Fué declarada legalmente instalada la Sociedad en 1931, siendo su primer Ejercicio normal, el de 30-VI-32. Gira en fabricación de productos de hierro de toda especie, teniendo algunas patentes exclusivas para producciones de sus usinas.

Su negocio ha sido grandemente favorecido con la baja de la moneda, que dificulta la competencia similar extranjera, por la reducción de la posibilidad de importaciones.

A la fecha de su balance de 30-Jun.-39, el Activo Social era de \$ 5.846.025, correspondiendo a Inmovilizado \$ 2.692.658; a Realizable, \$ 2.395.476; a Disponible, \$ 453.133 y a Transitorio, \$ 304.756.

El Activo Inmovilizado ha recibido castigos desde la Fundación de la Sociedad por un valor de \$ 1.374.157.

El Pasivo Exigible era de \$ 555.337 y el Transitorio de \$ 114.479.

Distribuidas las utilidades de 31-VI-39, los Fondos sociales quedan:

|                               |    |           |
|-------------------------------|----|-----------|
| Reserva Legal .....           | \$ | 370.880   |
| Eventualidades y Adquis. .... |    | 322.857   |
| Futuros dividendos ....       |    | 530.159   |
| Leyes Sociales .....          |    | 26.425    |
|                               |    | <hr/>     |
|                               | \$ | 1.250.321 |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1932 | \$ 1.250.000 | 346.298              | \$ 51.580           | 1.004.241         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1933 | 1.250.000    | 397.878              | P. 71.228           | 264.311           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1934 | 1.250.000    | 313.977              | 119.347             | 471.615           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1935 | 1.250.000    | 343.734              | 237.267             | 1.238.331         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1936 | 1.250.000    | 537.803              | 520.778             | 1.755.907         | 1.40                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1937 | 1.250.000    | 612.731              | 633.390             | 1.866.991         | 1.80                     | 30.70        | 31.50    | 30.—     | 5.86%        |
| 30 Junio 1938 | 3.000.000    | 372.371              | 1.026.985           | 2.430.149         | 3.50                     | 29.41        | 44.—     | 28.—     | 11.90%       |
| 30 Junio 1939 | 3.000.000    | 931.495              | 1.244.713           | 2.761.500         | 4.77                     | 66.—         | 79.—     | 60.—     | 7.22%        |

La primera Memoria de la Cía. comprendió los Ejercicios de 18-IV a 31-XII-1929; 1º-I a 16-X-1930 y 16-X-1930 a 30-VI-1931, durante los cuales se obtuvieron utilidades totales, deducido el 5% para la Reserva Legal, ascendentes a \$ 328.983.52. En el Ejercicio 30-31, se debió compensar las fuertes salidas originadas por las deudas de la Cía. en moneda extranjera con una revalorización del stock de materias primas y productos elaborados. En el Ejercicio 34-35 la Cía. convirtió a moneda corriente sus deudas en moneda extranjera, a pesar de las fuertes pérdidas provenientes de esa operación. En Febrero de 1938 se autorizó aumento de capital a \$ 3.000.000. Se emitieron 75.000 acciones, de las cuales se dieron 3 liberadas nuevas por cada 5 antiguas y el saldo se ofreció a los accionistas a \$ 20.— en razón de 6 por 9. Las acciones liberadas se cargaron a Fondos de Eventualidades y Futuros Dividendos. El dividendo anotado para 1938 corresponde a las acciones antiguas. Se repartió en ese año otro de \$ 1.75 para las acciones liberadas y otro de \$ 0.875 para las de la nueva emisión.

# COMPAÑIA MOLINERA "LA ESTRELLA"

15.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Raúl L. Repetto; Directores: Juan Gandolfo, Luis E. Rissetti y Arturo Jaras Barros; Director-Gerente: Edgardo Schiavetti.

GERENCIA:

AGUSTINAS 925. OF. 218

SANTIAGO

La sociedad fué establecida el 1º de Enero de 1907 y sus negocios se han desarrollado con éxito desde entonces.

A la fecha de su balance último, el total del Activo era de \$ 5.866.685, de los cuales correspondían a Inmovilizado \$ 2.732.724; a Realizable, \$ 2.241.801 y a Disponible, \$ 592.159. Existía, también, un Transitorio — dividendos provisionales — de \$ 300.000.

A esa fecha el valor de la maquinaria en los libros era de \$ 383.674, habiéndose hecho castigos totales, desde la fundación de la Cía., por una suma de \$ 479.401.

No existe Pasivo Exigible, constando sólo un Transitorio de \$ 429.946.

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Reserva (comp.) .....    | \$ 500.000   |
| Obras Nuevas .....       | 500.000      |
| Eventualidades .....     | 603.663      |
| Rev. Bienes Raíces ..... | 1.406.992    |
| Accionistas .....        | 450.000      |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 3.460.655 |



|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>netos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                         | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.500.000 | 1.576.235            | \$ 339.496          | 654.674           | 18.80                   | 180.—        | 180.—    | 180.—    | 10.44%       |
| 31 Dic. 1931 | 1.500.000    | 1.525.139            | 353.778             | 838.938           | 18.80                   | 170.—        | 170.—    | 170.—    | 11.06%       |
| 31 Dic. 1932 | 1.500.000    | 2.365.960            | 1.127.461           | 1.874.011         | 64.86                   | 315.—        | 321.—    | 312.—    | 20.59%       |
| 31 Dic. 1933 | 1.500.000    | 2.389.934            | 483.649             | 1.293.960         | 25.80                   | 340.—        | 340.—    | 340.—    | 7.58%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.500.000    | 1.891.166            | 482.568             | 1.382.531         | 12.90                   | 325.—        | 340.—    | 310.—    | 3.96%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.500.000    | 1.974.606            | 552.846             | 1.765.068         | 34.20                   | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.500.000    | 2.019.810            | 625.984             | 1.642.311         | 26.30                   | 320.—        | 320.—    | 320.—    | 8.21%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.500.000    | 2.042.850            | 889.583             | 2.109.529         | 33.20                   | 406.66       | 420.—    | 400.—    | 8.16%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.500.000    | 2.342.821            | 521.847             | 1.475.153         | 27.60                   | 306.87       | 310.—    | 305.—    | 8.99%        |
| 31 Dic. 1939 | 1.500.000    | 3.415.086            | 521.651             | 1.618.730         | 26.—                    | 260.—        | 260.—    | 260.—    | 10.—%        |

En el Ejercicio 1932 se crean los Fondos de Revalorización de Maquinarias, iniciado con \$ 508.235, y Eventualidades, con \$ 296.495. La disminución de los Fondos Acumulados en 1934, se debe a la utilización del Fondo de Reval. la maquinaria. En 1939 el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces se eleva a \$ 1.406.992, desde \$ 380.482 del año anterior.

# COMPAÑIA MOLINERA "EL GLOBO"

50.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Joseph V. Gallagher; Vice: Federico Evans; Directores: Gustavo A. Oehninger, Nicanor Señoret, Carlos Nebel, Alvaro Santa María C. y Alfredo F. Seeley. Director Gerente: Guillermo Rothwell.

GERENCIA:  
BLANCO 787  
VALPARAISO

Fué autorizado en 1905 y se dedica a la molienda de trigo y avena.

En 31-Dic.-39 su Activo total era de \$ 20.976.636, correspondiendo a Inmovilizado, \$ 6.620.752; a Realizable, 12 millones 249.725 pesos; a Disponible, \$ 244.608 y a Anticipos por trigo y avena, \$ 1.861.548.

El Pasivo exigible, en la misma fecha, alcanzaba a \$ 6.319.015 y un Transitorio de \$ 841.046.

La Compañía sufrió algunos daños por el terremoto de Enero, los cuales han sido cubiertos con la inversión de \$ 122.769 y los \$ 127.231 que restan en el Fondo de Reconstrucción.

Hecha la distribución de utilidades del último Ejercicio, los fondos sociales han quedado:

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| Reserva .....        | \$ 2.705.000 |
| Seguros .....        | 1.968.705    |
| Garantía .....       | 1.000.000    |
| Obras nuevas .....   | 930.000      |
| Explotación .....    | 400.000      |
| Eventualidades ..... | 375.000      |
| Reconstrucción ..... | 127.231      |
| Dividendos .....     | 234.282      |
|                      | <hr/>        |
|                      | \$ 7.740.218 |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 5.000.000 | \$ 6.124.780         | 687.403             | 12.326.887        | 3.76                     | 53.87        | 54.50    | 53.50    | 6.97%        |
| 31 - Dic. - 1931 | 5.000.000    | 6.274.636            | P. 478.205          | 8.005.366         | 3.76                     | 50.—         | 50.—     | 50.—     | 7.52%        |
| 31 - Dic. - 1932 | 5.000.000    | 4.782.570            | 464.963             | 2.643.494         | —                        | 68.79        | 100.—    | 59.875   | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 5.000.000    | 4.599.932            | 441.304             | 3.042.012         | 4.30                     | 90.97        | 107.50   | 74.—     | 4.72%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 5.000.000    | 4.691.237            | 134.487             | 3.211.959         | 4.30                     | 100.60       | 114.—    | 94.—     | 4.28%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 5.000.000    | 4.786.472            | 255.495             | 3.843.699         | 1.72                     | 75.—         | 99.—     | 60.—     | 2.29%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 5.000.000    | 5.115.414            | 720.618             | 4.846.926         | 2.58                     | 89.50        | 89.50    | 89.50    | 2.88%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 5.000.000    | 5.738.888            | 1.324.380           | 6.945.069         | 7.04                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 5.000.000    | 6.716.088            | 1.121.433           | 6.763.168         | 8.80                     | 106.25       | 107.—    | 105.50   | 8.28%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 5.000.000    | 7.027.783            | 1.788.790           | 8.057.245         | 8.80                     | 100.—        | 115.—    | 100.—    | 8.80%        |

La política gubernativa con respecto a la molinería en 1931, produjo el resultado que arroja el balance; entre otras imposiciones, se limitó la molienda de la Cía. y se le obligó a comprar trigo en mala época, etc. El consumo de harina en el país disminuyó en 1931 en 31%, comparado con años anteriores. La reducción de los Fondos Acumulados en 1932 se debe a la desaparición del Fondo de Futuros Dividendos; a la disminución de \$ 1.236.900 a 320.100 del Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, suma que se destinó a amortizaciones y castigos; bajan, también, los Fondos de Explotación en más o menos \$ 250.000. La molienda en 1932 fué de sólo la mitad de la capacidad normal de los molinos. En 31 Dic. 1933, no figura el Fondo para Revalorización de Bienes Raíces; se adquiere en este año el Fundo "Vega Larga", en Angol. Una de las causas del resultado inferior del ejercicio 1934, es el pago de nuevas sumas de impuestos, superiores en \$ 398.137 al año anterior. En la utilidad bruta de 1937 no incluimos entradas por ventas y liquidaciones de fondos y otros bienes raíces. En Dic. de 1937 se tomó el acuerdo de incrementar el Fondo de Reserva Legal, desde \$ 1.000.000 que representaba a la fecha, a 6 millones.

# SOCIEDAD MOLINERA Y COMERCIAL "KÖSTER" LTDA.

35.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Wilhelm Thiel; Vice: Max Dreyer; Directores: E. F. Grau; Carlos Kohlig, Hans Kratzer y Federico Vogt.  
Director Gerente: Carlos Brockhaus.

GERENCIA:

CASILLA 196  
CONCEPCION

Fué autorizada la Sociedad en Agosto de 1922 y opera en el ramo de molindas y compra-ventas de productos de su especialidad.

A la fecha de su último balance el Activo de la Sociedad era de \$ 8.227.715; al Inmovilizado correspondían, de esa cifra, \$ 1.060.497; \$ 4.654.526 al Realizable; \$ 75.351, al Disponible y \$ 2.437.339 al Transitorio. En esta última suma se incluyen \$ 2.227.339 de adelantos por cosechas de 1940.

El Pasivo Exigible sumaba en la misma fecha \$ 2.552.777, y el Transitorio \$ 200.000.

Hasta 1939, los castigos hechos al Activo Inmovilizado suman \$ 1.650.730.

La distribución de las utilidades de 1939 deja los Fondos Acumulados en la siguiente forma:

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Capital.....                  | \$ 3.500.000 |
| Fondo de Reserva (comp.)..... | 700.000      |
| Fondo de Seguros.....         | 400.000      |
| Fut. Dividendos.....          | 404.938      |
|                               | <hr/>        |
|                               | \$ 5.004.938 |

La Cia. se propone disminuir sus pagos por primas de seguros contratados, utilizando más ampliamente sus propios fondos respectivos.

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 3.500.000 | \$ 1.192.872         | \$ 549.161          | \$ 1.128.176      | 9.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 3.500.000    | 1.422.780            | 445.153             | 1.098.437         | 10.—                     | 88.55        | \$ 97.—  | \$ 85.—  | 11.29%       |
| 31 - Dic. - 1932 | 3.500.000    | 1.545.601            | 507.160             | 1.170.089         | 13.70                    | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 13.70%       |
| 31 - Dic. - 1933 | 3.500.000    | 1.622.765            | 706.574             | 1.469.339         | 9.46                     | 145.—        | 145.—    | 145.—    | 6.24%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 3.500.000    | 1.214.622            | 582.347             | 1.492.689         | 14.84                    | 142.—        | 142.—    | 142.—    | 10.45%       |
| 31 - Dic. - 1935 | 3.500.000    | 1.289.993            | 484.420             | 1.398.972         | 9.16                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 3.500.000    | 1.384.414            | 492.680             | 1.354.241         | 8.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 3.500.000    | 1.337.094            | 633.107             | 1.452.543         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 3.500.000    | 1.450.201            | 483.517             | 1.230.151         | 7.92                     | 125.—        | 125.—    | 125.—    | 8.12%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 3.500.000    | 1.453.719            | 521.219             | 1.380.560         | 10.44                    | —            | —        | —        | —            |

En 31 Dic. 1934 se produce una baja en los Fondos Acumulados, por haberse utilizado la reserva para deudores morosos, que aparece "en suspenso" en el balance anterior, por la suma de \$ 444.949.84.

# SOCIEDAD MOLINERA SAN CRISTOBAL

120.000 ACCIONES  
de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: J. A. Henderson; Directores: Guillermo Condon, J.  
L. Irvine, W. M. Wedderspoon y W. H. Williamson.  
Director-Gerente: Enrique Riveros C.

GERENCIA:  
EXPOSICION 1637  
SANTIAGO

Fué constituida legalmente la Cía. en Diciembre de 1916 y ha llevado la vida normal que el esquema adjunto detalla.

A la fecha de su balance de 31-Dic.-39, su Activo total era de \$ 37.817.598, de los que correspondían a Inmovilizado \$ 11.061.321; a Realizable, \$ 26.152.107; a Disponible, \$ 4.175 y a Transitorio, \$ 599.994.

El Inmovilizado ha recibido, hasta la fecha indicada, castigos por un total de \$ 805.995. Las cuentas no castigadas de este rubro del Activo se contabilizan al costo.

En igual balance, aparece un Pasivo Exigible de \$ 17 millones 977.571, entre los cuales se cuentan deudas a largo plazo por \$ 3.177.343 y algunas provisiones con \$ 766.268.

Distribuida la utilidad del último Ejercicio, los Fondos Sociales quedan:

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| Capital Pagado.....             | \$ 11.650.000 |
| Reserva Legal.....              | 1.050.000     |
| Castigos Maq. y Edif. ....      | 2.200.000     |
| Garantía Deudores y Emerg. .... | 400.000       |
| Fondo Ganancias y Pérdidas .... | 563.000       |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1931 | \$ 4.000.000 | \$ 1.400.000         | \$ 805.746          | \$ 1.481.308      | —                        | 90.—         | 90.—     | 90.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 4.000.000    | 1.900.000            | 913.193             | 2.324.798         | —                        | 75.—         | 75.—     | 75.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 6.000.000    | 1.350.000            | 703.268             | 3.115.831         | 9.976                    | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 9.98%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 6.000.000    | 1.350.000            | 596.479             | 2.637.089         | —                        | 110.—        | 110.—    | 110.—    | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 6.000.000    | 1.650.000            | 1.191.833           | 3.266.733         | 3.01                     | 63.50        | 65.—     | 63.50    | 4.74%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 6.000.000    | 2.250.000            | 1.993.237           | 4.199.765         | 3.52                     | 65.88        | 73.—     | 75.—     | 5.34%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 6.000.000    | 3.225.000            | 2.047.733           | 4.229.034         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 6.000.000    | 3.825.000            | 1.502.797           | 5.356.095         | 13.02                    | 120.—        | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 11.650.000   | 3.050.000            | 1.955.034           | 5.620.100         | 9.68                     | —            | 120.—    | 120.—    | 10.85%       |

La Cia. mantiene, además, un Fondo de Pérdidas y Ganancias, no incluido en los Fondos Acumulados; ascendía este Fondo a \$ 36.965 en 31-XII-31. El Fondo de Pérdidas y Ganancias, en 31-XII-32 era de \$ 173.260. Fondo de Ganancias y Pérdidas en balance 31-XII-33, fué de \$ 274.655. El aumento de capital se hizo emitiendo 20.000 acciones de \$ 100 c/u., de las cuales 10.000 fueron entregadas libres de pago a los accionistas, haciéndose uso de \$ 1.000.000 del Fondo de Renovación y Eventualidades; el resto fué pagado a su valor nominal el 31-Oct.-1933. En el ejercicio 1934 se aplicó el Fondo de Renovación de Valores (\$ 650.000), además de \$ 121.973 con cargo a pérdidas y ganancias de ese año, a ajustar deudas en libras esterlinas al tipo comercial vigente. Ganancias y Pérdidas, saldo del fondo arrastrado de 1934, \$ 202.500. Arrastre Pérdidas y Ganancias \$ 350.224. En el Ejercicio 1937 se amortizaron £ 3.500 de la deuda a largo plazo y £ 13.224-18-4, de la a plazos menores. Ganancias y Pérdidas, saldo arrastrado 1937 en balance 31-XII-38, \$ 694.658. En 1939 se aumentó el capital a \$ 12.000.000, con emisión de 600.000 acciones de \$ 100 c/u. Se repartieron entre los accionistas en razón de 1 nueva por cada 1 antigua, con pago de \$ 50. El saldo de \$ 3.000.000 para completar el valor de la emisión se cargó a Fondos Acumulados y al Saldo de arrastre de Pérdidas y Ganancias.

# FABRICA NACIONAL DE OXIGENO LTDA

22.235 ACCIONES

de \$ 30.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Alfredo Lewin C.; Vice: Alberto Eberbach; Directores: Emilio Barrie, José Bodelon, Luis Garnham y M. E. Kaplaner. Director-Gerente: M. Vásquez Rodríguez.

GERENCIA GENERAL:

BLANCO 993

VALPARAISO

La Sociedad comenzó sus actividades en 1921 y desde esa fecha las ha venido desarrollando ininterrumpidamente. En la actualidad posee fábricas en Quilpué, Antofagasta e Iquique, que incluyen fundiciones, acetileno, oxígeno, obras de maestranzas, etc.

El total del Activo social, a la fecha de su último balance, 31 Dic. 39, alcanzaba a \$ 2.590.739. De esto corresponde a Terrenos, \$ 256.550; Edificios y Construcciones, \$ 252.963; Herramientas y tubos, \$ 1.073.568, y a Muebles e Instalaciones \$ 12.092. El Activo Realizable ascendía a \$ 701.376.20; el Disponible a \$ 144.123.69 y el Transitorio a \$ 150.063.

Sólo existe un Pasivo Transitorio de \$ 277.881.64.

La distribución de utilidades de 1939 deja los Fondos Sociales en la forma siguiente:

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Capital .....           | \$ 1.111.750 |
| Reserva Legal .....     | 262.714      |
| Eventualidades.....     | 300.000      |
| Futuros Dividendos.. .. | 345.276      |
| Bienestar .....         | 73.553       |



|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.111.750 | 803.258              | 127.063             | 281.117           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 1.111.750    | 804.866              | 58.445              | 203.425           | 6.—                      | 54.79        | 58.—     | 52.—     | 10.95%       |
| 30 Junio 1931 | 1.111.750    | 924.129              | 17.974              | 150.367           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 1.111.750    | 927.926              | P. 15.018           | 71.773            | 1.50                     | 30.54        | 52.—     | 20.—     | 4.91%        |
| 30 Junio 1932 | 1.111.750    | 757.036              | P. 3.953            | 76.808            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 1.111.750    | 587.662              | 104                 | 93.621            | —                        | 15.39        | 28.50    | 8.—      | —            |
| 30 Junio 1933 | 1.111.750    | 438.882              | 534                 | 134.004           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 1.111.750    | 439.417              | 282                 | 118.292           | —                        | 14.98        | 30.—     | 10.—     | —            |
| 30 Junio 1934 | 1.111.750    | 471.762              | 91.229              | 243.246           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 1.111.750    | 556.457              | 116.998             | 263.594           | 1.—                      | 24.22        | 33.—     | 12.—     | 4.13%        |
| 30 Junio 1935 | 1.111.750    | 133.167              | 144.894             | 292.154           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 1.111.750    | 198.929              | 132.322             | 289.678           | 3.25                     | 39.78        | 51.—     | 31.—     | 8.17%        |
| 30 Junio 1936 | 1.111.750    | 205.418              | 195.353             | 341.357           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 1.111.750    | 302.253              | 228.447             | 374.303           | 3.75                     | 60.10        | 75.50    | 50.—     | 6.24%        |
| 30 Junio 1937 | 1.111.750    | 407.186              | 290.236             | 541.196           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 1.111.750    | 543.699              | 388.435             | 630.428           | 9.50                     | 101.41       | 119.—    | 75.—     | 9.37%        |
| 30 Junio 1938 | 1.111.750    | 701.627              | 363.192             | 613.923           | *                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 1.111.750    | 814.598              | 351.984             | 599.810           | 15.50                    | 156.42       | 190.—    | 118.—    | 9.91%        |
| 30 Junio 1939 | 1.111.750    | 912.960              | 322.017             | 598.294           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 1.111.750    | 855.010              | 346.097             | 652.224           | 22.—                     | 224.87       | 260.—    | 190.—    | 9.78%        |

La disminución de Fondos Acumulados en 30-VI-32, se debe a que, por diferencia de cambio, la Cía. perdió — en sus deudas en esterlino — \$ 155.871, que se cargaron al Fondo de Eventualidades, el cual se suplementó con \$ 100.000 del Fondo de Dividendos. En el primer semestre de 1933 se convirtió a moneda nacional el saldo en libras esterlinas que tenía la Soc.: lo que produjo una pérdida de \$ 144.279, que se cargaron al Fondo de Reserva. La disminución de los Fondos Acumulados en 30-VI-35, se debe a que se rebajaron del Activo los castigos, que, anteriormente, se mantenían contabilizados en el Fondo de Castigos, ascendente a \$ 475.562, que desaparece en este balance. Los dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# FABRICA DE PAÑOS BELLAVISTA-TOME

400.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Enrique Romaní Martínez; Vice: Dr. Konrad Behn;  
Directores: Max Grisar, Alfredo Piza y Roberto W. Schmutzer.  
Gerente: Harald Heyl.

GERENCIA:  
CASILLA 76 V.  
VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en Junio de 1923 y es sucesora de la Fábrica Carlos Werner.

El desarrollo de sus negocios ha requerido diversos aumentos de capital, que han permitido ampliar y modernizar la maquinaria, colocándola en situación de hacer frente en buenas condiciones a la competencia que se extiende permanentemente en el ramo que la Sociedad explota. El esquema adjunto demuestra este movimiento de acrecentamiento de capital.

El terremoto de Enero de 1939, causó perjuicios de consideración en las instalaciones y edificios; pero, los seguros contra este riesgo y el de lucro cesante que la Empresa mantenía, aminaron considerablemente las pérdidas, finalizándose el Ejercicio en que ocurrió el siniestro, con una utilidad relativamente normal.

A la fecha de su última memoria, (Set. 1939), se proseguían urgentemente los trabajos de nuevas edificaciones, que permitirán mantener el trabajo de las maquinarias salvadas y las nuevas de reemplazo.

De acuerdo con la distribución de utilidades de su último balance, los Fondos Sociales quedan:

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| Capital .....        | \$ 20.000.000 |
| Res. Legal .....     | 2.570.000     |
| Explotación .....    | 4.000.000     |
| Eventualidades ..... | 1.300.000     |
| Seguros .....        | 3.000.000     |
| Renovación .....     | 7.400.000     |
| Dividendos .....     | 1.387.115     |
| <hr/>                |               |
| Total .....          | \$ 39.657.115 |

El Activo Social, a 30-VI-39 ascendía a \$ 50.026.353, de los cuales correspondían a Inmovilizado \$ 14.003.034; \$ 32.630.245 a Realizable; Disponible, \$ 1.153.045 y a Transitorio, \$ 2.240.027, entre los cuales se cuenta \$ 1.800.000 de dos dividendos provisionales.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 3.304.367 y el Transitorio de \$ 3.464.871.

|                     | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos         | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                     |              |                      |                     |                   |                                  | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930        | \$ 8.000.000 | \$ 3.210.832         | \$ 1.642.978        | 8.506.915         | 18.80                            | 155.79       | 170.—    | 145.—    | 12.07%       |
| 31 Dic. 1931        | 8.000.000    | 3.604.521            | 710.098             | 4.382.481         | 12.22                            | 118.42       | 135.—    | 100.—    | 10.31%       |
| 31 Dic. 1932        | 8.000.000    | 8.010.316            | 2.101.443           | 9.578.550         | 9.—                              | 190.45       | 380.—    | 149.75   | 4.72%        |
| 31 Dic. 1933        | 12.000.000   | 9.551.553            | 3.295.659           | 15.966.679        | 18.60                            | 307.16       | 370.—    | 230.—    | 6.05%        |
| 31 Dic. 1934        | 12.000.000   | 7.316.777            | 3.671.342           | 20.164.351        | 11.50                            | 180.—        | 180.—    | 180.—    | 6.39%        |
| 31 Dic. 1935        | 12.000.000   | 13.931.214           | 4.389.231           | 24.958.810        | 12.—                             | 188.26       | 191.29   | 185.57   | 6.38%        |
| 31 Dic. 1936        | 16.000.000   | 15.917.228           | 4.511.295           | 9.761.444         | 15.—                             | 230.—        | 230.—    | 230.—    | 6.52%        |
| 1-I-37 a 30 Jun. 38 | 20.000.000   | 17.317.540           | 6.712.720           | 12.646.734        | { 1937: 12.— }<br>{ 1938: 12.— } | 179.—        | 179.—    | 179.—    | 6.70%        |
|                     |              |                      |                     |                   |                                  | 127.63       | 136.—    | 110.—    | 9.40%        |
| 30 Jun. 1939        | 20.000.000   | 18.870.821           | 4.386.294           | 8.939.506         | 1939: 9.—                        | 100.87       | 123.—    | 100.50   | 8.92%        |

En el Ejercicio de 1932 se crea un Fondo de Revalorización de Maquinarias, iniciado con \$ 4.242.000, y que tiene su consiguiente equivalencia en el Activo Inmovilizado, con lo que se coloca a la Sociedad acorde con la baja del valor de la moneda. En Octubre de 1933 se aumentó el capital, emitiéndose 80.000 acciones de \$ 50 c/u.; se bajó el valor de las acciones antiguas de \$ 100 a \$ 50, canjeándose 2 nuevas por 1 antigua y los accionistas suscribieron, en razón de 1 x 2 la nueva emisión al valor nominal. La supresión del Fondo de Revalorización de Maquinarias en Dic. de 1934 hace disminuir la suma de Fondos Acumulados. En 1935 se procedió a reajustar los castigos anteriores del Activo Inmovilizado, destinándose la diferencia resultante, que sumó \$ 4.262.008, adicionada con \$ 400.000, que figuraban como Fondo para Castigos, a formar el Fondo de Renovación. Debe notarse que desde 1936 en la columna Utilidad Bruta se anota únicamente la utilidad bruta; las cifras indicadas en esa columna para los años anteriores, representan el movimiento de la Cta. Productos de la Fábrica. En Marzo de 1936, se aumentó el capital, emitiendo se 80.000 acciones de \$ 50, que fueron suscritas entre los accionistas. En Abril de 1938 se suscribieron las otras 80.000 acciones de \$ 50 del aumento de capital aprobado en 1936.

# FABRICA DE PAÑOS DE CONCEPCION

400.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Julio Parada Benavente; Vice: Pablo Domke; Directores: Reinaldo Bascur G., José del C. Ramos, Anfión Varela, Luis Kappés G. y Heriberto Urzúa R. Director Gerente: Pablo Bascur G.

GERENCIA:  
HIPOLITO SALAS 868  
CONCEPCION

Fue autorizada la Sociedad el 6 de Diciembre de 1928 y ha trabajado con los resultados que se ven en el esquema.

Como todas las fábricas de paños y tejidos nacionales, ha debido sufrir los efectos de una intensa competencia extranjera, hoy disminuida por la fijación de cuotas de importación de artículos similares a los producidos por nuestras industrias del ramo.

A la fecha de 31-Dic.-39, el Activo Social era de 19.011.655 pesos; del cual corresponden a Inmovilizado, \$ 8.659.428; a Realizable, \$ 9.811.784; a Disponible, \$ 140.422 y a Transitorio, \$ 400.000.

En la misma fecha el Pasivo Exigible sumaba \$ 1.923.486, entre los cuales se cuentan documentos a largo plazo por \$ 1.163.053. El Pasivo Transitorio era de \$ 211.454.

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos quedan:

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| Fondo Reserva        | \$ 2.000.000 |
| Fondo Explotación    | 1.500.000    |
| Fondo Eventualidades | 500.000      |
| Fondo Accionistas    | 234.831      |
| Fondo Amortizaciones | 3.501.883    |
|                      | <hr/>        |
|                      | \$ 7.736.715 |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más baja | Más alta |              |
| 31 - Dic. - 1929 | \$ 2.000.000 | —                    | 303.088             | \$ 1.926.763      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1930 | 3.000.000    | 112.828              | 383.342             | 2.391.545         | 1.692                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 3.000.000    | 280.171              | 122.387             | 1.674.317         | 0.94                     | 20.—         | \$ 23.—  | \$ 18.—  | 4.70%        |
| 31 - Dic. - 1932 | 5.000.000    | 1.251.820            | 1.272.223           | 4.882.403         | 1.38                     | 43.69        | 61.—     | 25.—     | 3.15%        |
| 31 - Dic. - 1933 | 6.500.000    | 3.570.123            | 1.011.584           | 6.837.311         | 3.44                     | 47.30        | 55.—     | 40.—     | 7.27%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 6.500.000    | 2.312.616            | 1.226.132           | 8.263.877         | 2.322                    | 37.87        | 44.50    | 30.—     | 6.13%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 6.500.000    | 2.713.749            | 1.666.358           | 12.747.119        | 3.01                     | 35.17        | 43.—     | 30.—     | 8.55%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 8.000.000    | 3.210.107            | 1.998.023           | 14.451.346        | 3.664                    | 37.13        | 42.—     | 35.—     | 9.86%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 8.000.000    | 3.738.130            | 1.507.261           | 16.123.160        | 3.520                    | 35.27        | 38.50    | 30.—     | 10.—%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 8.000.000    | 4.045.392            | 772.633             | 2.385.973         | 1.232                    | 27.—         | 31.50    | 19.—     | 4.56%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 8.000.000    | 7.519.909            | 1.356.805           | 3.260.773         | 1.88                     | 26.62        | 37.—     | 18.—     | 7.06%        |

1929 Primer Balance de la Cía. y corresponde en realidad sólo a 9 meses de labor efectiva. En 1930 se adquirió la Fábrica de Paños de Bio-Bio, para lo cual se aumentó el capital a \$ 3.000.000; la colocación de acciones produjo una utilidad de \$ 45.563. Se emitieron 50.000 accs. de \$ 20.—. En Enero 1932 se aumentó el capital a 4 millones, emitiéndose 50.000 accs. preferidas con un interés fijo anual de 10%. En Octubre del mismo año, se hizo otro aumento de 1.000.000, esta vez con 50.000 accs. ordinarias. Esta emisión se hizo con un premio de \$ 20.— por acción, que produjo a la Cía. una utilidad neta de \$ 899.261 que pasaron al Fondo de Reserva. En Nov. de 1933 se aumentó el capital en \$ 1.500.000, lo que produjo un total de \$ 328.712 de premio, que pasaron al Fondo de Reserva. En 31 Dic. 1933 aparece creado el Fondo de Revalorización de Maquinarias—de acuerdo con la baja de la moneda—que se fija en \$ 1.608.743. La operación que creó este fondo dió lugar a cobros de parte de Impuestos Internos en 1934 y, para evitar este pago injustificado, se optó por deshacerlo; a ello se debe la disminución de Fondos Acumulados en 31-XII-34. El aumento de capital en 1936 se hizo emitiendo 75.000 acciones, colocadas a la par (\$ 20.—) entre los accionistas. El primer lote de 25.000 en razón de 1 x 3, y el segundo, de 50.000, en razón de 1 x 7. La causa principal de la baja de utilidades en 1937, se debe a la fuerte competencia extranjera hecha a los géneros nacionales. Debe tomarse en cuenta que el valor de la columna Utilidad Bruta de 38-39 es sólo el saldo al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias. La disminución de utilidades en 1938 se debe siempre a la competencia, la cual se espera ha de amenorarse, por haber el Gobierno fijado cuotas a la importación a fines del año. Desde Enero 1º 1935, las acciones preferidas pasan a ser ordinarias. En las cifras de dividendos que se dan en la columna respectiva, no se considera el 10% fijo de que gozaron estas acciones. En las cotizaciones sólo se han tomado en cuenta las acciones ordinarias. En 1939 se acumulan los castigos que antes se descontaban directamente en cada cuenta del Activo, en el Fondo de Amortización, que figura con \$ 3.501.833.

# SOCIEDAD NACIONAL DE PAÑOS DE TOME

800.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Joaquín Aguirre Luco; Directores: Guillermo Edwards Matte, Gustavo Muñoz Goldenberg, Félix Corte y Marcos Manh; Consultor: Marcos Serrano M.; Director-Gerente: Carlos Manh.

GERENCIA:

NUOVA YORK 17  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en Febrero de 1918, y es una de las más poderosas empresas industriales de su género en el país.

En 30 de Junio de 1939, el total de su Activo era de \$ 43.051.677, del que correspondían a Inmovilizado, \$ 24.318.918; a Realizable, \$ 16.561.908; a Disponible, \$ 488.545, y a Transitorio, \$ 1.682.305.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible subía a \$ 1.984.633 y el Transitorio a \$ 446.420.

La menor utilidad de la Cia. en el ejercicio 38-39 se debe principalmente a pérdidas y paralización ocasionadas por el terremoto de Enero de 1939, pérdidas que, en general, fueron compensadas por los seguros y que ascendieron a \$ 1.843.529.90.

Distribuida la utilidad del Ejercicio, los Fondos Sociales quedaron:

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Capital pagado .....         | \$ 16.000.000 |
| F. de Reserva .....          | 2.275.000     |
| F. de Explotación .....      | 4.700.000     |
| F. de Eventualidades .....   | 1.150.000     |
| F. de Revalorizaciones ..... | 4.848.256     |
| F. de Amortizaciones .....   | 8.508.544     |
| F. de Accionistas .....      | 788.824       |
|                              | <hr/>         |
|                              | \$ 38.220.624 |

|                      | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                      |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930         | 4.375.000  | 2.676.000            | 1.292.382           | 7.251.943         | 4.70                     | 41.21        | 47.—     | 34.—     | 11.40%       |
| 31 Dic. 1931         | 6.000.000  | 3.085.000            | 162.898             | 3.344.682         | 0.94                     | 26.67        | 32.50    | 16.—     | 3.57%        |
| 31 Dic. 1932         | 6.000.000  | 5.089.298            | 1.588.971           | 8.304.569         | 4.19                     | 56.23        | 77.—     | 29.50    | 7.45%        |
| 31 Dic. 1933         | 6.000.000  | 5.308.884            | 2.061.282           | 13.842.526        | 4.30                     | 59.77        | 66.50    | 50.—     | 7.19%        |
| 31 Dic. 1934         | 8.000.000  | 7.694.900            | 2.017.277           | 16.053.196        | 3.87                     | 57.94        | 64.50    | 48.—     | 6.67%        |
| 31 Dic. 1935         | 8.000.000  | 7.619.519            | 3.044.006           | 6.391.824         | 3.87                     | 52.04        | 59.50    | 43.50    | 7.43%        |
| 1º I-36 a 30-VI-1936 | 14.820.540 | 16.263.685           | 1.952.449           | 4.468.762         | 4.14                     | 43.24        | 46.—     | 37.50    | 9.57%        |
| 30 Jun. 1937         | 16.000.000 | 17.860.673           | 3.871.548           | 8.799.349         | 3.52                     | 38.83        | 41.50    | 33.—     | 9.06%        |
| 30 Jun. 1938         | 16.000.000 | 19.781.360           | 3.476.224           | 8.373.648         | 3.52                     | 34.83        | 38.—     | 31.—     | 10.10%       |
| 30 Jun. 1939         | 16.000.000 | 21.839.967           | 2.780.656           | 7.828.811         | 2.58                     | 37.50        | 49.—     | 27.50    | 6.86%        |

El aumento de capital se hizo en 1931, emitiéndose 81.250 acciones de \$ 20 c/u. En el balance de 1932 aparece un Fondo de Revalorización de Maquinarias, ascendente a \$ 2.060.149.50, producto de una nueva tasación, de acuerdo con la baja de la moneda, del activo inmovilizado. En Enero de 1934 la Soc. sufrió el incendio de algunas de sus instalaciones, cubriendo todas sus pérdidas con los seguros. El capital fué aumentado a \$ 8.000.000, quedando formados por 400.000 acciones de \$ 20 (Abril de 1933). Desde 1935 la columna Utilidad Bruta corresponde sólo al haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias. En Mayo de 1936 se acordó hacer balances los 30 de Junio, en lugar de 31 de Diciembre y se aumentó el capital a 16 millones, emitiéndose 400.000 acciones de \$ 20, colocadas a la par entre los accionistas, en razón de una nueva por cada una antigua que poseyera. Además, el balance de 30-VI-36 incluye una nueva Revalorización de Maquinarias, edificios e instalaciones, que representa un aumento de Fondos Acumulados de más o menos \$ 3.200.000 y se crea el Fondo de Amortizaciones, con \$ 4.233.292, que son las amortizaciones hechas al Activo hasta la fecha.

Los dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# COMPAÑIA MANUFACTURERA DE PAPELES Y CARTONES

4.020.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Jorge Alessandri Rodríguez; Directores: Carlos Bezanilla Silva, Vicente Izquierdo Phillips, Arturo Matte Larraín, Manuel Ossa Covarrubias, Roberto Ovalle Aguirre y Joaquín Prieto Concha. Gerente: Antonio Bascuñán Pérez.

GERENCIA GENERAL:  
CENTRAL 40  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1920 y se dedica a todas las producciones que su nombre indica.

Durante un periodo, especialmente desde 1938 hasta mediados de 1939, una sobreproducción de papel para diarios y revistas en el mercado mundial, originó una competencia de bajos precios, que perjudicó a la Cía., obligándola hasta a paralizar una de sus máquinas. Esta situación se hacía tanto más difícil, porque el papel de imprenta para publicaciones periódicas no tiene derechos aduaneros de internación, en cambio sí los tiene la celulosa con que la Cía. fabrica estos mismos papeles. Sin embargo, la guerra ha hecho cambiar fundamentalmente estas circunstancias.

La Compañía ya tiene vendida toda su producción de papel para diarios correspondiente a 1940 y existen pendientes considerables pedidos para el próximo año.

En 30-VI-39, el Activo social ascendía a \$ 186.332.709; correspondiendo a Inmovilizado, \$ 124.577.368; a Realizable, \$ 48.201.202; a Disponible, \$ 516.342 y Transitorio, \$ 13.037.795.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 15.632.937; una deuda a largo plazo de \$ 4.500.000 y un Transitorio de \$ 2.757.955.

Distribuidas las utilidades del Ejercicio, los Fondos Sociales quedan en \$ 66.176.502.



|               | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 13.579.090 | 3.735.972            | \$ 2.830.981        | 15.515.382        | 14.10                    | 165.32       | 183.—    | 100.—    | 8.52%        |
| 30 Junio 1931 | 14.982.478    | 4.932.681            | 2.567.540           | 13.264.959        | 8.93                     | 102.03       | 125.—    | 60.—     | 8.75%        |
| 30 Junio 1932 | 19.000.000    | 16.824.902           | 5.394.458           | 18.090.796        | 15.42                    | 238.—        | 340.—    | 122.—    | 6.47%        |
| 30 Junio 1933 | 34.423.520    | 20.833.582           | 7.751.718           | 41.381.884        | 10.32                    | 72.93        | 79.50    | 65.25    | 14.15%       |
| 30 Junio 1934 | 34.700.000    | 27.452.530           | 10.280.786          | 40.661.636        | 3.44                     | 74.70        | 85.25    | 59.50    | 4.60%        |
| 30 Junio 1935 | 40.000.000    | 33.186.302           | 11.962.241          | 52.274.970        | 4.128                    | 69.67        | 79.50    | 59.—     | 5.92%        |
| 30 Junio 1936 | 50.100.000    | 39.822.543           | 12.928.313          | 59.933.780        | 4.200                    | 58.60        | 60.75    | 57.—     | 7.16%        |
| 30 Junio 1937 | 60.220.000    | 45.938.856           | 16.943.844          | 70.366.083        | 4.224                    | 62.02        | 69.—     | 59.—     | 6.81%        |
| 30 Junio 1938 | 80.293.340    | 53.037.101           | 17.611.265          | 25.245.402        | 4.224                    | 52.13        | 71.50    | 41.—     | 8.10%        |
| 30 Junio 1939 | 80.311.020    | 64.280.609           | 18.761.206          | 25.580.856        | 3.48                     | 44.43        | 51.50    | 34.—     | 8.39%        |

En 30-VI-32 aparece cerrado el Fondo de Revalorización de Maquinarias, con \$ 10.529.211, resultante del nuevo avalúo, acorde con la baja de la moneda. La emisión de capital de 1932 fué de 400.000 acciones de \$ 100 c/u. En Julio de 1932 se autorizó el aumento de capital a \$ 40.000.000; se emitieron desde luego 50.000 acciones, colocadas a la par entre los accionistas antiguos, en razón de 1 x 3.8; las restantes fueron entregadas en pago de deuda en moneda extranjera, patentes y a los empleados y obreros. En 1934 se transforman las acciones de \$ 100 en \$ 20, canjeándose. Los Fondos Acumulados se incrementan en 30-VI-34 con \$ 2.900.000 de mayor avalúo de accs. con que se han comprado, a la Sociedad de Productos de Papel y F. C. Llano de Maipo, mayor avalúo ordenado por Impuestos Internos. En el Ejercicio 34-35 se emiten 265.000 de \$ 20, prorrateadas entre los accionistas a razón de 1 x 6,547, para completar el capital autorizado. En 1936 se emitieron 505.000 acciones de \$ 20, para elevar el capital a \$ 50.100.000, que se colocaron entre los accionistas 1 x 4. El capital autorizado a la fecha, es de \$ 60.220.000. En Nov. de 1936 se emitieron 506.000 acciones de \$ 20 para completar el capital autorizado, colocadas entre los accionistas en razón 1 x 5. Desde Junio de 1938, se emite la consignación en el Debe de la Cuenta Pérdidas y Ganancias de los Gastos Generales de Explotación, y a ello se debe la disminución que se observa en la columna Utilidad Bruta. El nuevo aumento de capital de 1938 se hizo emitiendo 1.009.000 acciones de \$ 20, de los cuales 1.003.667 fueron suscritas por los accionistas en razón de 1 nueva por cada 3 antiguas. El saldo de 5.333 acciones fué colocado entre el personal de empleados y obreros. Entre los dividendos no hemos anotado el de 8% dado a las acciones serie B, que existieron hasta Dic. de 1930 y cuyo último dividendo se pagó en Febrero de 1930. Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# SOCIEDAD PASAJE TORO

30.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Salustio Barros Ortúzar; Directores: Arturo Cousiño  
Lyon y Manuel Fóster Recabarren; Gerente;  
Luis Videla Herrera

GERENCIA:

AGUSTINAS N° 1111, 3° PISO  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1923 y es propietaria del inmueble de renta que toma su nombre.

Este edificio está avaluado en \$ 8.395.000, lo que sumado a algunas otras cuentas, forma el Activo Inmovilizado, con un total de \$ 8.399.500; el Realizable, alcanza a \$ 945.459; el Disponible a \$ 51.627; y el Transitorio, a \$ 324.000, dados en dividendos.

El Activo social es, pues, de \$ 9.720.586.

La Sociedad no tiene Pasivo Exigible y sólo un Transitorio de \$ 9.089.

En su Activo Inmovilizado figuran castigos anteriores al Balance, de 30-VI-39, por un total de \$ 20.898.

Distribuida la utilidad del Ejercicio 38-39, los Fondos quedan:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Capital .....            | \$ 3.000.000 |
| Reserva (comp.) .....    | 200.000      |
| Reconstrucción .....     | 786.017      |
| Rev. Bienes Raíces ..... | 5.395.000    |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 9.381.017 |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 3.000.000 | 1.090.061            | \$ 485.200          | 544.000           | 13.536                   | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1931 | 3.000.000    | 1.134.621            | 455.868             | 562.200           | 13.536                   | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1932 | 3.000.000    | 1.149.850            | 414.963             | 457.981           | 10.998                   | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1933 | 3.000.000    | 1.213.814            | 338.643             | 401.600           | 9.45                     | 177.50       | 180.—    | 160.—    | 5.32%        |
| 30 Junio 1934 | 3.000.000    | 1.228.457            | 384.627             | 412.800           | 9.594                    | 180.—        | 180.—    | 180.—    | 5.33%        |
| 30 Junio 1935 | 3.000.000    | 1.259.085            | 371.705             | 412.800           | 9.594                    | 185.35       | 190.—    | 180.—    | 5.17%        |
| 30 Junio 1936 | 3.000.000    | 1.276.790            | 403.553             | 451.626           | 9.594                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1937 | 3.000.000    | 1.356.344            | 498.394             | 526.200           | 9.594                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1938 | 3.000.000    | 1.522.201            | 503.682             | 535.200           | 9.594                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1939 | 3.000.000    | 6.140.404            | 571.093             | 633.914           | 9.594                    | —            | —        | —        | —            |

Los dividendos anotados corresponden a cada Ejercicio y significan \$ 1.20 mensual de 1º.VII-29 a 30-VI-31 y \$ 0.90 mensuales, Julio de 1932 a Julio de 1939. En Junio de 1939 se crea el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, con \$ 5.395.000, correspondiente a mayor valor de los bienes raíces de la Sociedad.

Las cotizaciones corresponden a años calendario.

# COMPAÑIA GENERAL DE PERFUMERIA

40.000 ACCIONES

de \$ 15.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Urenda Trigo; Vice: Carlos A. Gentillón B.;  
Directores: Patricio García Vela, Pedro Sanz de la Vega y  
Eduardo Purcell Dole. Gerente: Leopoldo Bascuñán M.

GERENCIA GENERAL:  
INDEPENDENCIA 2630  
VALPARAISO

La Cia. fué autorizada en 1920 y opera en el ramo de su nombre.

En 30-VI-39 su Activo total sumaba \$ 1.032.190, del que corresponden a Inmovilizado \$ 375.460; Realizable, \$ 471.946; Disponible, \$ 144.783 y Transitorio \$ 40.000.

No existe Pasivo Exigible y un Transitorio de \$ 46.480.

En 1939 se hacen castigos a maquinarias e instalaciones por \$ 2.950.76; el valor de éstas, en 1930, era de \$ 93.074.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 38-39, los Fondos Sociales quedaron:

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Capital.....            | \$ 600.000 |
| Reserva, comp.....      | 250.000    |
| Rev. Bienes Raíces..... | 19.396     |
| Dividendos.....         | 37.291     |
|                         | <hr/>      |
|                         | \$ 906.687 |

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 1.000.000 | \$ 315.185           | \$ 123.665          | \$ 364.921        | 1.88                     | 19.60        | 23.—     | 18.—     | 9.59%        |
| 30 - Junio - 1931 | 1.000.000    | 334.482              | 12.714              | 275.745           | —                        | 18.—         | 18.—     | 18.—     | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 600.000      | 346.497              | 15.624              | 221.172           | 0.46                     | 15.25        | 23.—     | 8.—      | 3.02%        |
| 30 - Junio - 1933 | 600.000      | 341.262              | 140.048             | 285.594           | 1.72                     | 22.34        | 23.—     | 17.—     | 7.70%        |
| 30 - Junio - 1934 | 600.000      | 367.983              | 110.716             | 281.577           | 1.72                     | 19.25        | 20.—     | 19.—     | 8.93%        |
| 30 - Junio - 1935 | 600.000      | 377.129              | 99.658              | 268.124           | 1.72                     | 19.40        | 21.—     | 19.—     | 8.86%        |
| 30 - Junio - 1936 | 600.000      | 373.314              | 124.521             | 303.710           | 1.74                     | 21.—         | 21.—     | 21.—     | 8.28%        |
| 30 - Junio - 1937 | 600.000      | 315.396              | 116.175             | 301.097           | 1.76                     | 21.60        | 22.5     | 19.—     | 8.15%        |
| 30 - Junio - 1938 | 600.000      | 331.438              | 39.727              | 228.281           | 0.88                     | 18.88        | 21.—     | 18.—     | 4.66%        |
| 30 - Junio - 1939 | 600.000      | 310.330              | 75.379              | 253.752           | 1.396                    | 16.37        | 18.—     | 15.—     | 8.52%        |

En Agosto 1931 se acordó reducir el capital en \$ 400.000, devolviendo a los accionistas \$ 10.— del valor pagado de \$ 25.— de cada acción. La baja de los fondos acumulados en 30-VI-37 se debe a que se hace innecesario una vez dictada la Ley de Reajuste de Sueldos de EE. Particulares, mantener la reserva para leyes sociales. Esa reserva ascendía a \$ 52.739.60. En 30-VI-39, desaparece el fondo de propaganda de \$ 12.000.

# SOCIEDAD INDUSTRIAL PIZARREÑO S. A.

500.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Rodolfo Jaramillo B.; Vice: Edgardo W. Gubbins B.; Directores: Jorge Alessandri R., Guillermo Förster G., Henry C. Mac-Gill C., Enrique Martínez M. y Teodoro Schmidt Q.  
Gerentes: Samuel Bronfman S. y Carlos B. Madge S.

GERENCIA:  
CLUB HIPICO 2481  
SANTIAGO

La Sociedad fué constituida en 1935 y tiene por objeto la explotación industrial y comercial del negocio de productos de cemento y asbesto, principalmente.

En 30-VI-39 el Activo Social era de \$ 16.755.971, de los que correspondían \$ 6.402.127 a Inmovilizado; \$ 8.743.652, a Realizable; \$ 965.117 a Disponible y \$ 645.674 a Transitorio.

El Activo Inmovilizado ha tenido, hasta 30-VI-39, castigos por un total de \$ 2.213.643 y el Realizable, en el Ejercicio 38-39, por \$ 582.105.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible era de \$ 1.366.083 y el Transitorio de \$ 971.678.

Distribuidas las utilidades de este año comercial, los Fondos Sociales quedaron como sigue:

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Reserva Legal.....      | \$ 500.000   |
| Futuros Dividendos..... | 750.000      |
| Eventualidades.....     | 250.000      |
| Explotación .....       | 1.050.000    |
|                         | <hr/>        |
|                         | \$ 2.550.000 |

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1936 | \$ 5.500.000 | —                    | \$ 338.614          | \$ 1.261.809      | 1.76                     | 29.44        | \$ 33.—  | \$ 23.75 | 5.97%        |
| 30 - Junio - 1937 | 8.250.000    | \$ 44.364            | 583.511             | 2.497.840         | 0.88                     | 36.18        | 42.75    | 27.75    | 2.43%        |
| 30 - Junio - 1938 | 8.250.000    | 215.375              | 1.796.714           | 5.896.358         | 2.64                     | 39.20        | 46.—     | 30.25    | 6.73%        |
| 30 - Junio - 1939 | 10.000.000   | 1.824.590            | 2.594.159           | 7.515.395         | 3.47                     | 47.40        | 54.—     | 36.—     | 7.31%        |

30 Junio 1936. Primera Memoria. El Ejercicio terminado en esta fecha corresponde de 1º Mayo de 1935 a 30 Junio 1936. Junta Extraordinaria de Dic. 10-1936 aumentó el capital en \$ 2.750.000, emitiéndose 137.500 acciones de \$ 20 c/u., que fueron colocadas a la par entre los accionistas, en razón 1 x 2. En el Ejercicio 36-37 queda instalada gran parte de la nueva maquinaria, cuyo trabajo es ampliamente satisfactorio; en este año alcanzó sólo a funcionar 6 meses. En el Ejercicio 37-38 quedan totalmente instaladas la segunda máquina de planchas y la prensa hidráulica, que funcionan en buenas condiciones. Se castiga en él, también, totalmente, el valor de la maquinaria de la antigua fábrica y el total de las patentes de la fábrica en explotación. Los castigos en 30-VI-38 ascienden a \$ 1.683.510. En Feb. 1939 se acordó un aumento de capital de \$ 1.750.000, emitiéndose 87.500 acciones a \$ 32, de los cuales \$ 20 pasan a incrementar el capital y el premio de \$ 1.050.000 a Fondo de Explotación. Esta nueva emisión fué colocada en razón de 1x10 entre los accionistas. A raíz del terremoto, la Sociedad ha tenido gran aumento de producción, necesitando habilitar, para abastecer la demanda, la maquinaria antigua en desuso. De este modo ha llegado a producir casi 10.000 m<sup>2</sup> diarios de material para techos de su exclusividad. Una vez pasado este periodo de demanda extraordinaria, comenzará la fabricación, entre otros proyectos, de artículos sanitarios de asbesto cementado. Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# CIA. EXPLOTADORA DE LAS SALINAS DE PUNTA DE LOBOS

232.060 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Ruiz de Gamboa; Vice: Alfredo Rudolphy;  
Directores: Tomás L. Mac Auliffe, Federico Costa y Guillermo  
Murillo Soffia; Gerente: Alfredo Campaña A.

GERENCIA GENERAL:  
AV. ERRAZURIZ 1202  
VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en Abril de 1905; como se hace ver en el esquema, en 1938 adquirió los establecimientos similares Huanillos.

Su Activo total al 31-Dic. 1939 era de \$ 13.824.157, de los cuales corresponden a Inmovilizado \$ 7.851.377; \$ 3.806.704 a Realizable; \$ 1.295.079 a Transitorio y \$ 870.996 de Caja y depósitos a la vista.

En Pasivo figuran acreedores con \$ 269.939 y Transitorio con \$ 359.598. Además se consignan \$ 4.609.021 que forman la diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal de las 82.060 acciones que, cotizadas a la par, se entregaron en pago del Establecimiento de Huanillos.

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                                         |              |
|-----------------------------------------|--------------|
| Capital.....                            | \$ 2.320.600 |
| Reserva.....                            | 383.025      |
| Explotación.....                        | 313.000      |
| Dividendos.....                         | 14.950       |
| Seguros.....                            | 100.000      |
| Leyes Sociales.....                     | 72.961       |
| Fluctuación Valores.....                | 50.000       |
| Fluctuaciones de Cambio.....            | 90.000       |
| Castigos.....                           | 724.000      |
| Renov. maquinarias y construcciones.... | 1.000.000    |
| Rev. Bienes.....                        | 1.971.000    |
|                                         | <hr/>        |
|                                         | \$ 7.129.587 |



|                   | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 900.000 | \$ 1.014.038         | \$ 245.961          | \$ 588.220        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1930  | 900.000    | 1.045.000            | 259.000             | 634.024           | 16.92                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1931 | 900.000    | 1.122.725            | 184.000             | 532.815           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931  | 900.000    | 1.075.041            | 45.577              | 493.213           | 15.98                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 900.000    | 975.041              | 450.000             | 694.617           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1932  | 900.000    | 4.154.000            | 527.839             | 683.186           | 18.04                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 900.000    | 4.274.000            | 581.436             | 917.630           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1933  | 900.000    | 4.322.838            | 508.548             | 809.159           | 31.82                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 1.500.000  | 3.762.838            | 221.347             | 610.478           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934  | 1.500.000  | 3.774.838            | 238.648             | 514.963           | 18.06                    | 67.—         | 67.—     | 67.—     | 16.95%       |
| 30 - Junio - 1935 | 1.500.000  | 3.798.000            | 200.658             | 512.753           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935  | 1.500.000  | 3.810.000            | 76.293              | 390.808           | 1.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1936 | 1.500.000  | 3.876.696            | 186.814             | 448.433           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936  | 1.500.000  | 3.853.056            | 228.781             | 398.913           | 1.—                      | 60.89        | 67.50    | 50.—     | 1.64%        |
| 30 - Junio - 1937 | 1.500.000  | 3.871.383            | 22.502              | 297.587           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937  | 1.500.000  | 3.893.886            | 290.498             | 886.573           | 1.—                      | 69.98        | 71.—     | 65.—     | 1.42%        |
| 30 - Junio - 1938 | 1.500.000  | 4.184.384            | 554.239             | 1.263.820         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938  | 1.500.000  | 4.172.714            | 544.769             | 1.096.397         | 4.50                     | 69.29        | 74.—     | 68.50    | 6.49%        |
| 31 - Dic. - 1939  | 2.320.600  | 4.594.492            | 1.660.506           | 2.976.766         | 5.—                      | 54.40        | 60.—     | 50.—     | 9.19%        |

Las disminuciones que se anotan para los Fondos Acumulados en Dic. 1931 y Jun. 1932 se deben a la utilización total del Fondo para Dividendos y a que se traspasan a éste \$ 100.000 de la reserva para ampliación del andarivel que queda en \$ 400.000. En el 2º Sem. 1932 se revalorizan los Bienes de la Cia. creándose el Fondo Respectivo, ascendente a \$ 3.184.000. En el ejercicio del 1er. Sem. 1933 se hace una distribución del Fondo de Revalorización entre diversas partidas del Pasivo no Exigible, que dicen relación con la proveniencia de esas sumas. En 31-XII.33 se vuelve a consignar un Fondo de Revalorización de Bienes, con \$ 1.971.000, desglosando de las cuentas a que anteriormente se había hecho el reparto, tantos por ciento adecuados. En el 2º Sem. 1934 se aumenta el capital, emitiéndose 600.000 acciones de \$ 10 c/u. valor nominal y se rebaja el valor nominal de las antiguas de 50 a 10 pesos. La nueva emisión es entregada libre de todo pago a los accionistas, en razón de 3.33 acs. de la nueva emisión, por cada 10 pesos nominales de la antigua (100 acs. de 50 pesos antiguas = 500 nuevas de \$ 10, más 333 de la emisión liberada. Estas sumas son deducidas de los fondos acumulados. Desde 31-XII-37, se agrega en la columna utilidad líquida, el producto neto de ventas de sal, las utilidades del establecimiento de Huanillos. En 39 se adquieren los establecimientos Huanillos, pagando 82.060 acs. de \$ 10 c/u., cantidad en que se aumenta el capital. Div. y cotizaciones corresponden a años calendario.

# COMPAÑIA DE REFINERIA DE AZUCAR DE VIÑA DEL MAR

2.482.500 ACCIONES

de \$ 40.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Max Grisar; Vice: Gastón Pascal; Directores: Nicanor Señoret, Guillermo Edwards Matte, Guillermo Luetjen-Schlesinger, José Fabres Pinto y Agustín R. Edwards Budge.  
Gerente: Roberto Ovalle. Subgerente: Federico Carvallo.

GERENCIA:  
PRAT 872 - CASILLA 20-V  
VALPARAISO

La Cia. tuvo su primera autorización legal en 1887 y desde aquella época ha ido desarrollándose hasta llegar a ser la primera empresa refinadora de azúcar en Chile.

En 31-XII-39 el Activo total de la Sociedad era de \$ 242.982.836, de lo que correspondían \$ 87.407.533 a Inmovilizado; a Realizable, \$ 136.774.783; a Disponible, \$ 4.209.328, y a Transitorio, \$ 14.591.190.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, era de \$ 42.968.458 y el Transitorio, de \$ 1.740.031.

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedaron:

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| Reserva legal.....            | \$ 13.912.563 |
| Castigos.....                 | 9.536.292     |
| Dividendos.....               | 3.580.000     |
| Depreciaciones.....           | 33.491.022    |
| Fluct. Valores.....           | 1.714.086     |
| Fluct. Precio Azúcar.....     | 6.500.000     |
| Res. p. Renovación.....       | 8.515.997     |
| Depreciación existencias..... | 1.097.536     |
|                               | <hr/>         |
|                               | \$ 78.347.496 |

|                  | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | £ 1.745.000   | £ 300.873            | £ 224.368           | £ 329.504         | 4.70                     | 56.46        | \$ 63.—  | \$ 42.50 | 8.32%        |
| 31 - Dic. - 1931 | 1.745.000     | 306.638              | 217.117             | 324.824           | 4.465                    | 47.62        | 58.25    | 39.—     | 9.37%        |
| 31 - Dic. - 1932 | \$ 69.800.000 | \$ 26.751.103        | \$ 11.383.785       | \$ 23.836.047     | 4.88                     | 66.13        | 87.50    | 52.—     | 7.37%        |
| 31 - Dic. - 1933 | 83.000.000    | 24.724.830           | 13.688.801          | 25.624.691        | 4.—                      | 90.64        | 100.50   | 67.—     | 4.41%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 83.000.000    | 27.827.047           | 16.145.145          | 22.791.493        | 6.25                     | 102.47       | 108.—    | 97.50    | 6.09%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 83.000.000    | 57.151.776           | 18.898.695          | 23.529.325        | 6.25                     | 111.08       | 126.—    | 100.—    | 5.62%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 83.000.000    | 70.988.223           | 19.796.534          | 24.763.162        | 7.50                     | 120.33       | 138.—    | 114.—    | 6.23%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 99.300.000    | 61.560.584           | 21.775.943          | 29.506.396        | 7.50                     | 107.49       | 134.—    | 90.—     | 6.97%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 99.300.000    | 67.848.080           | 21.526.925          | 31.050.299        | 7.50                     | 89.36        | 102.—    | 78.—     | 8.39%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 99.300.000    | 75.085.786           | 23.888.559          | 27.105.296        | 7.50                     | 80.70        | 89.—     | 74.—     | 9.29%        |

En Sep. 1932 se aprobó la reforma de Estatutos que convirtió el capital y otros valores de £ a \$. En general, se fijó una equivalencia de 40 pesos por libra esterlina; sin embargo, dado que diversas inversiones del Activo Inmovilizado continúan manteniendo su valor en oro, se hizo la conversión de esas sumas a razón de \$ 60 por £ igual que para el Fondo de Castigos. Con la diferencia de avalúo de esta parte del Activo, se creó la reserva para Fluctuación de Valores del Activo Inmovilizado, iniciada con \$ 11.513.639. En 1932, también, adquirió la Cía. para sí misma, 71.269 de sus propias acciones, que se computan a \$ 40 c/u. en su Activo Realizable. Esta inversión se hace con cargo al Fondo para Castigos. En Sept. 1933 se aumentó el capital en \$ 13.200.000, emitiéndose 330.000 acciones, que se ofrecieron a los accionistas a \$ 40 c/u. El aumento de los Fondos Acumulados en 31-XII-35 se debe a la incorporación a ellos de las provisiones para depreciación del Activo Inmovilizado que venían acumulándose desde Ejercicios anteriores. Este nuevo Fondo del Pasivo se inicia con \$ 22.929.732 y, naturalmente, se compensa con la consiguiente revalorización de ese Activo. También se inicia con \$ 3.000.000 una Reserva para Renovación. En Feb. 1937 se acordó aumentar el capital en \$ 16.300.000. Se repartieron gratuitamente—previo pago del impuesto respectivo por el tenedor—entre los accionistas, 393.000 accs. de valor nominal de \$ 40, en razón de 1 nueva por cada 5 antiguas. Las restantes, 14.500, fueron repartidas entre el personal de empleados. El valor de este aumento se desglosó de diversas cuentas de Fondos Acumulados. En la columna Utilidad bruta, hemos incluido sólo el saldo al Haber de la cuenta, sin considerar la entrada por intereses, dividendos, utilidad en venta de acciones y otros. En 1939 la Cía. tuvo una utilidad extraordinaria por cancelación de un contrato, la cual influye en la utilidad líquida señalada en el esquema, pero no en la bruta.

# RENTA URBANA PASAJE MATTE

## DIRECTORIO:

GERENCIA,  
CENTRAL 40  
SANTIAGO

500.000 ACCIONES

380.000 de \$ 100 c/u. y 120.000  
de \$ 170.

Presidente: Domingo Tocornal Matte; Vice: Manuel de la Lastra;  
Directores: Miguel Luis Amunátegui, Joaquín Prieto C., Domingo Matte L., Pedro Miguel Melo, Domingo Edwards Matte  
y Francisco Bulnes Correa. Gerente: Arturo Matte L.

Fué autorizada en 1903 y se dedica a la construcción y explotación, por arrendamiento, de inmuebles.

Tiene acciones nominativas y al portador. De las de \$ 100 v/n., 80.000 son al portador y 300.000 nominativas; de las de \$ 170, 30.000 son nominativas y 90.000 al portador. Las acciones de la Sociedad, cualquiera que sea su valor nominal, serán, según dispone el Art. 4º de los Estatutos, "iguales con respecto al resultado del ejercicio financiero de cada semestre". Sólo en caso de liquidación, cada una recuperará preferentemente su valor pagado.

En 31-Dic.-39 el Activo Social era de \$ 133.839.548, del cual corresponden a Inmovilizado, \$ 104.279.454; a Realizable, \$ 27.572.651; a Disponible, 450.567; a Transitorio, \$ 1.496.875 y a Nominal, \$ 40.000.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, era de \$ 34.087.500, incluidas en esta suma obligaciones hipotecarias por \$ 32.287.509. Distribuidas las utilidades del Ejercicio, los Fondos quedan:

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Reserva Legal.....      | \$ 11.800.000 |
| Eventualidades.....     | 786.184       |
| Fluct. Valores.....     | 305.609       |
| Dividendos.....         | 1.840.000     |
| Castigos.....           | 248.880       |
| Rev. Bienes Raíces..... | 26.173.798    |
|                         | <hr/>         |
|                         | \$ 40.434.471 |

|                  | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Jun. - 1931 | \$ 26.700.000 | \$ 13.719.374        | 1.467.681           | \$ 2.314.546      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 26.700.000    | 9.611.387            | 2.170.440           | 2.281.204         | 9.165                    | 110.98       | 125.—    | 95.—     | 8.25%        |
| 30 - Jun. - 1932 | 32.000.000    | 13.420.529           | 2.579.478           | 2.047.624         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 32.000.000    | 15.745.592           | 1.469.193           | 2.124.263         | 7.32                     | 151.56       | 191.—    | 115.—    | 4.82%        |
| 30 - Jun. - 1933 | 34.400.000    | 16.124.405           | 3.090.199           | 2.315.872         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 34.400.000    | 17.714.484           | 1.707.732           | 2.300.053         | 7.052                    | 173.40       | 185.—    | 150.—    | 4.04%        |
| 30 - Jun. - 1934 | 42.900.000    | 18.289.440           | 1.799.885           | 2.417.954         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 42.900.000    | 18.228.359           | 1.875.110           | 2.494.516         | 7.912                    | 164.75       | 171.—    | 151.—    | 4.80%        |
| 30 - Jun. - 1935 | 42.900.000    | 18.318.141           | 2.405.726           | 2.526.518         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 42.900.000    | 19.599.659           | 2.018.156           | 2.875.089         | 8.084                    | 166.83       | 172.—    | 159.—    | 4.84%        |
| 30 - Jun. - 1936 | 42.900.000    | 19.883.161           | 2.098.113           | 3.102.491         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 42.900.000    | 20.399.083           | 2.261.051           | 3.547.851         | 8.596                    | 172.—        | 200.—    | 164.—    | 4.99%        |
| 30 - Jun. - 1937 | 52.000.000    | 18.563.065           | 2.509.929           | 3.806.512         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 52.000.000    | 18.731.929           | 2.961.320           | 4.406.181         | 9.274                    | 196.89       | 205.—    | 190.—    | 4.71%        |
| 30 - Jun. - 1938 | 52.000.000    | 19.055.528           | 2.761.318           | 4.183.950         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 52.000.000    | 14.689.002           | 2.788.598           | 4.334.083         | 10.164                   | 174.25       | 190.—    | 160.—    | 5.83%        |
| 30 - Jun. - 1939 | 52.000.000    | 40.513.370           | 2.788.378           | 4.962.262         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 55.400.000    | 40.394.753           | 3.012.301           | 5.247.775         | 10.178                   | 163.39       | 181.—    | 146.—    | 6.22%        |

La utilidad bruta en 30-VI-32, aparece menor que la líquida, debido a que no tomamos en cuenta, al copiar el saldo de la Cta. Pérdidas y Ganancias, la utilidad de \$ 1.740.000 producida por la venta de acciones, que no proviene de la explotación directa del negocio base social. Sólo consideramos los arriendos. La reducción de los Fondos Acumulados en 31-XII-31 se debe a que desaparece el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, ascendente en el Balance anterior a \$ 4.206.976, haciéndose, al mismo tiempo, la consiguiente contra partida, rebajándose el valor en los libros del Activo Inmovilizado. El aumento de capital del 1er. Sem. 1932 se hizo emitiendo 53.000 acciones de \$ 100. con un premiototal para la Soc. de \$ 419.748. Al mismo tiempo la Reserva Legal es aumentada de 1 millón a 6.400.000. El aumento de capital del 1er. Sem. 1933, se hizo mediante la emisión de 24.000 accs. de \$ 100. Esta emisión produjo a la Soc. una utilidad extraordinaria de \$ 1.320.950. El capital es aumentado, en el 1er. Sem. 1934 a 42.900.000. En 30-VI-35 se produce una utilidad extra de \$ 439.820 en la emisión de 50.000 acciones del reciente aumento de capital. En Dic. 36 se aumentó el capital emitiéndose 56.000 acciones, de las cuales 19.700 se ofrecen a los accionistas a \$ 170, en razón de 1 nueva por cada 20 antiguas. Las 36.300 accs. restantes deberán ser colocadas por el Directorio a \$ 200 c/u. En 30-VI-37 desaparece Fdo. Rev. Bienes Raíces, que en el balance anterior era de \$ 2.712.789. En 30-VI-39 se revalorizan los bienes raíces, creándose el Fondo correspondiente, de \$ 26.223.868. En 1938 se autorizó aumento de capital, mediante la emisión de \$ 20.000 acciones a \$ 170 c/u, pagaderas en el plazo de dos años, hasta 22-2-40. En 31-Dic.-38 baja el Fondo de Fluctuación de Valores a \$ 847.423, desde \$ 4.537.353 del Sem. anterior. En Nov. 1939, se aumenta el capital a \$ 58.400.000, emitiéndose 30.000 acciones nominativas a \$ 100.— que serán colocadas por el Directorio antes del 15 de Junio de 1941.

# SOCIEDAD DE RENTA MATIAS COUSIÑO

489.500 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Luis Cousiño S.; Directores: Arturo Cousiño Lyon,  
Juan Esteban Montero R., Manuel Fóster Recabarren y Luis A.  
Benavides R. Gerente: Luis Videla Herrera. Sub-Gerente:  
J. Emilio López G.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1111 - 5º PISO  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en Febrero de 1935 y su capital representado, en su gran mayoría por el aporte de doña Adriana Cousiño Goyenechea, que le fué pagado con 474.292 acciones.

Este aporte consistió en bienes raíces, avaluado en \$ 47.429.150.

A la fecha de su último balance, el Activo Social era de \$ 61.348.040, del cual correspondían a Inmovilizado, \$ 56.624.909; a Realizable, \$ 409.632; a Transitorio \$ 3.871.404; a Disponible, \$ 42.093, y a Nominal, \$ 400.000.

El Pasivo Exigible, era a la misma fecha, de \$ 4.908.414.

Distribuidas las utilidades del Ejercicio 38-39, los Fondos Sociales quedan:

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| Capital .....                   | \$ 48.950.000 |
| Fondo de Reserva .....          | 486.143       |
| Fondo de Rev. Propiedades ..... | 320.422       |
| Fondo de Recedificación .....   | 6.471.453     |
| Fondo de Seguros .....          | 100.000       |
|                                 | <hr/>         |
|                                 | \$ 56.328.018 |

|               | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1935 | \$ 48.950.000 | 504.761              | 519.569             | 1.039.385         | —                        | —            | 100.—    | —        | —            |
| 30 Junio 1936 | 48.950.000    | 1.170.347            | 2.020.674           | 3.328.217         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1937 | 48.950.000    | 2.834.847            | 2.046.596           | 3.638.844         | —                        | 85.—         | 85.—     | 85.—     | —            |
| 30 Junio 1938 | 48.950.000    | 4.777.736            | 2.424.131           | 3.985.164         | —                        | 85.—         | 85.—     | 85.—     | —            |
| 30 Junio 1939 | 48.950.000    | 7.378.018            | 2.711.889           | 4.292.803         | —                        | 85.—         | 85.—     | 85.—     | —            |

30-VI-35, Primer Balance y Memoria, corresponde al Ejercicio del 1º de Marzo al 30 de Junio. El 30% de la utilidad debe destinarse a Fondos de Revalorización de Bienes Raíces; el 5% a Fondos de Reserva y el 3% a Remuneración del Directorio.

# FABRICA NACIONAL DE SACOS

## DIRECTORIO:

240.000 ACCIONES  
de \$ 50.— c/u.

Presidente: Rodolfo Jaramillo Bruce; Vice: P. H. Clarke; Directores: Julio Bascuñán P., Homero Varela, Guillermo García Burr, Luciano Kulczewski y Manuel Fredes.  
Gerente: Walter Müller B.

GERENCIA:  
FCO. HUNEEUS 2910  
SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada en Enero de 1934.

En la actualidad, después de haber sufrido los efectos de una competencia extranjera excepcionalmente activa, ha visto mejoradas sus expectativas con la protección aduanera, que el Gobierno le ha dispensado.

El precio del yute, materia prima de su producción, que se cotizaba antes de la guerra a £ 20 la tonelada, llegó hasta £ 60, bajando más tarde a un promedio de £ 40.

El Activo Social al 31-XII-39 era de \$ 15.214.007; de éste \$ 8.058.200, forman el Inmovilizado; \$ 5.928.321, el Realizable; \$ 353.384 el Disponible, y \$ 874.102 el Transitorio.

El Activo Inmovilizado ha tenido castigos por un valor total de \$ 2.001.712, desde la fundación de la Sociedad.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha era de \$ 614.157 y el Transitorio de \$ 318.258.

La distribución de las utilidades del Ejercicio 1939, deja Fondos Acumulados por \$ 1.063.592.



|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1934 | \$ 8.000.000 | 4.971                | P. 146.579          | 30.212            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 12.000.000   | —                    | 960.063             | 2.808.308         | 1.72                     | 72.38        | 82.—     | 46.—     | 2.37%        |
| 31 Dic. 1936 | 12.000.000   | 152.683              | 1.000.697           | 3.086.141         | 2.9812                   | 70.12        | 86.—     | 60.—     | 4.25%        |
| 31 Dic. 1937 | 12.000.000   | 374.570              | 1.303.455           | 3.819.250         | 0.88                     | 52.87        | 59.50    | 40.—     | 1.66%        |
| 31 Dic. 1938 | 12.000.000   | 796.025              | 525.336             | 3.280.405         | 3.08                     | 42.13        | 53.25    | 33.—     | 7.31%        |
| 31 Dic. 1939 | 12.000.000   | 817.362              | 1.464.229           | 4.573.602         | 4.77                     | 41.27        | 48.25    | 30.—     | 11.55%       |

La Fábrica llegó en 1935 a su plena producción y debido a ello, a fin de incrementarla y hacer frente a la demanda, procedió a aumento de capital en 4.000.000 de pesos, con los cuales se adquirió maquinarias que elevaron en un 100% la producción. Se emitieron 80,000 acciones de \$ 50 c/u. La lucha entre los productores de sacos y yute de la India, ocasionó, durante tres años, un verdadero "dumping" del producto; sin embargo, llegaron, a fines de 1938, a un avenimiento, que ha producido inmediatamente un alza de precios, que, durante la lucha, bajaron a ser casi el costo sólo de la materia prima; esta alza llegó a principios de 1939, a ser de más de un 26%. Además, el Gobierno chileno, dictó un decreto a mediados de 1938, estableciendo el régimen de licencias para la importación de sacos y arpilleras, lo que influye notablemente en las utilidades de la Sociedad.

# INSTITUTO MEDICO-TECNICO SANITAS

60.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Emilio Aldunate; Vice: José F. Valdés Ossa; Directores: Italo Alessandrini, Ernesto Cruz Concha, Manuel de la Lastra, Abraham Ortega y Francisco Pérez Lavín. Director-Técnico: Eduardo Cruz Coke; Director-Gerente: Enrique Lira Urquieta. Sub-Gerente: Guillermo Miquel Gibbs.

GERENCIA:  
TEATINOS 371  
SANTIAGO

Fué legalmente instalada la Sociedad en Abril de 1920. y se dedica a la preparación y venta de productos medicinales. Forma parte, también, de otras sociedades, principalmente, la Soc. Industrial de Colorantes, en formación, y el Instituto Sanitas del Perú, recientemente organizado.

En 31-XII-39, el Activo total del Instituto era de \$ 5.463.625, de los que correspondían \$ 1.086.791 a Inmovilizado; \$ 4.109.061 a Realizable; \$ 204.919 a Disponible y \$ 63.553 a Transitorio.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible era de \$ 1.004.835 y el Transitorio de \$ 506.972.

La distribución de utilidades del segundo semestre de 1939, dejó los Fondos Sociales como sigue:

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Reserva Legal .....      | \$ 465.000 |
| Indem. empleados ....    | 50.000     |
| Fut. edificaciones ....  | 200.000    |
| Renov. maquinarias ..... | 93.373     |
|                          | <hr/>      |
|                          | \$ 808.373 |

|               | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Restabilidad |
|---------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Julio 1930 | 1.100.000 | 119.605              | 155.809             | 1.652.106         | 84.60                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Julio 1931 | 1.226.000 | 151.671              | P. 71.275           | 1.171.127         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Julio 1932 | 1.305.000 | 151.671              | P. 65.575           | 856.003           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Julio 1933 | 1.305.000 | 96.203               | 312.669             | 2.120.668         | 68.80                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1934  | 1.500.000 | 160.108              | 150.453             | 1.719.992         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 1.968.300 | 185.000              | 216.172             | 2.627.690         | 4.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 Jun. 1935  | 2.000.000 | 210.619              | 207.768             | 2.351.554         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 2.000.000 | 235.619              | 236.472             | 2.623.232         | 4.—                      | 46.78        | 51.—     | 45.—     | 8.55%        |
| 30 Jun. 1936  | 2.000.000 | 259.619              | 201.893             | 2.319.466         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 2.000.000 | 281.350              | 228.568             | 2.293.595         | 4.—                      | 40.05        | 45.—     | 38.—     | 9.98%        |
| 30 Jun. 1937  | 2.000.000 | 312.453              | 287.467             | 2.625.617         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 2.000.000 | 386.136              | 286.196             | 2.426.441         | 4.50                     | 48.93        | 50.—     | 38.—     | 9.19%        |
| 30 Jun. 1938  | 2.000.000 | 453.549              | 417.175             | 2.700.203         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 2.000.000 | 616.940              | 386.504             | 3.144.785         | 5.—                      | 50.—         | 50.—     | 50.—     | 10.—%        |
| 30 Jun. 1939  | 2.428.950 | 423.444              | 301.429             | 3.229.662         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 2.430.200 | 604.873              | 346.944             | 3.562.126         | 4.—                      | 61.04        | 65.—     | 60.—     | 6.55%        |

A pesar de la situación general de los negocios que disminuyó las ventas del Instituto en más de \$ 4.000.000, se hicieron castigos por \$ 146.455, que origina la pérdida que aparece en el balance de 31-VII-31. Los castigos en 31-VII-32 ascienden a \$ 89.215. La disminución de los Fondos Acumulados en 31-VII-33, obedece a que se aplicaron a la amortización de las pérdidas de los Ejercicios anteriores \$ 55.468 de los Fondos de Nuevas Instalaciones e Indemnizaciones. Durante el Ejercicio 33-34 el Instituto interviene en la formación de la Soc. Lechera de Graneros, obteniendo 10.000 acciones liberadas. En Septiembre de 1933 se fijó el capital en \$ 1.500.000; en Julio de 1934 fué aumentado en \$ 500.000 con el objeto de adquirir el Laboratorio Francia. En Enero de 1939 se acordó aumentar el capital en \$ 1.000.000, emitiéndose 20.000 acciones de \$ 50 c/u., las cuales fueron pagadas en un 50% por los accionistas y en el saldo por el Instituto, que tomará para ello los fondos de accionistas, construcción y maquinaria e investigación científica. Debe notarse que en 1930 y 33 las acciones eran de \$ 1.000 nominales. Se cotiza oficialmente desde Agosto de 1935.

Hasta el balance de 31-VII-33, la columna Utilidad bruta corresponde a entradas de la propia explotación de la Sociedad, excluidos arriendos y mercaderías extranjeras; en adelante es sólo el saldo de la Cta. Ganancias y Pérdidas. En 1939 se acordó aumentar el capital a \$ 3.000.000, emitiéndose 20.000 acciones de \$ 50.— que se colocan a razón de 1 x 2 entre los accionistas, pagados \$ 25 y los otros \$ 25 liberados.

Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# FABRICA CHILENA DE SEDERIAS VIÑA DEL MAR

400.000 ACCIONES

de \$ 15.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Bosko J. Babarovic; Vice: Pedro Sanz de la Vega;  
Directores: Manuel García Vela, Oscar Goich, Luis Izarnótegui,  
Evaristo Peña y Waldemar Schütz. Gerente: Luis Bengoa M.  
Subgerente: Mladen Paravic.

GERENCIA:

LIBERTAD ESQ. 14 NORTE  
VIÑA DEL MAR

Fué autorizada en Abril de 1923 y ha trabajado con tal éxito, que las nuevas instalaciones realizadas en 1938, han confirmado con el Ejercicio marcadamente mejorado de 1939.

Al 31-Dic.-39, el Activo Social era de \$ 15.228.320, de los cuales correspondían a Inmovilizado, \$ 5.714.328; a Realizable, \$ 9.245.575; a Disponible, \$ 159.441, y a Transitorio, \$ 108.974.

El Activo Inmovilizado ha recibido castigos sobre su costo, hasta 1939, por un total de \$ 1.843.218.35.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 2.137.624 y el Transitorio, de \$ 251.985.

Hecha la distribución de las utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| Reserva Legal (comp.).....        | \$ 1.200.000 |
| Eventualidades.....               | 1.315.000    |
| Adquis. Maq. y Const. Nuevas..... | 850.000      |
| Explotación.....                  | 635.000      |
| Rev. Propiedades.....             | 1.028.000    |
| Fut. Dividendos.....              | 1.010.709    |
|                                   | <hr/>        |
|                                   | \$ 6.038.709 |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 3.000.000 | 744.238              | 15.585              | \$ 498.396        | —                        | 5.60         | 6.50     | 4.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 3.000.000    | 272.222              | P. 168.980          | 556.906           | —                        | 6.38         | 6.875    | 6.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 3.000.000    | 173.158              | 260.599             | 2.121.777         | —                        | 8.90         | 15.—     | 6.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 3.000.000    | 274.881              | 875.600             | 2.373.605         | —                        | 11.26        | 14.50    | 10.—     | —            |
| 31 Dic. - 1934   | 4.200.000    | 1.601.982            | 1.016.930           | 2.717.823         | —                        | 14.33        | 16.—     | 13.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 4.200.000    | 2.618.912            | 1.056.903           | 2.367.756         | 0.86                     | 19.42        | 23.—     | 18.—     | 4.43%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 4.200.000    | 3.963.816            | 1.004.660           | 2.639.220         | 0.88                     | 20.10        | 23.—     | 18.—     | 4.38%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 4.200.000    | 4.408.476            | 1.457.636           | 3.208.054         | 2.64                     | 20.17        | 23.—     | 19.—     | 13.08%       |
| 31 - Dic. - 1938 | 6.000.000    | 5.166.113            | 603.246             | 2.200.823         | 1.32                     | 21.16        | 24.—     | 20.—     | 6.24%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 6.000.000    | 5.169.359            | 1.669.350           | 4.234.300         | 1.29                     | 19.46        | 20.50    | 17.50    | 6.63%        |

La baja de los Fondos acumulados en 31-XII-31, se debió a que se dedujeron del Fondo de Eventualidades \$ 312.600 para castigar un bien raíz y otras cuentas, desahucios, etc. En 1932 se toman de los Fondos Acumulados \$ 199.063, para cancelar el dividendo fijo de 10% de las acciones privilegiadas y para cubrir la pérdida del año 1931. De ahí la baja de los Fondos Acumulados. En Marzo de 1934 se acordó aumentar el capital a \$ 4.200.000, suprimiéndose, conjuntamente las acciones privilegiadas que ganaban un interés fijo de 10%; se rebajó a \$ 15, desde \$ 20, el valor nominal de las acciones; se dió una nueva de \$ 15 por cada 1 antigua ordinaria de \$ 20 y 2 nuevas ordinarias de \$ 15 por cada una de las privilegiadas; además, se repartieron 92.500 acciones nuevas de \$ 15, a prorrata de las que se poseían en Nov. 5 de dicho año. El crecimiento de los Fondos Acumulados en 31-XII-36 se debe a la creación de un Fondo de Revalorización de Propiedades, ascendente a \$ 1.028.000. En Marzo 1938, se aumentó el capital en \$ 1.800.000 mediante la emisión de 120.000 acciones de \$ 15; el aumento tuvo por objeto ampliar las instalaciones y la producción, adquiriendo más maquinaria. Debe hacerse notar que antes de 1935, sólo se dieron dividendos a las acciones privilegiadas, los que no se computan en el cuadro anterior.

# VALPARAISO SPORTING CLUB

400 ACCIONES

de \$ 2.500.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Alfredo L. S. Jackson; Directores: Max Fontaine,  
Nicanor Señoret, Federico C. Prain, Gustavo Rivera, Augusto  
Thiermann y Fernando Couve. Secretario: Juan E. Browne V.

GERENCIA:

BLANCO 907

VALPARAISO

Fué autorizado legalmente el Club en Septiembre de 1882 y tiene por objeto el solaz y entretenimiento de sus asociados, mediante las prácticas deportivas. Más tarde, diversas leyes que han gravado las entradas de estas Instituciones en el país, las han transformado en cooperadoras de la Beneficencia Pública e institutos de previsión.

En 30-VI-39, el Activo total del Sporting Club representaba \$ 5.952.934; de esta suma, correspondían \$ 3.993.632 a Inmovilizado; \$ 1.844.303, a Realizable; \$ 27.677, a Disponible y \$ 87.322 a Transitorio.

El Pasivo Exigible, en igual fecha, era de \$ 3.810.237 y el Transitorio, \$ 522.550.

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | líquida<br>Utilidad | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |   |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|---|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |   |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.000.000 | 306.701              |                     | 9.307             | 1.329.876                | —            | 4.950    | 5.000.—  | 4.900.—      | — |
| 30 Junio 1931 | 1.000.000    | 139.170              | P.                  | 294.594           | 905.358                  | —            | —        | —        | —            | — |
| 30 Junio 1932 | 1.000.000    | 207.714              |                     | 24.340            | 978.492                  | —            | —        | —        | —            | — |
| 30 Junio 1933 | 1.000.000    | 443.766              |                     | 25.776            | 1.126.414                | —            | —        | —        | —            | — |
| 30 Junio 1934 | 1.000.000    | 313.033              |                     | 37.262            | 1.249.228                | —            | —        | —        | —            | — |
| 30 Junio 1935 | 1.000.000    | 487.551              |                     | 27.494            | 1.406.291                | —            | 6.200    | 6.200.—  | 6.200.—      | — |
| 30 Junio 1936 | 1.000.000    | 556.308              |                     | 36.440            | 1.669.174                | —            | —        | —        | —            | — |
| 30 Junio 1937 | 1.000.000    | 681.144              |                     | 33.395            | 1.687.561                | —            | 8.000    | 8.000.—  | 8.000.—      | — |
| 30 Junio 1938 | 1.000.000    | 922.349              |                     | 44.741            | 1.955.121                | —            | —        | —        | —            | — |
| 30 Junio 1939 | 1.000.000    | 1.024.530            | P.                  | 562.687           | 2.255.579                | —            | 8.700    | 10.500.— | 7.000.—      | — |

En 1934 se toman \$ 234.519.95 del Fondo de Eventualidades, que se acreditan en la Cta. Pérdidas y Ganancias, hasta dejar convertido el saldo de arrastre en \$ 27.304.99. La pérdida en 1939 se debe a la aplicación de la ley 6,020, de mejoramiento de sueldos de EE. Particulares y a la desvalorización de bonos de propiedad del Club.

Las cotizaciones corresponden a la Bolsa de Comercio de Santiago, exclusivamente.

# COMPAÑIA CHILENA DE TABACOS

## DIRECTORIO:

GERENCIA:

COLON 2572

VALPARAISO

1.875.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

(en dos series)

Presidente: Juan Manuel Valle; Vice: Fernando Claro S.; Directores: Pedro Sanz de la Vega, José Fabres Pinto, F. Eliseo Merino B., Juan Ogilvie Davis y Víctor S. G. Guppy. Directores Suplentes: Gustavo Olivares y Adolfo Bernardo Lesser. Gerente: Juan Ogilvie Davis.

La Compañía fué autorizada en 1909 y adquirió en 1936 el activo y parte del pasivo de su competidora, la British-American Tobacco Co., debido a lo cual su posición ha sido considerablemente reforzada.

La dictación de la reciente ley de aumento del impuesto a los tabacos y disminución del número de cigarrillos por cajetilla, que entró en vigencia en Mayo de 1939, no afectó grandemente el consumo de tabacos ni los ingresos de la Cía.

El Activo Social en 31-XII-39 era de \$ 78.949.766; de éstos, corresponden a Inmovilizado, \$ 15.721.148; a Realizable,

\$ 60.122.394; a Disponible, \$ 2.792.088 y a Transitorio \$ 314.145.

El Activo Inmovilizado tiene deducciones por un total de \$ 17.498.512, que forman la Reserva para depreciación.

El Pasivo Exigible a la misma fecha, era de \$ 14.322.919 y el Transitorio, de \$ 4.183.918.

Distribuidas las utilidades del Ejercicio 1939, se aumenta el Fondo de Eventualidades en \$ 2.500.000, dejando \$ 370.938 en el Fondo para Futuros Dividendos.



|               | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 10.000.000 | 23.876.673           | \$ 3.011.339        | 6.643.956         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 10.000.000    | 23.831.845           | 2.827.021           | 5.322.250         | 10.—                     | 105.67       | 114.—    | 90.—     | 9.46%        |
| 30 Junio 1931 | 10.000.000    | 23.580.086           | 2.630.299           | 4.846.249         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 10.000.000    | 22.903.510           | 1.507.684           | 3.674.176         | 8.76                     | 89.52        | 105.—    | 80.—     | 9.78%        |
| 30 Junio 1932 | 10.000.000    | 24.365.781           | 963.630             | 3.071.313         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 10.000.000    | 23.803.091           | 292.129             | 2.154.790         | 3.71                     | 114.28       | 130.25   | 86.—     | 3.24%        |
| 30 Junio 1933 | 10.000.000    | 24.323.820           | 1.777.108           | 3.726.571         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 10.000.000    | 24.518.717           | 2.372.960           | 5.081.067         | 3.87                     | 88.88        | 116.—    | 66.—     | 4.35%        |
| 30 Junio 1934 | 10.000.000    | 24.507.506           | 2.211.424           | 4.640.126         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 10.000.000    | 24.774.469           | 2.183.647           | 4.837.854         | 6.88                     | 113.70       | 119.50   | 108.50   | 6.05%        |
| 30 Junio 1935 | 10.000.000    | 24.074.503           | 2.019.993           | 4.678.328         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 10.000.000    | 23.653.575           | 2.013.051           | 4.542.504         | 6.88                     | 120.14       | 128.—    | 109.—    | 5.72%        |
| 30 Junio 1936 | 10.000.000    | 23.406.359           | 1.745.930           | 4.601.223         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 20.000.000    | 23.219.141           | 4.339.375           | 9.471.289         | 6.96                     | 134.27       | 150.—    | 120.—    | 5.18%        |
| 31 Dic. 1937  | 20.000.000    | 23.606.384           | 12.878.119          | 23.494.614        | 7.48                     | 139.17       | 150.—    | 123.50   | 5.09%        |
| 31 Dic. 1938  | 24.000.000    | 21.217.495           | 13.560.746          | 22.824.862        | 7.92                     | 138.94       | 152.—    | 125.50   | 5.70%        |
| 31 Dic. 1939  | 37.500.000    | 15.025.241           | 15.464.697          | 27.564.850        | 7.40                     | 137.51       | 146.—    | 126.—    | 5.38%        |

La baja de los Fondos Acumulados en 31-XII-31, se debe a que se baja de \$ 40 a \$ 28 la cotización de las £ 50.000 de la reserva en esa moneda. En 30-VI-32 las £ 50.000 aparecen cotizadas a \$ 60 m/cte. En 12 Junio 1936, se acordó emitir 500.000 acciones de \$ 20 c/u., con las cuales se adquirió el Activo y Pasivo de la British American Tobacco Co., (Chile) Ltd., produciéndose así la fusión de las dos Cías. más poderosas explotadoras de la industria en el país. Estas nuevas accs. forman la serie B. Al realizarse esta negociación se acordó a los antiguos accionistas (Serie A.) un div. exte., producto de la liquidación de diversos bienes, ascendente, en total a \$ 12.199.288. Esta suma fué repartida en varias parcialidades: la 1ª en Nov. 24, 1936; de \$ 7.04; la 2ª en Junio 28, 1937, de \$ 11; y la 3ª, en Marzo 11, 1938, de \$ 5.3592 todos netos. En Marzo 9, 1938, se acordó emitir 200.000 acciones de \$ 20 c/u., que se repartieron liberadas entre los accionistas. En 26-VII-38, se acordó hacer una nueva emisión de 300.000 accs., de las cuales 150.000 (75.000 a cada una de las series) se repartieron liberadas entre los accionistas; las otras 150.000 restantes, fueron colocadas a \$ 20 en la misma proporción, entre los accionistas, en razón de 1 x 8 liberadas y 1 x 8 a \$ 20. El pago de los \$ 20 de la nueva emisión se hizo con cargo al dividendo repartido en III-27-39, que, deducidas las sumas por impuestos y los \$ 250 para capital que correspondían a cada acción, resultó de \$ 1.16. El bruto fué de \$ 4.50. Las cotizaciones para 1939, se refieren a las acciones anteriores a la última emisión. Después de esto, los precios han sido: más alto, 122; más bajo, 115; medio, 119.72. Debe tomarse en cuenta que los Ejercicios 37-38-39 son de años completos. La baja de Fondos Acumulados en 1939, se debe a que se cargaron a ellos los valores de las acciones liberadas repartidas durante el Ejercicio. Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# SOCIEDAD EL TATTERSALL

120.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Enrique Ortúzar Vergara. Directores: Domingo Edwards Matte, Francisco Garcés Gana. Miguel Letelier Espínola, Héctor Mujica López, Arturo Phillips Sánchez y Francisco Vidal Garcés. Gerente: Daniel Risopatrón M.

GERENCIA:  
MONEDA 1020  
SANTIAGO

Se declaró a la Sociedad legalmente instalada en 1913. Opera en ferias de animales y productos agrícolas.

A la fecha de su último balance, el Activo Social ascendía a la suma de \$ 28.823.982, de los cuales corresponden a Inmovilizado, \$ 9.228.535; a Realizable, \$ 16.569.754; a Disponible, \$ 1.060.544 y a Transitorio, \$ 1.265.147.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 7.068.195 y el Transitorio de \$ 736.915.

En el curso del semestre terminado en 31-12-39, se efectuaron castigos por un valor de \$ 64.820.

Distribuidas las utilidades de este semestre, los Fondos Sociales quedan:

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Capital.....            | \$ 8.000.000  |
| Emisión acciones.....   | 4.000.000     |
| Fdo. Reserva.....       | 1.850.000     |
| ” Eventualidades.....   | 3.300.000     |
| Fluct. Valores.....     | 2.082.173     |
| Futuros Dividendos..... | 614.085       |
|                         | <hr/>         |
|                         | \$ 19.846.258 |

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 8.000.000 | \$ 1.889.594         | \$ 644.086          | \$ 2.123.195      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1930  | 8.000.000    | 1.956.775            | 502.812             | 1.981.049         | 12.22                    | 115.94       | 126.50   | 100.—    | 10.53%       |
| 30 - Junio - 1931 | 8.000.000    | 1.979.588            | 244.917             | 1.715.144         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931  | 8.000.000    | 1.944.505            | 309.083             | 1.475.701         | 8.93                     | 63.77        | 92.—     | 46.—     | 14.—%        |
| 30 - Junio - 1932 | 8.000.000    | 1.973.589            | 462.265             | 1.609.618         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1932  | 8.000.000    | 1.995.854            | 784.952             | 2.360.848         | 8.35                     | 122.53       | 150.—    | 63.—     | 6.81%        |
| 30 - Junio - 1933 | 8.000.000    | 2.051.488            | 808.078             | 2.463.273         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1933  | 8.000.000    | 2.104.567            | 756.365             | 2.253.024         | 13.76                    | 173.13       | 190.—    | 140.—    | 7.94%        |
| 30 - Junio - 1934 | 8.000.000    | 2.145.933            | 733.534             | 2.286.264         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934  | 8.000.000    | 2.184.468            | 740.415             | 2.405.659         | 14.62                    | 185.94       | 191.—    | 176.—    | 7.86%        |
| 30 - Junio - 1935 | 8.000.000    | 2.224.883            | 758.916             | 2.513.214         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935  | 8.000.000    | 2.283.800            | 769.895             | 2.617.364         | 14.62                    | 204.08       | 222.—    | 187.—    | 7.17%        |
| 30 - Junio - 1936 | 8.000.000    | 2.340.037            | 825.984             | 2.716.056         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936  | 8.000.000    | 2.389.451            | 858.544             | 2.757.464         | 15.23                    | 216.33       | 232.—    | 205.—    | 7.04%        |
| 30 - Junio - 1937 | 8.000.000    | 2.394.658            | 998.504             | 3.067.118         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937  | 8.000.000    | 2.537.547            | 996.054             | 2.971.840         | 18.80                    | 235.13       | 250.—    | 225.—    | 7.99%        |
| 30 - Junio - 1938 | 8.000.000    | 2.733.601            | 1.014.416           | 3.156.151         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938  | 8.000.000    | 6.948.817            | 959.484             | 3.182.409         | 20.—                     | 236.73       | 260.—    | 232.—    | 8.44%        |
| 30 - Junio - 1939 | 8.000.000    | 11.107.502           | 1.196.939           | 3.466.563         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1939  | 8.000.000    | 11.682.567           | 1.336.303           | 3.708.238         | 20.—                     | 219.01       | 250.—    | 200.—    | 9.13%        |

En 30-VI 1931 se aplican a castigos \$ 549.381, suma considerablemente superior a la de balances anteriores. El aumento de los Fondos Acumulados en 31-XII-38 se debe a que se incorporan a ellos \$ 2.000.000 las provisiones acumuladas para rebajar algunas cuentas del inventario y también, se crea un Fondo de Fluctuación de Valores, iniciado con otros \$ 2.000.000. En el total de los Fondos Acumulados en 30-VI-39 se consideran \$ 4.000.000 que corresponden a la emisión de 40.000 acciones de \$ 100. Con ellas se aumenta el capital a 12.000.000 de pesos. Las acciones fueron colocadas a razón de 1 x 2 entre los accionistas al 24 de Abril y pagaderas en 4 cuotas. Este fondo figura aún entre los Fondos Acumulados en 31-12-39. De las 40.000 acciones emitidas, 34.364 están totalmente pagadas a esa fecha.

# COMPañIA NACIONAL DE TEJIDOS "EL SALTO"

1.000.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Bezanilla; Directores: Juan Antonio Coloma,  
Maximiano Errázuriz, Francisco Langlois, Juan E. Montero,  
Manuel Ossa Covarrubias y Julio Zegers Baeza.  
Gerente: Carlos Hoerning.

GERENCIA:  
AGUSTINAS IIII - OF. 309  
SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada en Mayo de 1931 y tiene una  
abundante producción en su ramo.

En 31-XII-39 el Activo social alcanzaba a \$ 41.423.617,  
correspondiendo de éste a Inmovilizado \$ 14.711.987; a Realizable \$ 14.450.279; a Disponible, \$ 60.346 y a Transitorio,  
\$ 1.201.004.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, era de \$ 6.441.902  
y el Transitorio, de \$ 1.296.601.

Se ha aprobado traspasar al Fondo de Accionistas  
\$ 1.000.000 que formaban el de Eventualidades y Explotación y

\$ 55.000 del de Previsión, ya liquidado, en conformidad a la ley  
Nº 6.527.

Hechos estos cambios y la distribución de las utilidades de  
1939, las Reservas acumuladas, son:

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Reserva Legal .....      | \$ 2.717.196  |
| Accionistas .....        | 4.250.000     |
| Rev. Bienes Raíces ..... | 149.383       |
| Rev. Maquinarias .....   | 3.357.274     |
|                          | <hr/>         |
|                          | \$ 10.473.853 |

|                         | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                         |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930       | \$ 10.000.000 | \$ 3.793.259         | \$ 1.538.441        | \$ 8.305.993      | 12.16                    | 120.30       | \$ 148.— | \$ 99.—  | 10.10%       |
| 30 - Junio - 1931       | 10.000.000    | 3.931.700            | 643.912             | 4.960.074         | 6.52                     | 85.18        | 108.—    | 50.—     | 7.65%        |
| 30 - Junio - 1932       | 10.000.000    | 7.132.887            | 2.225.515           | 8.370.000         | 23.74                    | 184.64       | 270.—    | 104.—    | 12.85%       |
| 30 - Junio - 1933       | 11.000.000    | 6.858.402            | 4.122.951           | 17.647.397        | 25.9545                  | 65.21        | 68.—     | 60.—     | 39.80%       |
| 1º Jul.-33 a 31 Dic. 34 | 15.000.000    | 6.781.354            | 5.609.391           | 27.371.222        | 4.30                     | 58.15        | 70.50    | 48.50    | 7.39%        |
| 31 - Dic. - 1935        | 15.000.000    | 7.140.745            | 5.960.054           | 29.855.010        | 3.44                     | 61.77        | 76.—     | 47.—     | 5.56%        |
| 31 - Dic. - 1936        | 20.000.000    | 6.850.799            | 6.114.861           | 37.395.035        | 6.92                     | 51.30        | 61.—     | 46.—     | 13.48%       |
| 31 - Dic. - 1937        | 20.000.000    | 8.965.661            | 5.008.216           | 26.501.463        | 4.40                     | 42.71        | 49.—     | 32.—     | 10.30%       |
| 31 - Dic. - 1938        | 20.000.000    | 9.947.050            | 2.503.251           | 27.978.547        | 2.64                     | 32.55        | 37.—     | 30.—     | 8.11%        |
| 31 - Dic. - 1939        | 20.000.000    | 9.399.242            | 4.285.866           | 32.554.094        | 2.60                     | 32.50        | 47.—     | 28.—     | 8.—%         |

El aumento de los Fondos Acumulados en 30-VI-1932 se debe a que se revalorizaron las maquinarias y se crea el Fondo correspondiente iniciado con \$ 3.357.274. En Sep. 3 de 1932 la Cia. dió un dividendo de \$ 14.72, de los cuales retuvo \$ 10 para dar una acción de \$ 100 nominales, con lo cual se aumentó el Capital a \$ 11.000.000. En 1933 se reforman los Estatutos, fijándose los balances para los 31 de Diciembre; se transforman en 5 acciones de \$ 20 las antiguas de \$ 100 y se aumenta el Capital en 4 millones de pesos, emitiéndose 200.000 acciones que fueron colocadas a razón de 1.818 nuevas por cada una de \$ 20. Para ello, la Cia. retuvo del dividendo de \$ 20.7495 neto que dió en Agosto 31-1933, \$ 10. En Enero 1936 se aumentó el Capital, emitiéndose 250.000 acciones de \$ 20, colocadas entre los accionistas en razón de 1x3. El dividendo de \$ 3.44 neto dado en Enero de 1936 es extraordinario.

# COMPAÑIA TELEGRAFO COMERCIAL

150.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Adolfo Weisser; Directores: Eduardo F. Arnolds,  
Luis Kappés, Samuel Nagel y Jorge Pérez Gacitúa  
Subgerente General: Froilán Roa Donoso.

GERENCIA:

HUERFANOS 858 - CAS. 65 D.  
SANTIAGO

La Compañía fué autorizada en 1909 y desde esa fecha ha realizado una gran ampliación de sus líneas en el país.

En 31-Dic.-1939, su Activo total alcanzaba a \$ 4.879.641. del que, \$ 3.810.972 correspondían a Inmovilizado; \$ 488.079, a Realizable; \$ 564.748 a Disponible; \$ 9.921 a Transitorio y \$ 5.920 a Nominal.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible representaba \$ 1.252.556 y el Transitorio, \$ 267.166.

De las utilidades del 2º semestre de 1939, se destinaron \$ 80.000 a repartir un dividendo de \$ 1.— bruto por acción; el saldo fué agregado al Fondo de Eventualidades y Castigos, con lo que los Fondos Acumulados quedaron:

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Capital.....            | \$ 2 000.000 |
| Reserva.....            | 650.000      |
| Eventualidades.....     | 213.111      |
| Dividendos.....         | 166.164      |
| Rev. Bienes Raíces..... | 250.644      |
| Leyes Sociales.....     | 46.125       |
|                         | <hr/>        |
|                         | \$ 3.326.043 |

En 1940 se redujo el valor de la acción de \$ 25.— a 20.— y se emitieron 70.000 acciones más, elevando el capital a \$ 3.000.000. De esta emisión se colocan entre los accionistas, en razón de 3,5 nuevas por cada 10 antiguas, 28.000 acciones y el saldo se repartió entre el personal a \$ 20.— c/u.

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |           | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|-----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja  |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 2.000.000 | \$ 3.980.846         | \$ 266.807          | \$ 1.956.375      | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1930  | 2.000.000    | 3.912.759            | 165.531             | 1.736.019         | 4.70                     | 44.50        | \$ 48.—  | \$ 31.375 | 10.56%       |
| 30 - Junio - 1931 | 2.000.000    | 3.504.976            | 198.684             | 1.689.677         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1931  | 2.000.000    | 3.703.170            | P. 13.395           | 1.267.735         | 3.76                     | 25.21        | 31.50    | 20.—      | 14.91%       |
| 30 - Junio - 1932 | 2.000.000    | 3.598.081            | P. 7.461            | 1.238.809         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1932  | 2.000.000    | 3.650.227            | 1.120               | 1.267.598         | —                        | 17.86        | 21.125   | 11.—      | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 2.000.000    | 3.413.786            | 147.755             | 1.324.845         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1933  | 2.000.000    | 3.437.453            | 73.406              | 1.155.387         | 1.118                    | 20.35        | 24.50    | 12.—      | 5.49%        |
| 30 - Junio - 1934 | 2.000.000    | 3.407.456            | 69.081              | 1.299.084         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1934  | 2.000.000    | 3.336.926            | 126.901             | 1.322.736         | 1.462                    | 24.36        | 28.—     | 21.—      | 6.—%         |
| 30 - Junio - 1935 | 2.000.000    | 3.334.176            | 132.754             | 1.376.292         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1935  | 2.000.000    | 3.134.875            | 133.298             | 1.341.867         | 2.16                     | 27.73        | 31.50    | 23.—      | 7.78%        |
| 30 - Junio - 1936 | 2.000.000    | 1.132.074            | 154.770             | 1.527.116         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1936  | 2.000.000    | 1.135.732            | 172.349             | 1.499.269         | 2.—                      | 21.83        | 24.50    | 19.50     | 9.16%        |
| 30 - Junio - 1937 | 2.000.000    | 1.555.635            | P. 2.457            | 1.816.275         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1937  | 2.000.000    | 1.200.085            | 62.989              | 1.840.980         | 1.—                      | 17.79        | 18.—     | 17.50     | 5.62%        |
| 30 - Junio - 1938 | 2.000.000    | 1.217.010            | 8.473               | 2.227.916         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1938  | 2.000.000    | 1.227.010            | 44.506              | 2.472.898         | —                        | 17.06        | 17.50    | 17.—      | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 2.000.000    | 1.231.516            | 27.830              | 2.615.670         | —                        | —            | —        | —         | —            |
| 31 - Dic. - 1939  | 2.000.000    | 1.259.347            | 100.572             | 2.515.529         | —                        | 16.71        | 20.—     | 15.—      | —            |

# TERMAS Y AGUA DE PANIMAVIDA S. A.

200.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Julio Silva Valenzuela; Vice: Augusto Lezaeta  
Acharán; Directores: Luis Eduardo Cifuentes Gómez, Antonio  
Silva Ahumada y Enrique Ojeda Fuensalida.  
Gerente: Arturo Vergara Cortés.

GERENCIA:

AGUSTINAS 975. OF. 310.  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 1932 y explota las Termas de Panimávida como balneario medicinal y la venta de aguas embotelladas.

A la fecha de su balance de 30-VI-39, el Activo Social era de \$ 7.400.052.59, del que correspondían a Inmovilizado \$ 4.134.417.57; a Realizable, \$ 2.286.131.02; a Disponible, \$ 417.060.36, y a Transitorio, \$ 562.443.64.

El Pasivo Exigible era de \$ 821.625.61 y el Transitorio, \$ 472.400.78.

La Soc. ha efectuado, desde su fundación, castigos en su Activo Inmovilizado por un total de \$ 835.479.27.

Distribuida la utilidad del Ejercicio 38-39, los Fondos Sociales quedan:

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| Capital.....           | \$ 4.000.000.—  |
| Reserva Legal.....     | 231.714.92      |
| Fondo Mejoras.....     | 61.601.68       |
| Fondo Explotación..... | 100.000.—       |
| Fondo Maquinarias..... | 383.860.11      |
| Fut. Dividendos.....   | 250.000.—       |
|                        | <hr/>           |
|                        | \$ 5.027.176.71 |



|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1932 | \$ 2.505.000 | \$ 28.309            | \$ 155.279          | \$ 1.323.034      | 1.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 2.505.000    | 48.493               | 124.495             | 1.146.759         | 0.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 2.505.000    | 52.484               | 105.721             | 1.569.166         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1935 | 2.505.000    | 80.876               | 337.776             | 1.640.132         | 1.163                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1936 | 2.505.000    | 211.697              | 466.756             | 2.803.470         | 1.75                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1937 | 2.505.000    | 376.339              | 876.941             | 4.275.544         | 3.363                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1938 | 3.006.000    | 642.316              | 1.193.217           | 5.128.587         | 1.75                     | 31.74        | 32.75    | 31.—     | 5.54%        |
| 30 - Junio - 1939 | 4.000.000    | 731.917              | 1.374.108           | 6.421.799         | 1.86                     | 37.77        | 40.—     | 34.—     | 4.92%        |

30 Junio 1932, Primera Memoria. Las acciones de la Soc. se transaron al contado y plazo en la Bolsa, desde 10 Nov. 1937. A fin de ampliar las instalaciones y modernizar el Hotel, la Soc. destinó del Ejercicio de 1937 a este objeto \$ 347.380 y procedió a aumentar el capital a \$ 4.000.000 mediante emisión de 74.750 acciones a \$ 20.—, de éstas se colocan inmediatamente entre los accionistas antiguos 25.050 y las 49.700, a facultad del Directorio. Hasta 30 Junio 38, se habían emitido 25.050 acciones de \$ 20.—. Después de 30-VI-39 se estudia un nuevo aumento de capital para hacer frente a nuevas ampliaciones del negocio. Los dividendos de los años 33, 35, 36 y 37 son brutos. En 1938 se dió una acción liberada por cada seis y en 1939 otra acción liberada por cada diez de las que poseía cada accionista, cuyos valores están incluidos en los dividendos respectivos.

# COMPANIA DE TRANSPORTES UNIDOS (S. A.) CHILE

## DIRECTORIO:

15.000 Acciones Ordinarias  
y 35.000 Preferidas  
de \$ 15.— c/u.

Presidente: Fernando Santa Cruz W.; Vice: Alfredo Vial I.; Directores: Carlos Herrmann, Juan Lagarrigue C., Enrique Lira U., Francisco Montt P. Director-Gerente: Fidel Araya D.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1042  
SANTIAGO

Fue autorizada la Compañía en el año 1900 y se dedica a Agencia de Viajes y excursiones, cruceros de turismo, cambios y fletes.

En 30-VI-39 su Activo total era de \$ 963.191, del cual correspondían a Inmovilizado \$ 112.976, a Realizable \$ 507.798, a Disponible \$ 12.963 y a Transitorio \$ 571.50.

Tenía, además, un Activo Nominal, que representa el Good Will de la empresa, de \$ 83.969.05.

El Pasivo Exigible a la misma fecha era de \$ 201.695 y el Transitorio de \$ 11.495.

En Septiembre de 1936 el Directorio acordó la reorganización de la Compañía, procediéndose, en Abril de 1937, por la Junta de Accionistas, a rebajar el valor de las acciones de \$ 50 a \$ 15 y a la emisión de 35.000 acciones preferidas, con 8% de interés.

El Capital quedó formado así con 35.000 acciones preferidas y 15.000 ordinarias, sumando un total de \$ 750.000.

Las acciones preferidas fueron tomadas por un grupo de hombres de negocios, corredores de la Bolsa, industriales, etc.

|               | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1939 | \$ 750.000 | —                    | 12.024              | 1.409.317         | —                        | 11.—         | 11.—     | 11.—     | —            |

La Cia. fué totalmente reorganizada en 1936 y 1937, por lo cual sólo consignamos su balance primero (30-VI-39), después de reiniciadas sus labores en las nuevas condiciones, que produce la utilidad señalada, después de varios años de pérdidas.

# FABRICA DE PAÑOS Y UNIFORMES S. A.

600.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Hernán Cruz Gana; Directores: Luis Eyzaguirre I.,  
Rafael Irrarrázaval Correa, José Picó Miró, Fernando Maira C.,  
Francisco Garcés Gana, Absalón Valencia, Abdón Zomosa R.  
y Carlos Petour.

Gerente: Agustín Johnson Gana.

GERENCIA:

SALAS 350 - CAS. 700

SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad por decreto N° 1888, de 25 de Octubre de 1926 y se dedica a la explotación de taller militar y fabricación de paños, tejidos, etc.

En 31-XII-39 el Activo Social era de \$ 23.343.307, correspondiendo de esta suma a Inmovilizado, \$ 7.094.593; a Realizable, \$ 12.715.004; a Disponible, \$ 33.708 y a Transitorio, \$ 3.500.000.

El Activo Inmovilizado ha tenido castigos, hasta la fecha citada, por un total de \$ 1.204.890.98.

El Pasivo Exigible en ese balance, era de \$ 4.306.573.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 1939, los Fondos Sociales quedaron:

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Capital.....          | \$ 12.500.000 |
| Reserva.....          | 779.964       |
| Renov. maq.....       | 707.127       |
| Prev. Social.....     | 200.000       |
| Jubilaciones.....     | 100.614       |
| Población Obrera..... | 50.000        |
| Eventualidades.....   | 100.000       |
| Dividendos.....       | 531.431       |

---

\$ 14.969.136

|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | 5.000.000  | 454.274              | 737.311             | 3.264.698         | 18.80                    | 157.83       | 165.—    | 105.—    | 11.91%       |
| 31 Dic. 1931 | 5.000.000  | 514.982              | 401.906             | 1.750.715         | 10.81                    | 75.—         | 90.—     | 70.—     | 14.41%       |
| 31 Dic. 1932 | 5.000.000  | 2.087.673            | 970.068             | 2.449.803         | 7.59                     | 60.—         | 60.—     | 60.—     | 12.65%       |
| 31 Dic. 1933 | 5.000.000  | 2.256.589            | 923.267             | 3.293.826         | 11.18                    | 95.74        | 120.—    | 60.—     | 11.67%       |
| 31 Dic. 1934 | 5.000.000  | 1.043.423            | 700.443             | 3.275.668         | 11.18                    | 110.15       | 125.—    | 104.—    | 10.14%       |
| 31 Dic. 1935 | 5.000.000  | 1.041.556            | 1.090.708           | 3.478.148         | 12.90                    | 141.47       | 155.—    | 110.—    | 9.11%        |
| 31 Dic. 1936 | 7.500.000  | 1.358.112            | 1.601.858           | 4.561.636         | 10.58                    | 137.39       | 150.—    | 115.—    | —            |
| 31 Dic. 1937 | 7.500.000  | 1.743.349            | 1.105.712           | 3.794.210         | 6.16                     | 71.44        | 75.—     | 68.—     | 8.62%        |
| 31 Dic. 1938 | 12.500.000 | 1.620.008            | 1.798.702           | 5.063.544         | 4.40                     | 27.39        | 31.—     | 22.—     | 11.24%       |
| 31 Dic. 1939 | 12.500.000 | 1.783.480            | 2.253.253           | 5.609.385         | 2.62                     | 26.26        | 35.—     | 22.50    | 9.97%        |

La disminución de las entradas en 1931 se debe a la falta de encargos fiscales, que representó disminución de ventas por más de 4 millones de pesos y al atraso de pagos oficiales, que significaron contratación de préstamos con intereses elevados. En 31-XII-32 aparece revalorizado el activo inmovilizado, creándose el Fondo Respectivo en el Pasivo, con un valor de \$ 1.412.579. En 31-XII-34, se elimina el Fondo de Revalorización de Maquinarias. En Enero de 1936, se rebajó el valor nominal de las antiguas acciones de 100 a 50 pesos y se aumentó el capital en \$ 2.500.000, emitiéndose 50.000 acciones de \$ 50, colocadas a la par entre los accionistas, a razón de 1 nueva por 2 antiguas. En Dic. de 1937 se acordó fusionar a la Soc. la Fábrica de Paños "El Morro", mediante la entrega de 1 acción de \$ 50 de la Soc. por cada 2 3/4 acciones de \$ 20 de "El Morro". Además, se emitió capital para costear los gastos de la fusión y dotar a la Fáb. "El Morro" de algunas maquinarias para su mayor eficiencia. En Enero de 1938 se redujo el valor de las acciones, de 50 a 25 pesos; pero antes, se canjeó una acción de 50 pesos nueva, por 8.166 del mismo valor nominal antiguas. El capital autorizado es de 15 millones; pero sólo hay emitido y pagado el que se indica; dividido en 500.000 acciones de \$ 25 c/u. Para 1936 damos la cotización de las acciones antiguas, las nuevas (de \$ 50) tuvieron un precio máximo de \$ 72; minimum de 60, y medio de 69.97. Desde 1938 va la cotización de las nuevas acciones de \$ 25.—

# COMPANIA SUDAMERICANA DE VAPORES

1.750.000 ACCIONES

de \$ 40.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: S. Guillermo Condon; Vice: Manuel Ossa S. M.;  
Directores: Ramón Salinas, Tomás Mac Auliffe, Carlos A. Vial,  
Guillermo Gray y Maximiano Errázuriz. Gerente:  
Francisco Subercaseaux.

GERENCIA:  
VALPARAISO

Fué autorizada en 1872.

Al 30-VI-39 el Activo total ascendía a \$ 94.279.917; del cual corresponden a Inmovilizado, \$ 68.157.398; a Realizable, \$ 19.112.031; a Disponible, \$ 2.640.210 y a Transitorio, \$ 4.370.276.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 15.312.369 y el Transitorio, de \$ 11.078.383.

En todas estas cifras, al igual que en el esquema, están las modificaciones introducidas por la Junta de Accionistas de 6-3-40 al Balance de 30-6-39.

En esta misma Junta se acordó emitir 1.270.000 acciones de un valor nominal de \$ 40.— c/u.; de ellas, 240.000 acciones serán ofrecidas al precio nominal a los accionistas en razón de una nueva por dos antiguas; las acciones restantes, 1.030.000, podrán ser colocadas por el Directorio dentro del presente año, repartiéndolas liberadas a los accionistas con cargo a los Fondos Acumulados.

Recientemente, un alza de las tarifas de cabotaje ha mejorado las expectativas de la Cía., la gran mayoría de cuyos barcos realiza este comercio. Sus tres motonaves: "Copiapó", "Imperial" y "Aconcagua", realizan servicio a Estados Unidos.

Una resolución de la Superintendencia de Sociedades Anónimas, hizo volver a figurar en Fondos Acumulados, la suma de \$ 40.800.000, que se había traspasado desde varias cuentas de Reservas a una denominada Inversiones Permanentes y que se hizo figurar en Capital, en el Balance de 30-VI-39.

El Capital de la Compañía estuvo formado, desde Junio de 1930 hasta Junio de 1932, por 600.000 acciones ordinarias y 200.000 preferidas de \$ 20.— de 18 d. cada una, valor nominal. En Diciembre de 1932 se redujo el capital a \$ 12.800.000 moneda legal, formado por 1.600.000 acciones de \$ 8.— cada una, eliminándose las preferidas. En Abril de 1936 se acordó aumentar el capital a \$ 19.200.000 moneda legal, con una emisión de 800.000 acciones, quedando éste formado por un total de 2.400.000 acciones de \$ 8.—.

|                   | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 16.000.000 | \$ 3.293.411         | \$ 105.566          | \$ 4.379.834      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1930  | 16.000.000    | 3.617.540            | P. 560.454          | 3.995.250         | 0.94                     | 14.41        | 20.50    | 11.25    | 6.52%        |
| 30 - Junio - 1931 | 16.000.000    | 3.570.146            | P. 66.738           | 3.740.411         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931  | 16.000.000    | 3.751.530            | P. 127.561          | 2.140.198         | —                        | 6.13         | 10.10    | 4.—      | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 16.000.000    | 3.269.332            | P. 92.880           | 814.025           | —                        | 6.79         | 9.—      | 2.50     | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 12.800.000    | 4.353.415            | 85.996              | 1.547.626         | —                        | 8.84         | 14.25    | 10.75    | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 12.800.000    | 5.961.000            | 2.458.864           | 8.251.435         | —                        | 13.39        | 17.—     | 9.—      | —            |
| 30 - Junio - 1935 | 12.800.000    | 9.376.223            | 2.827.714           | 10.903.584        | —                        | 22.35        | 26.—     | 15.—     | —            |
| 30 - Junio - 1936 | 12.800.000    | 26.871.531           | 3.236.543           | 9.952.708         | 0.88                     | 21.44        | 26.25    | 20.—     | 4.10%        |
| 30 - Junio - 1937 | 19.200.000    | 34.609.798           | 3.679.163           | 11.576.606        | 1.—                      | 23.18        | 26.50    | 20.50    | 4.31%        |
| 30 - Junio - 1938 | 19.200.000    | 42.740.629           | 5.383.918           | 13.633.570        | 6.16                     | 93.41        | 104.50   | 82.—     | 6.59%        |
| 30 - Junio - 1939 | 19.200.000    | 43.964.548           | 434.555             | 14.687.205        | —                        | 132.36       | 178.—    | 87.—     | —            |

En Dic. 1930 se anota sólo el de las acciones ordinarias; las preferidas tuvieron \$ 3.92475 netos. La pérdida contabilizada en el balance de 31-XII-30 fué de \$ 36.914, pues de la total que consignamos arriba, se dedujo la subvención fiscal, menos algunas amortizaciones, ascendiendo la deducción a \$ 523.539. En el 2º Sem. de 1931, se termina en la línea a N. York, servida con el "Teno" y el "Aconagua". En la columna Utilidad Bruta, se anotan, hasta XII-31 "Productos obtenidos en fletes y pasajes"; desde 30-VI-32 adelante va "Utilidad producida por la explotación de los vapores". En el Ejercicio del 1º Sem. de 1932 la Cia. tuvo una pérdida de \$ 633.178 de 18 d. por conversiones de monedas. En Dic. de 1932 se acordó disminuir el capital social a \$ 12.800.000, dividido en 1.600.000 de \$ 8.— c/u. y se eliminaron las acciones preferidas. En igual fecha se reducen a moneda corriente todos los valores de la contabilidad, llevada antes en pesos de 18 d. En el Ejercicio 1934-35 se produjo el siniestro del "Bio-Bio". El aumento de los fondos acumulados en 30-VI-35 se debe principalmente al Fondo de Reservas Extraordinarias y Renovación de la Flota, que se fija en \$ 7.767.393. En este Ejercicio se reparan los barcos "Aysen" y "Husaco", invirtiéndose en ello \$ 2.458.278. También se autoriza un alza de 10% en las tarifas de fletes. En 30-VI-36 aparece el Fondo para Castigos, iniciado con \$ 14.003.052. Este año se pierde el "Cautín", cuyo seguro de £ 176.548, queda depositado en Londres. Se hace en este Ejercicio contrato para construir 3 motonaves de 5.800 tons. c/u.; se compra también el ex "Flora". En Agosto de 1937 se suscribe la nueva emisión de acciones, se emiten 800.000 acciones de \$ 8.— v/n. De ellas, 400.000 se colocan entre los accionistas en proporción de 1 nueva por 4 antiguas, a \$ 14.—. Las 400.000 restantes son suscritas por el Banco de Chile a \$ 18.— c/u. El premio se destina a la cancelación de deudas. El aumento de capital se destinó a la adquisición de naves. Un saldo de las 400.000 acciones de los accionistas se remató en la Bolsa a un promedio de \$ 21.98. Entre los Fondos Acumulados en 30-VI-37 figuran \$ 6.145.459 para cancelación de deudas. En este Ejercicio se incorpora a la flota el "Teno" (ex "Flora") con un valor de \$ 3.175.000. En 30 Junio 38 sube el Fondo para Castigos a 21 millones de 14 en 1937. En este Ejercicio se incorporan a la flota las motonaves "Copiapó", "Aconagua" e "Imperial", con las cuales puede establecerse servicios a Europa. En 1937 se canjean 5 acciones de v/n. \$ 8.— por una de \$ 40.—. Para 1937 damos la cotización de las antiguas acciones de \$ 8.— v/n. Las de 40 pesos tuvieron un medio de \$ 98.64; máximo de \$ 106 y minimum de \$ 92.25. Las cotizaciones de 1930, 31 y 32 corresponden sólo a las acciones ordinarias. Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# SOCIEDAD AGRICOLA HACIENDA "LAS VENTANAS"

200.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Jorge Valenzuela Q.; Directores: Bosko J. Babarovic, Víctor Beaudouin, Carlos Cavallero, Eduardo Díaz Vial, Gustavo Oehninger y Lorenzo Salaüe; Secretario: R. E. Roberts.

GERENCIA:  
COCHRANE 639  
(CAS. 1570)  
VALPARAISO

Fue autorizada la Sociedad por decreto de Octubre de 1929 y se dedica a la explotación de sus terrenos, ubicados en Vallenar.

En 30-IV-39 el Activo social ascendía a \$ 6.891.319, correspondiendo a Inmovilizado, \$ 4.172.479; a Realizable, \$ 2.179.017; a Disponible, \$ 221.822 y a Transitorio, \$ 318.000. Los terrenos tienen un valor en los libros de \$ 3.484.580.

Hasta 30-IV-39, el Inmovilizado había recibido castigos por un total de \$ 383.250.96.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible era de \$ 591.460, incluida deuda hipotecaria 6-1%, de \$ 362.320, y un Pasivo Transitorio, con \$ 81.337.

Hecha la distribución de la utilidad del Ejercicio, los Fondos Sociales quedaron:

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Reserva Legal .....   | \$ 231.183   |
| Explotación .....     | 900.000      |
| Seguros .....         | 107.000      |
| Fut. Dividendos ..... | 528.369      |
| Acc. Trabajo .....    | 133.970      |
|                       | <hr/>        |
|                       | \$ 1.900.522 |



|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Abril 1930 | \$ 3.982.500 | 1.569                | 355.816             | 1.077.651         | 1.00                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1931 | 4.000.000    | 119.360              | 15.273              | 732.628           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1932 | 4.000.000    | 120.123              | 330.148             | 1.029.337         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1933 | 4.000.000    | 420.631              | 470.343             | 1.466.410         | 1.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1934 | 4.000.000    | 533.474              | 513.063             | 1.905.352         | 1.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1935 | 4.000.000    | 728.538              | 500.825             | 708.226           | 1.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1936 | 4.000.000    | 911.363              | 588.881             | 780.942           | 1.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1937 | 4.000.000    | 1.281.640            | 545.880             | 749.443           | 3.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1938 | 4.000.000    | 1.430.543            | 818.593             | 958.285           | 3.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1939 | 4.000.000    | 1.733.690            | 484.831             | 635.846           | —                        | —            | —        | —        | —            |

30-4-30, Primera Memoria y Balance. La baja de la Utilidad bruta — que es el Producto de la Hacienda — que se anota desde 1935, se debe a que se contabiliza en ese balance y los siguientes el "producto neto", es decir desglosados los gastos de explotación correspondientes. Los dividendos anotados son por años calendario y brutos.

# FABRICA VICTORIA DE PUENTE ALTO

## DIRECTORIO:

129.600 ACCIONES DE \$ 16 2/3

CADA UNA.

Presidente: Germán L. Fischer; Directores: Guillermo López Pérez, Hellmut Heinsen, Herbert Pini y Juan C. Fischer.  
Gerente: Guillermo A. Aspillaga.

GERENCIA GENERAL:

CATEDRAL 58

SANTIAGO

La Compañía fué fundada en 1894 y desde esa época ha estado dedicada a la fabricación de tejidos diversos, ampliando y modificando sus instalaciones a medida que las necesidades generales del mercado lo requerían.

En el esquema adjunto se encontrará el movimiento de su capital y la cotización en Bolsa de sus acciones, pero sólo de la emisión actual.

A la fecha de su balance de 31-XII-39, el Activo total era de \$ 8.682.942, de los cuales correspondían a Inmovilizado, \$ 4.407.227; a Realizable, \$ 3.723.428, y un saldo pequeño a Disponible y Transitorio.

En la misma fecha, no existía Pasivo Exigible.

Los Fondos Sociales, hecha la distribución de utilidades de 1939, quedaron:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Capital.....             | \$ 2.160.000 |
| Reserva Legal.....       | 432.000      |
| Convers. de Capital..... | 518.802      |
| Eventualidades.....      | 1.600.000    |
| Amortización Maq.....    | 1.470.000    |
| Renov. Edificios.....    | 593.120      |
| Accionistas.....         | 465.231      |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | £ 54.000     | £ 81.225             | P. £ 8.357          | £ 19.223          | 9.40                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 54.000       | 72.868               | P. 4.783            | 13.079            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | \$ 3.240.000 | \$ 3.698.978         | \$ 588.817          | \$ 1.491.736      | 3.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 3.240.000    | 3.974.596            | 847.847             | 1.688.563         | 2.29                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 2.160.000    | 3.518.374            | 893.632             | 1.537.943         | 4.73                     | 70.—         | 53.—     | 62.99    | 6.76%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 2.160.000    | 3.747.807            | 981.892             | 2.070.733         | 4.30                     | 65.—         | 52.—     | 60.44    | 6.61%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 2.160.000    | 4.070.020            | 1.069.215           | 2.132.882         | 3.01                     | 65.—         | 65.—     | 65.—     | 4.63%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 2.160.000    | 5.009.235            | 650.827             | 1.504.169         | 2.64                     | 65.—         | 65.—     | 65.—     | 4.06%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 2.160.000    | 4.882.463            | 288.563             | 1.063.889         | 2.64                     | 65.—         | 65.—     | 65.—     | 4.06%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 2.160.000    | 4.976.626            | 1.009.727           | 2.188.024         | 2.61                     | 60.—         | 60.—     | 60.—     | 4.35%        |

En Dic. 1932 se acordó transformar en pesos el capital y demás fondos en £, haciéndose la conversión a razón de \$ 60 por £. Las antiguas acciones de £ 5 fueron canjeadas por 12 acciones de \$ 25 m/cte. En 19-IV-32 se repartió un dividendo de 10% por acción, equivalente a \$ 216.000 de 6 d. que se imputó al Fondo de Accs. en £ 5.400, con lo que éste desapareció. En vista de que Impuestos Internos consideró que la conversión del capital y demás cuentas de ££ a pesos a razón de \$ 60 por £ significaba una utilidad de \$ 20 por £ y pretendía cobrar \$ 719.555 de impuestos por este motivo, se reconvirtió el capital y todas las cuentas a razón de \$ 40 por £, lo que en nada afectó a la situación financiera de la Soc. A ello se debe la disminución del capital y los fondos acumulados. Ello origina una mayor utilidad para los años 32 y 33 que se acumula en una Reserva para conversión de capital ascendente a \$ 518.802 y en Fondo Accionistas \$ 43.200. El valor de las acciones quedó reducido a \$ 16 2/3 c/u. y son 129.600. Debido a que grandes inversiones en nuevas maquinarias e instalaciones fueron hechas con fondos propios en 1935 y 36, se incrementaron en 1937 fuertemente las reservas, a fin de cubrir esos gastos, sin perjuicio de los dividendos. La disminución de utilidades se debe a aumento de salarios (de 2 a 60%) y la ley 6020 y alza de materias primas. En el ejercicio 1937 se cancela el saldo de préstamos por \$ 800.000 contratados para la ampliación. La competencia y alza de salarios vuelven a disminuir las utilidades en 1938.

# SOCIEDAD VIÑA CONCHA Y TORO

250.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Prat C.; Vice: Fernando Aldunate E.; Directores: Rosendo Vidal, Ricardo Valdés y Ricardo Letelier.  
Gerente: Héctor Marchant.

GERENCIA:

GENERAL BUSTAMANTE I  
SANTIAGO

La Sociedad fué autorizada en 1922 y explota la Viña de su nombre y algunas plantaciones de olivares; además de la compra-venta de vinos, que hace, en gran parte, directamente.

A la fecha de su último balance, 30-VI-39, su Activo total era de \$ 20.890.672, del que correspondían a Inmovilizado, \$ 11.550.300; a Realizable, \$ 8.663.016; a Disponible, \$ 73.824 y a Transitorio, \$ 593.531.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha era de \$ 4.708.266.

Las ventas netas de vinos, han sido, en los años que se indican:

| Años    | Ventas      |
|---------|-------------|
| 30 - 31 | x 1.987.360 |
| 31 - 32 | 1.486.506   |
| 32 - 33 | 2.920.194   |
| 33 - 34 | 2.910.028   |
| 34 - 35 | 3.593.459   |
| 35 - 36 | 3.704.322   |
| 36 - 37 | 4.751.769   |
| 37 - 38 | 5.954.380   |
| 38 - 39 | 7.687.482   |

Hecha la distribución de utilidades de 1938-39, los Fondos Sociales quedan en \$ 10.308.405.

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 5.000.000 | 695.424              | 204.943             | 1.659.685         | 0.20                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1931 | 5.000.000    | 845.067              | 123.830             | 406.458           | 1.—                      | 20.—         | 20.—     | 20.—     | —            |
| 30 Junio 1932 | 5.000.000    | 943.940              | 184.249             | 508.630           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1933 | 5.000.000    | 1.093.189            | 632.274             | 812.861           | 0.86                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1934 | 5.000.000    | 1.423.463            | 580.676             | 920.580           | 1.72                     | 33.—         | 33.—     | 33.—     | 5.21%        |
| 30 Junio 1935 | 5.000.000    | 1.454.140            | 842.866             | 1.402.188         | 2.752                    | 32.—         | 32.—     | 32.—     | 8.60%        |
| 30 Junio 1936 | 5.000.000    | 1.677.006            | 969.760             | 1.593.641         | 1.936                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1937 | 5.000.000    | 1.797.767            | 1.376.573           | 1.974.550         | 3.168                    | 33.—         | 33.—     | 33.—     | 9.60%        |
| 30 Junio 1938 | 5.000.000    | 2.204.340            | 1.325.907           | 2.066.550         | 3.52                     | 35.28        | 36.—     | 34.50    | 9.94%        |
| 30 Junio 1939 | 5.000.000    | 9.470.541            | 1.711.864           | 2.591.240         | 2.60                     | —            | —        | —        | —            |

En 30-VI-39, se crea Fondo Reval. Bienes Raíces, con \$ 7.041.793, con lo que se pone de acuerdo el valor en los libros con el avalúo de las propiedades.

# COMPAÑIA INDUSTRIAL "EL VOLCAN"

100.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Adolfo Hirth; Vice: Osvaldo Pérez Valdés; Directores: Luis Casanueva O., José López y López, Alberto Covarrubias P., Francisco Vidal G. y Jorge Zamudio Flores. Gerente: José Covarrubias O. Administrador: Lupericio Herrera T.

GERENCIA:  
BOLSA DE COMERCIO  
3.er PISO  
SANTIAGO

Fue autorizada la sociedad en 1936 por decreto Nº 2629, se dedica a la explotación y venta de yeso de sus yacimientos de El Volcán.

En 30-Junio-39, el Activo total de la Cía. era de \$ 5.419.304; de esta suma correspondían \$ 3.538.598 a Inmovilizado; \$ 1.257.525, a Realizable; \$ 23.179, a Disponible, y \$ 600.000, a Transitorio.

No existía en esa fecha Pasivo Exigible, consignándose sólo un Transitorio de \$ 299.187.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 38-39, los Fondos Sociales quedaron:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Capital .....            | \$ 2.000.000 |
| Res. Legal (comp.) ..... | 400.000      |
| Dividendos .....         | 600.000      |
| Eventualidades .....     | 416.774      |
| Fluct. Valores .....     | 2.295        |
| Amortizaciones .....     | 1.101.047    |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 4.520.116 |

|               | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | 2.000.000 | 461.847              | 362.724             | 2.090.782         | 7.76                     | 51.63        | 61.—     | 43.—     | 15.03%       |
| 30 Junio 1931 | 2.000.000 | 504.572              | 395.412             | 1.980.826         | 9.76                     | 48.12        | 55.—     | 40.—     | 20.28%       |
| 30 Junio 1932 | 2.000.000 | 596.804              | 234.763             | 995.492           | 7.84                     | 59.91        | 70.—     | 46.—     | 13.08%       |
| 30 Junio 1933 | 2.000.000 | 477.148              | 352.207             | 1.375.215         | 6.015                    | 62.79        | 75.—     | 52.—     | 9.57%        |
| 30 Junio 1934 | 2.000.000 | 553.300              | 343.535             | 1.344.025         | 6.450                    | 86.69        | 100.—    | 68.—     | 6.44%        |
| 30 Junio 1935 | 2.000.000 | 827.848              | 517.609             | 2.367.044         | 9.030                    | 119.42       | 131.—    | 100.—    | 7.56%        |
| 30 Junio 1936 | 2.000.000 | 1.202.866            | 781.285             | 3.195.844         | 10.93                    | 137.17       | 155.—    | 127.—    | 7.96%        |
| 30 Junio 1937 | 2.000.000 | 1.674.959            | 746.858             | 3.378.813         | 13.20                    | 148.19       | 155.—    | 142.—    | 8.90%        |
| 30 Junio 1938 | 2.000.000 | 1.998.190            | 766.926             | 3.702.063         | 5.28                     | 71.62        | 78.—     | 70.—     | 7.37%        |
| 30 Junio 1939 | 2.000.000 | 2.324.183            | 795.932             | 2.788.436         | 5.19                     | 70.81        | 80.—     | 66.—     | 7.32%        |

El crecimiento de los fondos acumulados en 30-VI-35, obedece principalmente a un aumento de aproximadamente \$ 200.000 del Fondo de Amortizaciones. Este fondo crece en 30-VI-36 a \$ 550.496, desde \$ 294.538. En Nov. de 1937 se reformaron los Estatutos, bajándose el valor de las acciones, de 50 a 20 pesos, mediante entrega de 2½ nuevas por cada una antigua. Dividendos, cotizaciones y rentabilidad corresponden a años calendario.

# FABRICA NACIONAL DE VIDRIOS PLANOS (S. A.)

900.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Francisco Feliú; Directores: Alfredo Alcaíno, Claudio Betteley, Rodolfo Belgeri, Juan Costa, Juan Gantes y Carlos Ward. Gerente: Juan Gunther.

GERENCIA:

BLANCO 1041 - 4º PISO

VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en 1933 y se dedica a la fabricación de vidrios para construcciones y edificios.

A causa del terremoto sufrió pérdidas considerables en su fábrica de Lirquén, de las cuales se ha recuperado en los meses posteriores.

Al 31-Dic.-39 su Activo total era de \$ 11.761.827, de los cuales corresponden a Inmovilizado, \$ 7.690.484; a Realizable, \$ 2.390.088; a Disponible, \$ 363.546 y a Transitorio, \$ 891.896. Activo Nominal, saldo gastos organización, \$ 425.811.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 305.370; el Transitorio, de \$ 21.693, y el Nominal, de \$ 849.000.

Una vez distribuida la utilidad del Ejercicio 1939, los Fondos de la Sociedad quedan como sigue:

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Fondo de Renovación.....  | \$ 577.526   |
| Res. Legal.....           | 52.691       |
| " Leyes Sociales.....     | 150.000      |
| " Eventualidades.....     | 200.000      |
| " Maquinarias.....        | 200.000      |
| " Futuros dividendos..... | 362.691      |
|                           | <hr/>        |
|                           | \$ 1.542.908 |



|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1934 | \$ 5.130.495 | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 6.000.000    | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 6.625.000    | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 8.000.000    | —                    | 18.230              | \$ 145.555        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 8.000.000    | 489.134              | 178.481             | 280.841           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 8.363.690    | 728.662              | 857.100             | 1.328.020         | —                        | 11.05        | 15.—     | 8.50     | —            |

31 Dic. 1934, Primera Memoria. Durante el transcurso de 1935 se ha instalado la Fábrica, por técnicos europeos, venidos especialmente para el objeto. La producción comercial sólo se inició en Julio 1937. En Sept. 7 de 1936 se aprobó aumento de capital en 2 millones, emitiéndose 100.000 acciones de \$ 20.— c/u. La producción hasta 31 Dic. de este año fué de más de 30.000 cajones de vidrios de 90 pies cuadrados, iguales a los de procedencia extranjera. Se trató de hacer un dumping, pero se establecieron licencias de importación para el vidrio importado de 2 a 4 mm. Ya en 1938 la Fábrica, según declara el Directorio, está en condiciones de satisfacer el mercado interno y empieza a estudiar planes de exportación, ayudada por el Gobierno. En Mayo de 1939 se redujo el valor de la acción a \$ 10.— y se emitieron 500.000 más del mismo valor nominal colocadas a este precio entre los accionistas en razón de 1 nueva por 1 antigua. El saldo y las no tomadas por los accionistas, deben ser colocados por el Directorio a un precio mínimo de \$ 10.— en un plazo de dos años y su producto se destinará a cancelar deudas sociales.

# EMPRESA EDITORA ZIG-ZAG, S. A.

400.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Gustavo Helfmann R.; Vice: Alberto Helfmann R.;

Directores: Hernán Ramos Viel, Daniel A. Lyon, Oscar Heiremans y Guillermo Murillo Soffia.

Director-Gerente: C. Heriberto Horst H.

BELLAVISTA 069

SANTIAGO

GERENCIA:

Fué autorizada la sociedad en 1934 y se dedica a la impresión por cuenta ajena y propia de revistas y otros y edición de libros.

En 30-Junio-1939 el Activo social era de \$ 9.529.285, del cual correspondían a Inmovilizado, \$ 2.620.299; a Realizable, \$ 6.255.145; a Disponible, \$ 630.751; y a Transitorio, \$ 23.088.

El Pasivo Exigible era de \$ 3.030.017 y el Transitorio de \$ 248.270.

Los castigos hechos por la Sociedad a su Activo Inmovilizado, sumaban al 30-VI-39, \$ 1.393.240.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 38-39, los Fondos Sociales quedaron:

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Capital .....           | \$ 5.000.000 |
| Reserva .....           | 277.923      |
| Futuros Dividendos .... | 481.481      |
|                         | <hr/>        |
|                         | \$ 5.759.404 |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1934 | \$ 1.625.000 | —                    | 378                 | 926.074           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1935 | 2.705.300    | 378                  | 345.505             | 5.676.164         | 6.02                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1936 | 2.705.300    | 69.561               | 420.829             | 8.131.191         | 6.16                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1937 | 3.091.700    | 188.785              | 559.594             | 10.322.780        | 7.92                     | 97.93        | 100.—    | 95.—     | 8.08%        |
| 30 Junio 1938 | 4.250.000    | 312.498              | 617.667             | 12.558.431        | 7.92                     | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 7.92%        |
| 30 Junio 1939 | 5.000.000    | 419.142              | 831.855             | 17.417.760        | 7.74                     | 98.62        | 100.—    | 95.—     | 7.84%        |

En 30-VI-34 Primera Memoria.

En Marzo de 1937 se autorizó aumento de capital a \$ 6.000.000. En Enero de 1937 se colocaron 3.864 acciones de \$ 100, con lo que se llegó al capital suscrito indicado en el esquema. El dividendo de 1938 se pagará: \$ 5.— en acciones y \$ 4.— en efectivo, siendo de cargo de la Sociedad el impuesto por el dividendo en acciones. En 38-39 se colocaron otras acciones por valor de \$ 750.000, con lo que se completaron \$ 5.000.000 pagados. En Agosto de 1939 se acordó aumentar el capital a \$ 8.000.000 y dividir las acciones de 100 pesos en 5 de a \$ 20. La cotización que se da para 1939 es de las acciones de \$ 100 c/u.

# COMPAÑIA DE ASCENSORES MECANICOS

24.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: G. Ad. Wulff; Vice: James E. Martin; Directores:  
Edgal Telge, Tomás Reinoso, Conrado Fiedler, Renato von  
Schroeders y Adolfo Stolzenberg. Suplentes: Anton Antoncich  
y Otto Hawlitzeck.

GERENCIA:

PRAT 898

VALPARAISO

La Sociedad fué autorizada en Diciembre de 1882, y es propietaria de los ascensores Concepción, Artillería y Cordillera, que sirven la movilización de la parte de Valparaíso.

En 31 Agosto 39, el Activo total de la Cía. era de \$ 1.858.087; correspondían de esta suma, \$ 700.822 a Inmovilizado; \$ 771.206 a Realizable; \$ 46.507 a Disponible; \$ 48.420 a Transitorio, y \$ 291.130 a Nominal.

El Activo Inmovilizado, hasta la fecha indicada, tiene castigos por \$ 137.160.

En la misma fecha se señala un Pasivo Exigible de \$ 904 y un Transitorio de \$ 25.000.

Hecha la distribución de utilidades del semestre, los Fondos Sociales quedan:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Capital .....            | \$ 1.200.000 |
| Reserva (comp.) .....    | 240.000      |
| Fluct. Valores .....     | 89.246       |
| Renov. maquinarias ..... | 100.000      |
| Seguros .....            | 100.000      |
| Dividendos .....         | 6.295        |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 1.735.541 |

|          | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|          |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 28-II-30 | \$ 1.200.000 | 159.373              | 118.373             | 218.266           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-30  | 1.200.000    | 135.746              | 97.150              | 219.085           | 7.52                     | 73.73        | 74.—     | 70.—     | 10.19%       |
| 28-II-31 | 1.200.000    | 163.547              | 80.320              | 217.841           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-31  | 1.200.000    | 195.867              | 66.537              | 186.699           | 3.74                     | 61.33        | 70.—     | 58.—     | 6.10%        |
| 29-II-32 | 1.200.000    | 214.405              | 71.273              | 176.666           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-32  | 1.200.000    | 360.730              | 70.226              | 167.633           | 3.74                     | 57.83        | 70.—     | 50.—     | 6.46%        |
| 28-II-33 | 1.200.000    | 320.668              | 77.461              | 181.176           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-33  | 1.200.000    | 302.642              | 60.054              | 173.025           | 1.72                     | 70.—         | 70.—     | 70.—     | 2.46%        |
| 28-II-34 | 1.200.000    | 292.673              | 85.400              | 179.883           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-34  | 1.200.000    | 276.198              | 57.431              | 181.195           | 3.44                     | 70.—         | 70.—     | 70.—     | 4.91%        |
| 28-II-35 | 1.200.000    | 315.155              | 77.757              | 193.666           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-35  | 1.200.000    | 376.613              | 75.933              | 191.205           | 5.16                     | 67.—         | 67.—     | 67.—     | 7.70%        |
| 28-II-36 | 1.200.000    | 380.346              | 95.492              | 217.287           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-36  | 1.200.000    | 387.238              | 97.125              | 220.806           | 6.96                     | 67.—         | 67.—     | 67.—     | 10.38%       |
| 28-II-37 | 1.200.000    | 388.251              | 93.929              | 248.584           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-37  | 1.200.000    | 399.564              | 98.047              | 243.959           | 5.28                     | 67.—         | 67.—     | 67.—     | 7.88%        |
| 28-II-38 | 1.200.000    | 427.912              | 108.984             | 261.590           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-38  | 1.200.000    | 461.535              | 118.429             | 257.057           | 7.04                     | 67.—         | 67.—     | 67.—     | 10.51%       |
| 28-II-39 | 1.200.000    | 441.723              | 127.817             | 276.129           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-8-39  | 1.200.000    | 493.381              | 138.802             | 284.760           | 5.24                     | —            | —        | —        | —            |

En Utilidad Bruta sólo se consignan las entradas por movilización de pasajeros. En Febrero de 1935 se liquidaron los saldos depositados en moneda extranjera, invirtiéndose el producto en bonos de la Deuda Interna. Se crea el Fondo de Seguros, con \$ 100.000. Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# SOCIEDAD DE ASCENSORES DEL CERRO ALEGRE

1.200 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Juan G. Widow; Vice: S. Guillermo Condon; Directores: Hernán Ramos Viel, Antonio Antoncich y A. C. Kenrick.  
Gerente: Ricardo Montaner R.

GERENCIA:

BLANCO 725

VALPARAISO

La Sociedad fué autorizada en Mayo de 1901.

A la fecha de su balance, de 31-XII-39, el Activo social ascendía a \$ 259.875, distribuido en Inmovilizado, con \$ 194.820; Realizable, con \$ 59.053 y Disponible, con \$ 6.002.

En igual fecha, el Pasivo Exigible era de \$ 5.604 y el Transitorio de \$ 30.10.

Hecha la distribución de utilidades del segundo semestre de 1939, los Fondos Acumulados, quedaron:

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Capital .....               | \$ 60.000  |
| Reserva Legal (comp.) ..... | 20.000     |
| Eventualidades .....        | 37.684     |
| Dividendos .....            | 1.469      |
| Castigos .....              | 14.000     |
| Rev. Bienes Raíces .....    | 109.763    |
| Fluct. Valores .....        | 5.524      |
|                             | <hr/>      |
|                             | \$ 248.440 |

|             | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|             |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 30 | \$ 60.000 | 181.652              | 13.675              | 32.671            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 30  | 60.000    | 182.412              | 10.902              | 31.109            | 13.50                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 31 | 60.000    | 176.375              | 11.176              | 30.968            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 31  | 60.000    | 181.146              | 8.455               | 26.169            | 9.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 32 | 60.000    | 190.174              | 9.142               | 26.296            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 32  | 60.000    | 196.059              | 9.657               | 27.388            | 12.—                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 33 | 60.000    | 201.314              | 9.959               | 28.762            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 33  | 60.000    | 199.767              | 7.922               | 28.575            | 11.—                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 34 | 60.000    | 199.471              | 6.064               | 28.768            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 34  | 60.000    | 200.824              | 8.236               | 29.183            | 7.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 35 | 60.000    | 199.727              | 8.021               | 30.929            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 35  | 60.000    | 196.028              | 8.955               | 30.905            | 9.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 36 | 60.000    | 195.887              | 10.316              | 34.759            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 36  | 60.000    | 191.972              | 11.227              | 33.851            | 13.50                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 37 | 60.000    | 194.394              | 11.761              | 37.223            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 37  | 60.000    | 194.911              | 11.980              | 38.656            | 18.50                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 38 | 60.000    | 194.826              | 13.953              | 41.450            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 38  | 60.000    | 191.365              | 15.150              | 45.299            | 19.—                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 39 | 60.000    | 191.020              | 7.820               | 39.087            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 39  | 60.000    | 188.409              | 5.831               | 39.564            | 13.—                     | —            | —        | —        | —            |

En la columna Utilidad Bruta sólo se consignan las entradas producidas por pasajes. — Dividendos corresponden a años calendario.

# COMPANÍA DE ASCENSORES DE VALPARAISO

100.000 ACCIONES

de \$ 30.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo C. Oxley; Directores: Manuel Muñoz Cornejo, Gustavo Olivares y Guillermo Lütjen Schlesinger. Director-Gerente: Juan Bravo B.

GERENCIA:

PRAT 772

VALPARAISO

Fué autorizada la Sociedad en Julio de 1924 y es propietaria de los ascensores Villaseca, Santo Domingo, Espíritu Santo y Larraín.

En 31-XII-39 su Activo total ascendía a \$ 3.808.721; de esta suma correspondían \$ 3.013.380 a Inmovilizado; \$ 647.226 a Realizable; \$ 106.203 a Disponible y \$ 41.911 a Transitorio.

En igual fecha, el Pasivo Exigible ascendía a \$ 71.190 y el Transitorio a \$ 42.068.

Los castigos al Activo Inmovilizado hasta 31-XII-30, suman \$ 119.920.71.

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedaron:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Capital .....            | \$ 3.000.000 |
| Reserva .....            | 136.122      |
| Castigos .....           | 90.310       |
| Eventualidades .....     | 151.105      |
| Rev. Bienes Raíces ..... | 180.000      |
| Fluct. Valores .....     | 14.511       |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 3.572.048 |



|            | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|            |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 30 | \$ 3.000.000 | 333.684              | 231.249             | 411.945           | 1.692                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 31 | 3.000.000    | 355.271              | 190.538             | 336.036           | 1.410                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 32 | 3.000.000    | 374.701              | 167.012             | 291.706           | 1.098                    | 14.41        | 15.—     | 13.—     | 6.92%        |
| 31 Dic. 33 | 3.000.000    | 383.052              | 138.701             | 290.538           | 0.942                    | 13.87        | 15.—     | 13.—     | 4.96%        |
| 31 Dic. 34 | 3.000.000    | 389.987              | 139.912             | 314.542           | 0.903                    | 10.—         | 10.—     | 10.—     | 9.03%        |
| 31 Dic. 35 | 3.000.000    | 385.676              | 136.580             | 346.569           | 0.989                    | 10.—         | 10.—     | 10.—     | 9.89%        |
| 31 Dic. 36 | 3.000.000    | 415.368              | 140.851             | 389.656           | 0.937                    | 8.90         | 10.—     | 8.—      | 6.34%        |
| 31 Dic. 37 | 3.000.000    | 433.602              | 158.324             | 426.615           | 1.056                    | 10.62        | 12.—     | 8.—      | 9.94%        |
| 31 Dic. 38 | 3.000.000    | 453.230              | 157.512             | 467.929           | 1.056                    | 10.56        | 12.—     | 10.—     | 10.—%        |
| 31 Dic. 39 | 3.000.000    | 510.696              | 184.766             | 533.671           | 1.022                    | —            | —        | —        | —            |

En Utilidad Bruta sólo se computa la entrada por pasajeros movilizados. En 1933 se autorizó al Directorio para invertir las utilidades o los fondos acumulados en acciones de la propia Cia.

# SOCIEDAD AURIFERA ALHUÉ

800.000 ACCIONES

de \$ 5.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Fernando Aguirre E.; Directores: John S. Bennett, Alberto Eberbach, Frank Mac C. Morrison, Ramón Montero R., Paul Schuh y Fernando Varas A. Gerente Técnico: Marín Rodríguez Díez. Administrador General: Eduardo Hernández P.

GERENCIA:

AGUSTINAS 1111, Of. 418

SANTIAGO

Fué constituida la Sociedad el 8 de Septiembre de 1934 con el objeto de explotar las pertenencias de la Cía. Minera Alhué, que ésta había adquirido a la Albion Mining Co. y que comprenden 42 Hás. ampliadas, más tarde, a 88 y, en seguida, a 153.

Al 30-VI-39 el Activo Social ascendía a \$ 5.486.576; de esta suma correspondían a Inmovilizado, \$ 4.417.298 (\$ 2.616.100

valor de la propiedad minera); a Realizable, \$ 751.915; a Disponible, \$ 13.524, y a Transitorio, \$ 4.379.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, era de \$ 1.347.561 y el Transitorio de \$ 139.014.

Aplicada a castigar la Pérdida de arrastre la utilidad de este último ejercicio, aquélla se reduce a \$ 299.458.

Sus acciones se transaron oficialmente desde Diciembre de 1939.

|          | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|          |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30-VI-35 | \$ 4.000.000 | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31-12-35 | 4.000.000    | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-36 | 4.000.000    | —                    | \$ 20.678           | \$ 299.340        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-37 | 4.000.000    | —                    | P. 94.522           | 726.661           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-38 | 4.000.000    | —                    | P. 326.392          | 1.208.316         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-39 | 4.000.000    | —                    | 121.455             | 2.118.877         | —                        | —            | —        | —        | —            |

En la columna utilidad líquida se anotan producción vendida más existencia, hasta 30-VI-37. Los años siguientes, el valor de la venta de concentrados

# COMPAÑIA MINERA "LOS AMIGOS"

1.200.000 ACCIONES

de \$ 2.50 c/a.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Budge Z.; Directores: Rafael Figueroa, Diego

Sutil, Pedro Reichert; Director Gerente: Máximo Humbser.—

GERENCIA:

BOLSA DE COMERCIO

OFS. 219-220

SANTIAGO

Esta Compañía ha debido sufrir diversas modificaciones en su estructura económica a través de sus quince años de existencia.

La imposibilidad en que se encontrara para dar explotación comercial adecuada a sus minerales de Copiapó y Choapa, hizo necesario abandonarlos, eliminando también del Activo su valor en libras, lo que dió origen a la reducción de capital acordada en 1937.

En la actualidad trabaja su mina "Ramayana", situada en el Depto. de Limache (Prov. de Valparaíso) y sólo se exploran los minerales de cobre, que se venden a la Caja de Crédito Minero.

Esta pertenencia ha hecho cifrar grandes esperanzas al Directorio de la Compañía que, de acuerdo con un informe del Ingeniero Carlos Milon, ha aumentado el capital en \$ 500.000, a fin de realizar exploraciones que permitan reconocer, si las circunstancias son favorables, un tonelaje suficiente para amortizar con su explotación un más vasto plan de trabajos.

Aunque el ingeniero estima en \$ 700.000 la cantidad necesaria para esta exploración, el Directorio declara que no desea sobrecapitalizar la Cía. y por ello sólo solicita \$ 500.000.

A la fecha de su último balance, el total del Activo era de \$ 2.832.234, de los cuales corresponden al Inmovilizado \$ 2.405.186, estando avaluadas las propiedades mineras propiamente en \$ 1.785.947.

El Pasivo Exigible alcanza \$ 73.719. No existe Pasivo nominal.

La producción de la Cía. ha sido en las fechas que se indican:

|               | Oro<br>gramos | Plata<br>gramos | Cobre<br>Kgs. |
|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| Año 1937..... | 14.306        | 57.595          | 89.297        |
| " 1938.....   | 13.889        | 183.134         | 323.770       |
| " 1939.....   | 11.050        | 170.404         | 280.485       |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 1.200.000 | —                    | P. 76.101           | —                 | —                        | 2.17         | 2.50     | 2.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 1.200.000    | —                    | P. 59.066           | —                 | —                        | 0.71         | 1.50     | 0.10     | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 1.200.000    | —                    | P. 68.631           | —                 | —                        | 0.62         | 0.80     | 0.60     | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 1.200.000    | —                    | —                   | —                 | —                        | 0.70         | 2.—      | 0.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 1.200.000    | —                    | 10.136              | 23.214            | —                        | 7.87         | 13.50    | 2.25     | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 1.598.255    | —                    | P. 27.125           | 88.998            | —                        | 6.10         | 8.—      | 3.25     | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 3.500.000    | —                    | 3.974               | 176.809           | —                        | 7.05         | 11.125   | 3.25     | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 3.984.985    | —                    | P. 245.184          | 533.280           | —                        | 4.65         | 7.875    | 2.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 2.500.000 \$ | 33.541               | P. 462.028          | 1.020.098         | —                        | 4.84         | 6.50     | 2.75     | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 3.000.000    | 74.806               | U. 146.316          | 1.115.870         | —                        | 3.06         | 4.—      | 2.12     | —            |

En Junta Extraordinaria de Agosto de 1932 los accionistas acordaron ceder el 50% de sus acciones a favor de la Cia. Se emitieron 100.000 accs. para adquirir el mineral "El Choapa". El resto de 20.000 accs. que faltaba para completar la cesión total, se dejó para ser vendido a la par (\$ 5.—) para capital de trabajo. Con la cesión de acciones, se obtuvo una utilidad de \$ 426.775, por lo cual la pérdida de arrastre se reduce a \$ 23.710.—En Utilidad Bruta de 1934 sólo se toma la cuenta Producción de Minerales. En Julio de 1935 se aumentó el capital a \$ 2.000.000, emitiéndose 160.000 acciones de \$ 5.—, con cuyo producto se pagaron las deudas de la Cia. En Julio de 1936 se emitieron 300.000 accs. de \$ 5.—, con lo que se llegó a \$ 3.500.000 de capital; este último aumento se destinó a la adquisición de las minas Ramayana y La Dormida. En este Ejercicio se acordó abandonar los trabajos de "El Choapa", liquidando las inversiones allí hechas. La Pérdida anotada en 1937 es el saldo deudor total de la cuenta respectiva. En Abril 1937, se aumentó el capital a \$ 4.000.000, emitiéndose 100.000 acciones de \$ 5.— c/u., colocadas 1 x 7 entre los accionistas. En Junta de Abril de 1938 se acordó reducir el capital a \$ 2.000.000, rebajando el valor de las acciones a \$ 2.50, con ello se elimina la valorización de los antiguos minerales de plata en Copiapó y Choapa, la pérdida, etc. y se deja un activo representado en general por la mina Ramayana. En 23 Mayo 38 se acordó una vez reducido el capital, emitir 200.000 acciones a \$ 2.50, suscritas a razón de 1 nueva por 4 antiguas, entre los accionistas. En Julio 3 - 1939 se acordó una nueva emisión de 200.000 acciones a \$ 2.50, en razón de 1 por 5 entre los accionistas.

# SOCIEDAD MINERA DE ANDACOLLO

800.000 ACCIONES

de \$ 4.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Griffin; Directores: Félix Pérez Ovalle, Serafin Guerra, John Stephens, Daniel Lyon, Mauro Lacalle, Armando Anieta; Gerente: Francisco Eusquiza; Administrador: Fernando Roche R.

GERENCIA:

BOLSA DE COMERCIO.

OF. 226 - 3er. PISO.

SANTIAGO

Fué formada para adquirir los minerales "Churumata" y "Toro", en Andacollo, en £ 10.000, pagaderos con el 10% de la producción y con un minimum de £ 2.000 anuales. Adquirió también en Abril de 1934 las minas "Julepe 2" y "Julepe 3", con superficie de 10 Hás., situadas a 500 mts. de "Churumata" en \$ 60.000. La Sociedad, como sucesora de la Cía. Minera de Andacollo, es propietaria de "Julepe 1", colindante con las anteriores.

El saldo de la deuda por las minas "Churumata" y "Toro", se canceló en 1936, con una emisión de capital especial. El saldo era de £ 6.367, pero fué rebajado por el vendedor, a condición del pago inmediato, en £ 2.000. Se canceló totalmente con \$ 257.000.

Fué legalmente instalada la Sociedad en Febrero de 1934 y ha tenido éxito favorable en el desarrollo de sus negocios. Posee en la actualidad, además de las minas "Churumata", "Toro", "Peñón", "Bahamondes", "Vaca", "Julepe I, II, III", "Krisnamurti" 1 al 9, "Chepiquilla".

Su Activo alcanza en 31 de Diciembre 1939, a \$ 4.402.567, de los cuales corresponden a pertenencias, \$ 1.668.620, incluidos en los \$ 3.556.057, que forman el total inmovilizado. El realizable sube a \$ 425.943.

El Pasivo exigible es de \$ 217.071 y el transitorio de \$ 252.713.

Sus Fondos Acumulados, en la actualidad, según acuerdos de la Junta Ordinaria última, son:

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| Capital.....                         | \$ 3.200.000 |
| Reserva Legal.....                   | 48.585       |
| Reserva Eventualidades.....          | 103.871      |
| Res. Renov. y Ampl. Maquinarias..... | 187.638      |
| Futuros dividendos.....              | 391.884      |

\$ 3.931.978

La utilidad líquida total en el último ejercicio fué de \$ 393.121, pero se dedujeron de ella castigos para el Activo inmovilizado por valor de \$ 169.205, y para el Nominal, por \$ 73.794, y varios que hacen un total de \$ 381.640.

La producción de la Cía. ha sido, en las fechas que se indican:

|               | Oro<br>gramos |
|---------------|---------------|
| Año 1937..... | 183.819       |
| " 1938.....   | 104.059       |
| " 1939.....   | 108.476       |

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1934 | \$ 1.290.760 | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 1.999.960    | —                    | \$ 195.507          | 2.228.426         | —                        | 10.93        | 14.75    | 4.125    | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 2.460.000 \$ | 185.732              | 429.951             | 2.122.920         | —                        | 9.70         | 13.25    | 5.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 3.200.000    | 174.186              | 13.791              | 2.295.530         | —                        | 7.41         | 11.25    | 3.875    | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 3.200.000    | 409.978              | 334.754             | 2.515.787         | —                        | 3.76         | 4.25     | 2.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 3.200.000    | 721.300              | 11.481              | 2.469.031         | —                        | 5.99         | 8.—      | 3.—      | —            |

31 Dic. 1934. Primera Memoria, no hay explotación; sólo se construye la planta de beneficio y se organizan los trabajos. En Julio 1935 se aumentó el capital a \$ 2.000.000, emitiéndose 100.000 acs. de \$ 4.—, para pagar cuentas pendientes y adquisiciones varias. Utilidad bruta del cuadro es valor bruto de la venta de la producción. En Sept. 1936 se acordó aumentar el capital a \$ 2.280.000, emitiéndose 200.000 acciones de \$ 4.— a prorrata entre los accionistas, destinadas a saldar la deuda de las minas y otros gastos. La utilidad líquida en 1937 fué de \$ 200.141, pero se destinaron de ella 186.349 a castigos de las instalaciones que se inutilizan por la adquisición de la Soc. Minera Eliana, que se compra, para lo cual se emitieron 100.000 acs. de \$ 4.—, colocadas a la par entre los accionistas en razón de 1 acción por cada 7 antiguas.

# COMPAÑIA MINERA BELLAVISTA

## DIRECTORIO:

600.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

Presidente: Jorge Petrinovic K; Directores: Carlos Caballero S., Fernando Claro S., Carlos Salinas Godoy, Juan d'Etigny de Colomby; Gerente: Luis Abalos Cruz; Consultor-Técnico: Tomás R. Leighton; y Administrador: Carlos R. Neuenschwander V.

GERENCIA: AGUSTINAS 925.

OF. 519/20.—CAS. 13.140

SANTIAGO

La Sociedad fué constituida en Agosto de 1935 para adquirir y explotar un grupo de 81 pertenencias mineras, con un total de 403 Hás. de terrenos, situados en el Departamento de San Felipe (Prov. de Aconcagua).

Ha trabajado con los resultados que muestra el cuadro financiero adjunto, que da los antecedentes relativos a sus dos únicos ejercicios completos.

El Directorio de la Bolsa de Comercio, pidió, a mediados de 1938, informes sobre el negocio al Ingeniero de la Sociedad, quien manifestó la existencia de 56.000 toneladas de mineral positivo; 31.000 toneladas de mineral probable y 225.000 toneladas de mineral posible. Las leyes de estos minerales, serían, aproximadamente de 9.12 de oro y 0.82 de cobre.

Los costos serían de unos \$ 110.— por toneladas y la utilidad de \$ 100.—.

De acuerdo con el último balance y la resolución de la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente, los Fondos Sociales son:

|                                    |              |
|------------------------------------|--------------|
| Capital.....                       | \$ 7.200.000 |
| Reserva para Renovaciones.....     | 145.501      |
| Reserva legal.....                 | 297.377      |
| Ampliaciones y Eventualidades..... | 668.077      |
| Amortizaciones y Castigos.....     | 121.181      |
| Futuros Dividendos.....            | 770.000      |
|                                    | <hr/>        |
|                                    | \$ 9.202.135 |

La producción de los minerales ha sido:

|               | Oro fino<br>gramos | Cobre<br>Tons. |
|---------------|--------------------|----------------|
| Año 1937..... | 140.028            | 92.040         |
| " 1938.....   | 264.471            | 247.410        |
| " 1939.....   | 290.669            | 289.64         |



|                  | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic - 1936  | 6.000.000 | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 6.000.000 | 157.116              | 1.211.815           | 3.868.758         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 6.000.000 | 1.342.144            | 2.555.493           | 7.438.857         | 2.—                      | 27.55        | 31.25    | 23.—     | 7.26%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 7.200.000 | 2.549.174            | 2.180.235           | 8.085.280         | 2.—                      | 26.21        | 39.—     | 14.50    | 7.63%        |

En Marzo de 1939 se aumentó el capital a \$ 12.000.000. Se emitieron de inmediato 120.000 accs. al portador entregadas gratuitamente a los accionistas a prorrata de sus accs. anteriores, cargando el valor de ellas al Fondo de Futuros Dividendos. Las 480.000 accs. restantes, también al portador, serán emitidas en un plazo de 3 años a contar de 31-Dic.-39, quedando autorizado el Directorio para hacer su colocación parcial a la par y suscribirlas por cuenta de los accionistas una vez que se acumularan fondos suficientes en el Fondo de Futuros Dividendos.

# COMPAÑIA MINERA CARAHUE

375.000 ACCIONES

de \$ 4.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Manuel Castillo Letelier; Vice: Francisco Suberca-seaux; Directores: Emilio Servoin del Campo, Pedro Forteza y Marco A. de la Cuadra; Gerente: Enrique Celedón O.

GERENCIA: BANDERA 75.

OF. 238 - 3er. PISO

SANTIAGO

Su existencia fué autorizada en 11 de Enero de 1933 y se constituyó con el objeto de explotar 486 pertenencias auríferas de 5 hectáreas cada una, que adquirió a la antigua Cía. Minera y Agrícola Carahue y, a poco de constituirse, saneó totalmente su derecho a tales pertenencias.

Trabaja la Cía. con el sistema de elevadores, el Río Colico; con pistón, las faenas del Lucero y varias otras por el procedimiento de lavar arenas auríferas a mano. Ultimamente ha ensavado con éxito el sistema de piques y socavones, al margen y bajo el río. En la actualidad, deseando evitar los inconvenientes anotados en estos sistemas, ensaya el empleo de una pala mecánica, procedimiento similar al usado en las faenas de la misma naturaleza en EE. UU.

Este sistema, al aplicarse en mayor escala, exigiría ampliaciones de instalaciones hidráulicas, cuyo costo alcanzaría, en total, en 1.350.000, fuera de las obras complementarias; permitiría, también, suministrar luz a Carahue, Puerto Saavedra y Nueva Imperial y fuerza industrial a toda la zona. El Directorio estudia la posibilidad de llevar adelante este propósito.

En el balance de 30-VI-39, el Activo total de la Cía. asciende a \$ 4.050.823, de los cuales \$ 1.811.509, corresponden al Inmovilizado, estando avaluadas las pertenencias mineras en \$ 400.000. El Activo realizable es de \$ 2.178.609, incluida en

esta suma el \$ 1.500.000 de las acciones por colocar de la Cía., de acuerdo con su autorización para elevar su capital a \$ 3 millones. El Activo transitorio es de \$ 33.466.

El Pasivo exigible suma \$ 138.496.

Los Fondos Sociales son, de acuerdo con la distribución de este balance:

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| Capital pagado.....            | \$ 1.500.000        |
| Reserva.....                   | 192.924             |
| Dividendos Futuros.....        | 625.063             |
| Leyes Sociales, provisión..... | 38.584              |
| Explotación, provisión.....    | 55.754              |
| <b>Total.....</b>              | <b>\$ 2.412.326</b> |

La producción de la Cía. ha sido:

|              | Oro fino<br>gramos |
|--------------|--------------------|
| 1933/34..... | 30.035             |
| 1934/35..... | 49.291             |
| 1935/36..... | 55.016             |
| 1936/37..... | 41.773             |
| 1937/38..... | 35.320             |
| 1938/39..... | 33.582             |

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1933 | \$ 1.500.000 | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 1.500.000    | —                    | \$ 84.341           | 686.404           | —                        | 4.66         | 6.—      | 2.75     | —            |
| 30 - Junio - 1935 | 1.500.000 \$ | 10.000               | 233.425             | 1.136.604         | —                        | 2.96         | 4.25     | 1.80     | —            |
| 30 - Junio - 1936 | 1.500.000    | 243.425              | 504.471             | 1.375.175         | —                        | 10.79        | 13.75    | 6.—      | —            |
| 30 - Junio - 1937 | 1.500.000    | 726.478              | 185.848             | 1.138.398         | —                        | 6.11         | 11.50    | 4.—      | —            |
| 30 - Junio - 1938 | 1.500.000    | 912.326              | P. 57.084           | 968.904           | —                        | 4.04         | 5.50     | 2.50     | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 1.500.000    | 912.326              | 44.548              | 974.122           | —                        | —            | —        | —        | —            |

30 Junio 1933. Primera Memoria; sólo balance de saldos. La Cía. ha efectuado castigos en el Ejercicio 33-34 por \$ 145.223; en el 34-35, por \$ 146.291 y en el 35-36, por \$ 181.366. La Junta de Accionistas reunida en Nov. de 1936, autorizó elevar el capital social a 3 millones de pesos, a fin de realizar nuevas instalaciones; para ello la Cía. daría un dividendo igual al valor de las acciones por suscribir de los antiguos accionistas, con cargo a los fondos acumulados, ya invertidos en esas ampliaciones. La Pérdida del Ejercicio 37-38 se debió a una crece del Río Colico, que arrasó con el material aurífero reunido y, aun, con muchas de las instalaciones. Deducida de la pérdida anterior la utilidad del ejercicio terminado en 30-VI-39, queda un saldo de arrastre de \$ 12.536. El plazo para aumento de capital fué prorrogado por dos años en 24 de Feb. de 1939.

# SOCIEDAD MINERA CARMEN

## DIRECTORIO:

GERENCIA:  
ED. MUTUAL ARMADA,  
OFS. 20-27  
SANTIAGO

1.500.000 ACCIONES

de \$ 1.— c/u.

Presidente: Zósimo Cerda; Vice: José Berstein; Directores:  
Héctor Arriagada, Samuel Culagowsky y Omar Vettigger.  
Gerente: Manuel A. Aracena M.

Se autorizó la existencia de la Sociedad en 13.VI-33 y adquirió el Activo y Pasivo de la Cía. Aurífera El Carmen, en \$ 1.836.000, mediante el pago de 377.000 acciones de sí misma de \$ 5.— c/u.

El área minera de la Soc. al formarse era de 28 Hás., aumentada, más tarde, a 245, por diversas pertenencias pedidas (San Vicente, San Adolfo, Macote y Arenas); sin embargo, en la actualidad sólo trabaja su mina "María" en Til-Til.

La Cía. tiene como principal acreedor a don Vicente García Huidobro—su ex Presidente—cuyo crédito, ascendente al fin del ejercicio 1939 a \$ 728.118, es pagadero a largo plazo, con el 10% de las utilidades.

El Activo Social, en 31.XII-39 era de \$ 1.742.287; correspondían de esta suma, \$ 1.364.212 a Inmovilizado (propiedades mineras valuadas en \$ 1.286.819); \$ 162.525. a Realizable; \$ 7.040 a Disponible, y \$ 108 a Transitorio.

El Pasivo Exigible en la misma fecha, incluido el crédito antes mencionado, era de \$ 1.059.976.

|                           | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                           |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Marzo - 1934         | \$ 2.200.000 | —                    | \$ 32.283           | 310.232           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Marzo - 1935         | 2.200.000    | \$ 30.669            | 43.150              | 411.307           | —                        | 6.17         | 7.50     | 5.—      | —            |
| 31 - Marzo - 1936         | 2.200.000    | 7.543                | P. 308.585          | 139.211           | —                        | 4.40         | 6.—      | 1.75     | —            |
| 31 - III-1936 a 31-III-38 | 3.030.500    | —                    | P. 463.459          | 430.282           | —                        | 4.08         | 6.—      | 0.80     | —            |
| 31 - Dic. - 1938          | 1.749.000    | —                    | P. 7.191            | 669.317           | —                        | 1.55         | 2.25     | 0.80     | —            |
| 31 - Dic. - 1939          | 625.737      | —                    | P. 67.689           | 256.609           | —                        | —            | —        | —        | —            |

En Sept. 1934 la Cia. obtuvo posesión de nuevas pertenencias mineras, llamadas San Vicente, con 100 Hás. cuadradas. Durante la mitad del Ejercicio 1935 a 36 no hubo explotación, por las nuevas instalaciones en colocación. Las inversiones realizadas en este Ejercicio sumaron \$ 314.214. Debe notarse que el balance de 31-III-38 corresponde a 2 años. En Dic. 7 de 1936 se autorizó un aumento de capital a \$ 4.400.000, que sólo alcanzó a suscribirse en la suma indicada en el cuadro, con lo que se adquirió la mina de Til-Til. Durante el ejercicio 36-38 se acordó la paralización total de Salamanca, para seguir sólo las exportaciones en Tiltit. A fin de castigar aquellos yacimientos, se disminuyó el capital social a \$ 1.760.000, mediante la rebaja del valor nominal de las acciones de 5 a 2 pesos; en seguida, este capital fué aumentado a \$ 1.940.000, mediante la emisión de 90.000 acciones de \$ 2 c/u. En Mayo 19-1939, se acordó reducir el capital social a \$ 485.000, reduciendo el v/n. de la acción de \$ 2.— a \$ 0.50. Con \$ 1.455.000 obtenidos con ese procedimiento, se castigan partidas por igual valor del Activo. En seguida se aumentó el capital a \$ 750.000, emitiéndose 330.000 acciones de 50 centavos, a razón de una acción nueva por 2 antiguas. En Mayo 1940 se aumentó el capital a \$ 1.500.000, emitiéndose 750.000 accs. de \$ 1.—. En igual fecha se reduce el número de acciones anteriores a 750.000 de \$ 1.— v/n.

# COMPAÑIA MINERA CARLOTA

GERENCIA: AGUSTINAS 1111.

OF. 419 - CAS. 148

SANTIAGO

700.000 ACCIONES

## DIRECTORIO:

de \$ 5.— c/u.

Presidente: Manuel Fóster Recabarren; Vice: Fernando Aguirre Errázuriz; Directores: Ernesto Armanet Fresno, Ismael Echavarrí Elorza, Julián Echavarrí Elorza, Rafael Moreno Echavarría y Antonio Peña Camino; Gerente: Marín Rodríguez Díez.

Fué autorizada la actual Sociedad anónima en Agosto de 1935 y ha tenido diversas modificaciones en su estructura primitiva. Se inició con un capital de 25 millones, dividido en 500.000 acciones de \$ 50 c/u.; más adelante, diversas pérdidas y otros inconvenientes provocaron una disminución del capital social que alcanzó al 90% de su valor, rebajándose de 50 a 5 pesos el valor nominal de sus acciones.

Tomó también ingerencia directa en el negocio la Caja de Crédito Minero, a favor de la cual reconoce la Cía. una deuda de \$ 4.148.109, lo que determinó un embargo de la Cía.

Últimas noticias proporcionadas por la Caja Minera hacen saber que los nuevos planes y sistemas de explotación, permiten abrigar la esperanza de que no será imposible iniciar una época de producción, capaz de transformar el negocio en una empresa

activa permanente. El hecho de que no haya sido liquidada, cumplidos los 9 meses del plazo que se dió para equilibrar los resultados del nuevo plan de trabajos, confirma estas aseveraciones.

En la actualidad el capital social es de \$ 3.500.000, faltando por emitirse 138.000 acciones de \$ 5.— c/u.

En Dic. 31, 1939, el Activo total era de \$ 7.238.152; correspondiendo de aquí al Inmovilizado \$ 5.543.183, de los cuales, \$ 500.000 son el avalúo de la propiedad minera; \$ 741.961, la maquinaria de la mina; \$ 782.435, el andarivel; \$ 1.502.616, la maquinaria de la planta y \$ 845.163, el campamento y Edificios Melosas. El Realizable era de \$ 1.601.777.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, asciende a \$ 4.549.280.

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1935 | \$ 5.600.000 | \$ 2.081.760         | P. 472.902          | 786.259           | —                        | 32.16        | 50.—     | 26.50    | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 23.100.000   | —                    | 1.749.652           | 2.306.009         | —                        | 66.36        | 79.50    | 28.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 23.100.000   | 1.749.652            | P. 459.162          | 510.547           | —                        | 22.14        | 79.—     | 6.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 2.810.000    | —                    | P. 848.123          | —                 | —                        | 7.26         | 10.—     | 3.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1939 | 2.810.000    | —                    | P. 179.926          | —                 | —                        | 5.91         | 7.—      | 4.—      | —            |

El Ejercicio de 1935 es el primero de la Soc. Anónima, que se crea en reemplazo de la antigua sociedad contractual. La nueva sociedad tendrá \$ 25.000.000 de capital, dividido en 500.000 acciones de \$ 50.—, pero sólo se colocaron \$ 23.100.000, acordándose dejar este capital en Sept. 1936, con 462.000 accs. de \$ 50. En Junio 1938 se acordó rebajar el capital a \$ 3.500.000, entregándose por cada una de las 462.000 acciones de \$ 50.— una de \$ 5.—. Además, se emitieron 238.000 de este mismo valor nominal: 100.000 al aprobarse legalmente la reforma y el resto en el plazo de 2 años, a cargo del Directorio. Las primeras 100.000 acciones fueron suscritas en Sept. de 1938, acordándose preferencia para devolver su valor a sus suscritores si se liquidaba la Soc. antes del 31 de Dic. de 1939. Otros acuerdos han reconocido a la Caja de Crédito Minero una deuda por \$ 4.148.109. Los 500.000 pesos obtenidos se destinaron íntegramente a reconocimientos de las minas y en caso de no obtenerse resultados favorables, se procedería a la liquidación de la Sociedad, contándose para verificar el resultado un plazo de 9 meses, que comenzó en Nov. 25 de 1938. La pérdida en 31 Dic. de 1938 es la provisión que se hizo con motivo de la Reorganización de la Sociedad. El plazo antes citado fué ampliado hasta 31 Dic. del 39, siguiéndose en seguida la explotación por cuenta de la Cía., que no ha entrado en liquidación.

# SOCIEDAD MINERA DE CONDORIACO

950.000 ACCIONES

de \$ 4.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Diego Sutil Prieto; Directores: Armando Band,  
Roberto Gellona, Arturo Griffin y Carlos Leighton; Gerente:  
Julio Subercaseaux A.; Administrador General: Enrique Hagel.

GERENCIA:  
EDIF. BOLSA DE COMERCIO  
OF. 203 - 2º PISO  
SANTIAGO

Es productora de oro y plata en sus diversas minas y posee, además, una planta de beneficio en que trata, además de sus propios minerales, los que compra de las minas del sector.

Durante 1938, deseando asegurar más el abastecimiento de su planta, adquirió en 216.000 pesos todas las acciones de las minas "Justicia" y "Villarrica" y también la mina "Veterana" de importantes explotaciones en otras épocas.

La Cía. ha sido autorizada para adquirir sus propias acciones, y, al 31 Dic. de 1939, poseía 125.745 de las 950.000 emitidas.

Al 31 Dic. 1939, su Activo total alcanzaba a \$ 6.477.893; de éste eran Activo Inmovilizado, \$ 3.860.976, de los que corresponden \$ 1.684.375 al valor de las propiedades mineras; \$ 2.490.195 a acciones y bonos, \$ 70.721 a valores por cobrar.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 490.323.

Los fondos sociales, hecha la distribución de la utilidad de 1939, quedaron:

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Capital .....                 | \$ 3.800.000 |
| Fondo de Reserva .....        | 544.117      |
| Fondo de Eventualidades ..... | 762.176      |
| Fondo Leyes Sociales .....    | 50.000       |
| Futuros Dividendos .....      | 760.000      |
| Fluct. Valores .....          | 54.621       |

Total ..... \$ 5.970.914

La producción en los últimos años es la siguiente:

|            | Oro fino<br>gramos | Plata fina<br>gramos |
|------------|--------------------|----------------------|
| 1936 ..... | 120.849            | 2.820.447            |
| 1937 ..... | 93.667             | 3.139.135            |
| 1938 ..... | 79.289             | 2.942.935            |
| 1939 ..... | 86.915             | 2.000.900            |



|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 2.200.000 | \$ 86.296            | P. 325.181          | —                 | —                        | 2.27         | 2.65     | 1.97     | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 2.200.000    | 86.296               | 32.763              | —                 | —                        | 0.30         | 0.38     | 0.22     | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 3.800.000    | —                    | 131.062             | 74.592            | —                        | 3.73         | 4.96     | 2.72     | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 3.800.000    | —                    | P. 23.207           | 827.035           | —                        | 7.27         | 9.125    | 4.25     | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 3.800.000    | —                    | 128.567             | 1.661.230         | —                        | 6.93         | 8.75     | 5.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 3.800.000    | 33.873               | 384.740             | 2.660.385         | —                        | 6.60         | 7.875    | 5.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 3.800.000    | 399.376              | 849.983             | 3.693.466         | —                        | 6.79         | 8.125    | 4.75     | —            |
| 31 - Dic. - 1937 | 3.800.000    | 1.269.677            | 505.397             | 3.819.857         | —                        | 6.51         | 8.25     | 4.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 3.800.000    | 1.394.251            | 518.784             | 3.103.270         | 0.352                    | 4.48         | 5.625    | 3.75     | 7.85%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 3.800.000    | 1.854.474            | 333.095             | 3.067.160         | —                        | 4.52         | 5.50     | 3.—      | —            |

Las faenas estuvieron paralizadas en todo el Ejercicio de 1931 y la utilidad de ese año sólo se obtuvo gracias a la cesión de acciones que los tenedores hicieron a la Cia. La paralización se debió a que no se dispuso de capital, por no haberse podido colocar la emisión destinada a obtenerlo. Los bonos por \$ 300.000 emitidos por la Cia. fueron cancelados totalmente a comienzos de 1932 con emisiones de acciones de \$ 4.— v/n. En Julio 1932 se acordó un aumento de capital, emitiéndose 400.000 accs. de \$ 4.— por las cuales se obtuvo un sobreprecio total de \$ 100.258.50, lo que unido al mayor precio de las acciones cedidas, valor de las mismas, etc., permite la utilidad que se anota en el esquema. En 1932, crea Condoriaco su Cia. Subsidiaria "Cia. Aurífera de Ta'ca". En 1º Feb. 1937 cesó en sus funciones la Junta Administrativa, compuesta por 3 delegados de la Caja Minera y 2 del Directorio, que tuvo a su cargo la Soc. mientras se cancelaban sus deudas a la Caja. En la columna Utilidad Bruta, no hemos consignado sino las entradas producidas por las minas y la planta.

# CIA. MINERA DE CHAÑARAL Y TALTAL S. A.

700.000 ACCIONES

de \$ 5.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Faustino Gaztelu Larrañaga; Directores: Jorge Orrego Puelma, José Ferrer Torres, Arturo Berisso Van Buren y Ab-salón Valencia Zavala. Gerente: Pedro Lira Orrego.

GERENCIA: AGUSTINAS 972,

OF. 753.—SANTIAGO

Esta Compañía es la heredera de la antigua Cia. Minera de Chañaral, propietaria de "San Pedro de Cachiyuyo" y "Manto de Tres Gracias".

En 1934 la Cia. adquirió 24 pertenencias mineras en el distrito aurífero "Altamira-Sierra Overa", en el límite de los departamentos de Chañaral y Taltal, a 8 Km. del F. C. Longitudinal. Los trabajos de cobre en los antiguos minerales, quedaron así paralizados.

En 1935, se compró la Mina Unión, vecina de Altamira, en \$ 200.000. En 1936 se constituyen 30 pertenencias más, alrededor de las minas principales.

En la actualidad se explotan las minas Altamira, Candalaria Tercera y el grupo Overas. (30-VI-39).

Tiene en estudio la Cia. la construcción de una planta de cianuración, que significaría eliminación de diversos gastos. Su costo alcanzaría a \$ 2.500.000, a cuyo total la firma Hochschild y Cia. aportaría U.S. \$ 40.000.

La utilidad en 30-VI-39, fué aplicada a castigos del Activo Inmovilizado; quedó como sigue:

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| Propiedades mineras .....       | \$ 5.100.989 |
| Maq. e Inst. Sierra Overa ..... | 2.132.686    |
| Id. San Pedro .....             | 1.000        |
| Edif. y construcciones.....     | 400.293      |
| Muebles y útiles .....          | 62.861       |
| Mat. y Herramientas .....       | 40.000       |
|                                 | <hr/>        |
|                                 | 7.737.830    |

El Activo Realizable en 30-VI-39, era de \$ 705.746; el Disponible de \$ 420.544 y el Transitorio de \$ 1.067.363.

El Pasivo Exigible de \$ 947.283 y el Transitorio de \$ 1.198.081.

La producción de la Cia. ha sido, en las fechas que se indican:

|            | Oro fino<br>gramos |
|------------|--------------------|
| 1936 ..... | 394.000            |
| 1937 ..... | 513.657            |
| 1938 ..... | 374.445            |
| 1939 ..... | 371.577            |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.200.000 | —                    | P. 8.274            | —                 | —                        | 2.93         | 3.75     | 2.—      | —            |
| 30 Junio 1931 | 1.200.000    | —                    | P. 9.824            | —                 | —                        | 0.55         | 0.60     | 0.20     | —            |
| 30 Junio 1932 | 1.200.000    | —                    | P. 5.631            | —                 | —                        | 1.33         | 2.—      | 1.—      | —            |
| 30 Junio 1933 | 1.200.000    | —                    | P. 2.477            | —                 | —                        | 3.70         | 5.25     | 1.—      | —            |
| 30 Junio 1934 | 3.100.000    | —                    | P. 31.480           | 144.362           | —                        | 9.24         | 11.50    | 4.—      | —            |
| 30 Junio 1935 | 3.100.000    | —                    | 1.117.001           | 2.581.595         | 1.—                      | 18.05        | 29.25    | 6.375    | 5.54%        |
| 30 Junio 1936 | 3.100.000    | 196.726              | 2.717.731           | 5.999.035         | 2.—                      | 60.95        | 95.—     | 27.—     | 3.28%        |
| 30 Junio 1937 | 3.500.000    | 5.448.848            | 2.804.750           | 9.061.090         | 2.—                      | 55.34        | 80.25    | 13.25    | 3.61%        |
| 30 Junio 1938 | 3.500.000    | 5.747.723            | P. 84.702           | 6.110.674         | —                        | 14.78        | 18.62    | 9.—      | —            |
| 30 Junio 1939 | 3.500.000    | 4.286.120            | 756.217             | 7.983.833         | —                        | 13.32        | 19.12    | 6.—      | —            |

Durante los Ejercicios de 1929-30; 1930-31, 31-32 y 32-33, las actividades de las minas de la Sociedad estuvieron paralizadas. En 12 de Dic. de 1933 se aprobó una baja del capital de 1.200.000 a 600.000, canjeándose las antiguas acciones de \$ 10 por de a 5; al mismo tiempo se acordó emitir 580.000 acciones de \$ 5 cada una, fijándose el capital en \$ 3.500.000. En el Ejercicio 34-35 se comienza a explotar las minas Altamira y Candelaria Tercera. Durante el Ejercicio 36-37 se colocaron las 80.000 acciones de \$ 5 cada una que la Cia. tenía en cartera desde 1934, como parte del aumento de capital; la colocación de esas acciones produjo una utilidad de \$ 4.400.000, que se incluyó en los Fondos Acumulados bajo el rubro de Adquisición de Maquinarias e Instalaciones; esta colocación se hizo en dos parcialidades; estas acciones fueron colocadas a \$ 60, en un grupo de capitalistas, que ofreció el negocio. Esta utilidad no está contabilizada ni incluida en el esquema anterior, sino en los Fondos Acumulados. En el Ejercicio 37-38 se hicieron castigos extraordinarios por valor de \$ 1.766.797 y fueron cargados a diversas cuentas de los fondos acumulados. En Utilidad bruta sólo hemos tomado en cuenta el producto de la venta de minerales.

# COMPAÑIA MINERA "DISPUTADA DE LAS CONDES"

1.080.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Félix Pérez Ovalle; Directores: Roberto Bourdel B.,  
Jorge Matte Gormaz y Fernando Aldunate E. Director-Gerente:  
Arturo Griffin G. Administrador General: Basilio  
Christoforou N.

GERENCIA: EDIF. BOLSA DE  
COMERCIO. OFCS. 301-303  
SANTIAGO

La Compañía fué declarada legalmente instalada en Octubre de 1916 y posee todos sus minerales en Las Condes.

Durante los años 30 a 35 debió sufrir los efectos de la baja del precio internacional del cobre, que le impidió hacer las utilidades que su producción y gastos requerían.

Además de sus minas cupríferas, la Cía. posee una importante planta de concentración, en que se tratan los productos adquiridos de las minas vecinas, hoy casi todos concentrados, en la Cía. Minera de Las Condes, recientemente comprada.

El Activo total de la Cía. a la fecha de su último balance computado (30-VI-39), era de \$ 28.989.552, del cual correspondían a Inmovilizado, \$ 20.330.723, con \$ 11.745.015, de propiedades mineras; \$ 3.899.935 de Realizable; \$ 4.461.189, Disponible, y \$ 297.703, de Transitorio.

El Pasivo Exigible, a la misma fecha, era de \$ 3.518.457 y el Transitorio de \$ 1.562.533.

Repartida la utilidad, y los fondos de dividendos, los Fondos Sociales han quedado:

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| Capital .....       | \$ 21.600.000 |
| Reserva Legal ..... | 764.337       |
| Accionistas .....   | 1.542.623     |
|                     | <hr/>         |
|                     | \$ 23.906.960 |

La Producción de la Cía. ha sido:

|            |              |        |       |
|------------|--------------|--------|-------|
| 1936 ..... | 24.130 conc. | 19-20% | tons. |
| 1937 ..... | 24.856       | id.    |       |
| 1938 ..... | 23.134       | id.    |       |
| 1939 ..... | 19.776       | id.    |       |

|               | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 15.000.000 | \$ 4.106.309         | \$ 1.451.124        | 6.533.828         | —                        | 22.34        | 46.—     | 10.—     | —            |
| 30 Junio 1931 | 15.000.000    | 3.566.498            | P. 1.835.422        | 2.982.609         | —                        | 7.73         | 8.03     | 6.83     | —            |
| 30 Junio 1932 | 15.000.000    | 3.573.738            | P. 2.195.435        | 1.906.601         | —                        | 9.79         | 9.69     | 6.16     | —            |
| 30 Junio 1933 | 15.000.000    | 1.583.608            | P. 293.613          | 4.385.117         | —                        | 22.26        | 23.25    | 21.25    | —            |
| 30 Junio 1934 | 15.000.000    | 105.642              | —                   | 7.654.040         | —                        | 20.93        | 26.—     | 12.—     | —            |
| 30 Junio 1935 | 15.000.000    | 138.149              | P. 376.612          | 6.107.495         | —                        | 18.72        | 22.75    | 12.50    | —            |
| 30 Junio 1936 | 15.000.000    | 156.043              | 2.700.850           | 11.123.305        | —                        | 46.10        | 66.50    | 21.—     | —            |
| 30 Junio 1937 | 16.600.000    | 158.083              | 10.565.949          | 21.359.255        | 7.92                     | 73.69        | 95.—     | 40.—     | 10.6%        |
| 30 Junio 1938 | 16.600.000    | 3.023.098            | 3.321.125           | 14.576.028        | —                        | 51.90        | 60.25    | 40.50    | —            |
| 30 Junio 1939 | 21.600.000    | 684.746              | 1.623.814           | 14.041.879        | 7.84                     | 45.58        | 63.—     | 30.62    | 17.20%       |

Los castigos en 30-VI-31 ascienden a \$ 1.401.320. Para los años 31-32 y 32-33, sólo hemos considerado la pérdida de explotación en el Ejercicio, desglosando del total dado en el esquema todo lo que se refiere a castigos, provisiones, etc. En el Ejercicio 32-33 se abona a Pérdidas y Ganancias el Fondo de Amortización, ascendente a \$ 2.000.000. En el Ejercicio 1933-34 se aplican al aminoramiento de la pérdida de arrastre, los saldos de Fondos de Reserva y Explotación, que suman \$ 1.505.409, lo que reduce la pérdida de arrastre a \$ 5.548.384. En los Ejercicios terminados en Junio de 1935-36-37, hemos considerado como fondos acumulados las provisiones para desahucios de EE. PP. En Dic. 31-1936 se acuerda: 1º reducir el capital social a \$ 12.000.000, con 600.000 acciones de \$ 20 cada una; 2º aumentar el capital a \$ 16.600.000, mediante la emisión de 230.000 acciones de \$ 20 cada una; y 3º adquirir el Activo y Pasivo de la Cia. Minera de las Condes. En 24 de Febrero de 1939, se aprobó un aumento de capital de \$ 5.000.000, mediante la emisión de 250.000 acciones de \$ 20, colocadas entre los accionistas en razón de 1 nueva por cada 3½ antiguas. La segunda opción es en razón de 1x82, de las que hayan suscrito. En la utilidad bruta del esquema, sólo hemos considerado la venta de concentrados. Dividendos y cotizaciones, corresponden a años calendario.

# COMPANIA MINERA EL ESPINO DE PETORCA

600,000 ACCIONES

de \$ 5.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Griffin; Directores: Patricio Valenzuela,  
Rafael Molina, Charles Lehmann, F. F. Corona, Félix Pérez  
Ovalle y Ricardo Vallejo. Gerente: Carlos Griffin. Auditores:  
Bolton, Clarke y Cía. Ltda.

GERENCIA  
BOLSA DE COMERCIO  
4º PISO  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad por decreto de Enero de 1921 y posee minerales diversos, piritas auríferas en Petorca y de plomo y plata en Ovalle.

El activo social, en 30-IV-39 era de \$ 1.795.754, correspondiendo de esta cifra a Inmovilizado, \$ 1.772.347 (con un valor de pertenencias mineras, ascendente a \$ 1.750.000).

El Pasivo Exigible en la misma fecha era de \$ 6.710 y el Transitorio de \$ 153.305.

La pérdida acumulada en el balance citado subía a \$ 1.364.261.

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Abril 1930 | \$ 3.000.000 | —                    | P. 54.358           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1931 | 3.000.000    | —                    | P. 41.863           | —                 | —                        | 0.38         | 0.40     | 0.20     | —            |
| 30 Abril 1932 | 3.000.000    | —                    | P. 65.616           | —                 | —                        | 1.75         | 3.—      | 0.30     | —            |
| 30 Abril 1933 | 3.000.000    | —                    | P. 41.035           | 6.678             | —                        | 1.43         | 2.—      | 0.70     | —            |
| 30 Abril 1934 | 3.000.000    | —                    | P. 15.546           | 22.914            | —                        | 1.35         | 1.80     | 0.80     | —            |
| 30 Abril 1935 | 3.000.000    | —                    | P. 23.342           | 26.928            | —                        | 1.01         | 1.65     | 0.60     | —            |
| —             | —            | —                    | —                   | —                 | —                        | 0.97         | 1.30     | 0.50     | —            |
| —             | —            | —                    | —                   | —                 | —                        | 1.11         | 1.50     | 0.70     | —            |
| 30 Abril 1938 | 3.000.000    | —                    | P. 90.994           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1939 | 3.000.000    | —                    | P. 23.373           | 44.041            | —                        | 0.51         | 0.60     | 0.40     | —            |

En 30-IV-30 la pérdida de arrastre era de \$ 309.139. En el curso de 1940, estas acciones se han transado, fluctuando su precio entre 40 y 60 centavos.

La Cía. no hizo balances en 1936 y 37.

# S. A. MINAS DE GALLEGUILLOS

500.000 ACCIONES

de \$ 3.— c/.

## DIRECTORIO:

Presidente: Joaquín Marcó Figueroa; Vice: Alberto Goldenberg  
Sánchez; Directores: Guillermo López Pérez y Carlos Salinas  
Godoy. Director- Gerente: Enrique Cannobbio Tobar.

GERENCIA: NUEVA YORK 17  
CASILLA 3627  
SANTIAGO

Las pertenencias de esta Cía. están situadas en Atacama, a 52 Kms. de Copiapó y 50 de la costa, y está unida a aquella ciudad por un camino especialmente construido al efecto. En Mayo de 1935, tomó la Sociedad en explotación el mineral del Inca, cerca de Cuba.

Su existencia, como Soc. Anónima fué aprobada en Octubre de 1934, y se cotiza en la Bolsa desde Noviembre de 1936.

A la fecha de su último balance, 31-Dic.-1939, el Activo de la Sociedad ascendía a \$ 2.493.965, de los que correspondían \$ 1.318.777 a Inmovilizado, estando avaluadas las pertenencias mineras en \$ 600.000. El Activo Disponible era de \$ 420.820 y el Transitorio de \$ 597.767, entre los que se cuentan las acciones de la propia Cía. en cartera, que, a su valor nominal, representaban \$ 283.620.

El Pasivo Exigible subía a \$ 351.947.

Hecha la distribución de la utilidad del Ejercicio de 1939, los fondos sociales, han quedado:

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Capital .....                    | \$ 1.500.000 |
| Fondo de Reserva .....           | 49.466       |
| Expl. y Renov. maquinarias ..... | 179.189      |
| Dividendos .....                 | 283.997      |

Total ..... \$ 2.012.652

Debe notarse que en las cifras anteriores sólo consideramos el capital suscrito a la fecha.

La producción de la Sociedad ha sido, en las fechas que se indican:

|           | Gramos<br>oro fino | Valor<br>Producción |
|-----------|--------------------|---------------------|
| 1937..... | 69.338             | \$ 1.246.936        |
| 1938..... | 75.178             | 1.457.306           |
| 1939..... | 93.593             | \$ 1.873.650        |

Debe advertirse que la Cía. también produce cobre; en 1937 su total alcanzó a 69.763 Kgrs. de cobre fino; en 1938, la producción fué de 107.638 Kgrs. En 1939, esta producción fué de 108.845 Kgrs.



|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1934 | \$ 703.300 | —                    | \$ 17.192           | 108.466           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 900.000    | —                    | 121.517             | 495.225           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.200.000  | 112.921              | P. 166.402          | 511.455           | —                        | 6.38         | 8.50     | 5.—      | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.216.380  | 120.930              | 217.902             | 1.246.936         | —                        | 5.82         | 6.75     | 4.—      | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.216.380  | 128.158              | 136.614             | 1.457.306         | —                        | 1.98         | 3.50     | 1.—      | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.500.000  | 264.772              | 297.881             | 1.873.650         | 0.50                     | 3.45         | 4.—      | 3.—      | 14.5%        |

La Sociedad Anónima comenzó a explotar las minas en Septiembre de 1934. El capital autorizado inicial fué de \$ 900.000. En 30 de Noviembre de 1936 fué autorizado el aumento de capital, emitiéndose 200.000 acciones de \$ 3 cada una. La primera emisión de 100.000 acciones se hizo el mismo año. En el mismo mes y año se autorizó la cotización en ruedas de la Bolsa de Comercio de las acciones de esta Sociedad. En 1938, la Sociedad obtuvo de la Caja de Crédito Minero, un préstamo de \$ 300.000, que se enteró con cuotas mensuales de \$ 30.000, dinero que se destina al plan de reconocimiento a profundidad. La columna Utilidad Bruta corresponde a venta de minerales.

# SOC. HUANILLOS Y BATUCO CONSOLIDADAS

1.350.000 ACCIONES

de \$ 4.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Juan Somavía A.; Vice: Godofredo Schmölder M.;  
Directores: Juan Ansaldo P., Roberto Ewing Graham y Oscar  
Pinto Vargas. Gerente: Augusto Ouvrard A.

GERENCIA:  
PRAT 887  
VALPARAISO

Es la sucesora de la Soc. Explotadora y Beneficiadora de Batuco, que cambió su nombre por el actual, procediendo a disminuir su capital para absorber las pérdidas. En seguida, éste fué aumentado a la suma actual.

Tiene por objeto proseguir las explotaciones de la Cía. Minera "Flor del Desierto" y de la Planta de Concentración de la Cía. Minera de Batuco.

A la fecha de su balance de 31-XII-38 tenía un activo total

de \$ 7.583.001, representado por propiedades mineras valuadas en \$ 3.926.260; edificios, \$ 191.979; andariveles, \$ 859.337; maquinarias y herramientas, \$ 105.633; material móvil, \$ 77.271, y animales, \$ 9.600. En muebles y útiles, \$ 20.881. El Realizable era de \$ 196.838, el Disponible de \$ 16.661 y el Transitorio de \$ 281.808.

El Pasivo Exigible sumaba, a la misma fecha, \$ 2.183.001,

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1937 | \$ 5.400.000 | —                    | \$ P. 1.568.381     | \$ 291.439        | —                        | 1.60         | 1.60     | 1.60     | —            |
| 31 - Dic. - 1938 | 5.400.000    | —                    | P. 327.898          | 534.767           | —                        | 1.92         | 2.—      | 1.—      | —            |

El de 31-XII-37 es el primer balance desde la fusión de las sociedades y cubre, por lo tanto, el período de Mayo de 1936 a Diciembre de 1937 y contiene castigos de los gastos de fusión y saneamiento del Activo. Los accionistas han hecho a la Cia. un préstamo destinado a financiar sus obras de preparación, ampliación y faenas corrientes. Este préstamo ascendía en 31-XII-38, a \$ 604.650.

# COMPAÑIA CARBONIFERA E INDUSTRIAL DE LOTA

3.687.500 ACCIONES

## DIRECTORIO:

GERENCIA GENERAL:

de \$ 80.— c/u.

Presidente: Guillermo E. Purcell; Vice: Eduardo Covarrubias V.; Directores: Carlos Balmaceda S., Alvaro Santa María C., Oscar Urzúa J., Arturo Cousiño L. y Guillermo Edwards Matte; Gerente: Juan Manuel Valle; Administrador General: Jorge Demangel.

BLANCO 759

VALPARAISO

Fue fundada la Cia. en Julio de 1921 y sus actividades han venido ampliándose considerablemente desde aquella fecha; en la actualidad, aparte de la explotación carbonífera, posee fábricas de cerámica y enlozados y otra de embalajes.

La producción de carbón, ha sido:

|           |                   |
|-----------|-------------------|
| 1932..... | 597.524 toneladas |
| 1933..... | 885.836 "         |
| 1934..... | 1.018.667 "       |
| 1935..... | 1.109.415 "       |
| 1936..... | 1.102.069 "       |
| 1937..... | 1.118.575 "       |
| 1938..... | 1.126.243 "       |
| 1939..... | 963.012 "         |

La Cia. tiene la esperanza de aumentar su producción en años venideros, a fin de hacer frente a la demanda, mediante la explotación de nuevos piques.

El total de su Activo en Dic. 1939 era de \$ 382.241.443, de los cuales corresponden a Inmovilizado \$ 321.630.236; a Realizable \$ 44.118.317, y a Transitorio, \$ 14.955.498.

Hecha la distribución de utilidades de esa fecha, los fondos acumulados alcanzan a \$ 42.090.450.

El Pasivo exigible en el mismo balance alcanzaba a \$ 31.741.047. La cuenta mayor de éste corresponde al Banco de Chile, con casi 22 millones, invertidos en diversas obras de utilidad para las labores de la Cia.

Los daños sufridos por ésta en el terremoto han sido avaluados en \$ 10.889.757, que serán cubiertos con un préstamo de \$ 15. millones de la Corporación de Fomento.

|                  | Capital        | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|----------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |                |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | \$ 295.000.000 | \$ 16.732.705        | \$ 10.754.709       | \$ 18.543.412     | 2.82                     | 26.27        | 30.—     | 20.50    | 10.73%       |
| 31 - Dic. - 1931 | 295.000.000    | 16.872.532           | 4.515.197           | 13.341.702        | 0.705                    | 18.33        | 25.—     | 15.50    | 3.84%        |
| 31 - Dic. - 1932 | 295.000.000    | 17.719.934           | 5.161.917           | 13.057.779        | 1.456                    | 32.02        | 48.50    | 18.—     | 4.54%        |
| 31 - Dic. - 1933 | 295.000.000    | 16.993.566           | 10.484.375          | 20.724.830        | 1.72                     | 33.57        | 37.25    | 29.50    | 5.12%        |
| 31 - Dic. - 1934 | 295.000.000    | 20.046.056           | 12.013.603          | 24.955.306        | 1.978                    | 34.26        | 35.50    | 29.—     | 5.77%        |
| 31 - Dic. - 1935 | 295.000.000    | 22.686.251           | 14.324.788          | 28.981.767        | 2.58                     | 32.33        | 38.125   | 29.75    | 7.98%        |
| 31 - Dic. - 1936 | 295.000.000    | 24.888.859           | 16.310.163          | 30.357.297        | 2.61                     | 35.85        | 38.75    | 32.—     | 7.28%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 295.000.000    | 27.546.179           | 17.527.271          | 33.849.002        | 3.52                     | 37.70        | 42.—     | 33.25    | 9.33%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 295.000.000    | 29.547.726           | 19.061.894          | 39.919.548        | 3.52                     | 47.50        | 55.—     | 40.—     | 7.41%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 295.000.000    | 35.178.403           | 18.185.231          | 98.885.680        | 3.04                     | 41.41        | 49.—     | 36.25    | 7.34%        |

En 31-XII-33 disminuyen en \$ 50.000 el Fondo de Castigos y en poco más de un millón el de Futuros Dividendos. En 1934 se canceló el saldo de la deuda en dólares por instalación de la planta Termo-Eléctrica, creándose el Fondo para Castigos de la misma, iniciado con \$ 1.000.000 con la provisión mantenida para responder de esta deuda, cancelada en condiciones bastante ventajosas. Las pérdidas de la Cia. con el terremoto son valuadas aproximadamente, entre 10 y 12 millones; para cubrirlos se ha hecho una provisión inicial de \$ 3.750.000, que figura desde Diciembre de 1939 entre los fondos acumulados, al igual que la provisión para leyes sociales, ascendente a \$ 1.633.065. La provisión para pérdidas del terremoto fué aumentada a \$ 7.000.000 para 1940. Debe anotarse que la columna Utilidad Bruta de 31 Dic. 39, consigna el total de entradas producidas por el carbón y no sólo su utilidad como en años anteriores.

19.—B. de C.

# COMPAÑIA AURIFERA MADRE DE DIOS S. A.

## DIRECTORIO:

1.050.000 ACCIONES

de \$ 7.— c/u.

Presidente: Juan Agustín Pení; Directores: Fernando Aldunate, Miguel Etcheparne Julio Bascuñán Pérez y Roberto Müller.

GERENCIA  
AHUMADA 236  
OF. 613  
SANTIAGO

Fue autorizada la Sociedad por decreto N° 2028, de 7 de Junio de 1937 y tuvo por objeto adquirir las acciones de la Cia. minera contractual del mismo nombre (\$ 70.000 por cada una de las cien cuotas).

En 31 Dic. 1939 el total del Activo social era de \$ 8.047.109; correspondían de esta suma \$ 7.898.041 a Inmovilizado (incluidos \$ 5.849.613, valor en los libros de la propie-

dad minera); \$ 78.256 a Disponible, y \$ 70.812 a Transitorio.

En el mismo balance se consigna un Pasivo Exigible de \$ 388.561 y un Transitorio de \$ 582.515.

El Activo Inmovilizado ha sido castigado, hasta la fecha arriba indicada, en \$ 1.472.076, correspondiendo de esta cantidad \$ 307.874 a las propiedades mineras.

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1937 | \$ 7.350.000 | —                    | \$ 328.616          | \$ 815.000        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 7.350.000    | 323.687              | 915.949             | 2.708.376         | 0.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 7.350.000    | 544.158              | P. 818.126          | 1.050.489         | —                        | 4.21         | 7.—      | 2.—      | —            |

31 Dic. 1837. Primera Memoria y Balance que comprende seis meses de Ejercicio. En ésta aparece una utilidad extraordinaria de \$ 120.000, como indemnización del juicio de internación que se seguía a la Cia. y que de este modo fué finiquitado. Este ingreso no se toma en cuenta en el total de la columna Utilidad Bruta, en que sólo se consigna la utilidad por la venta de oro.—En 1939 la Cia. hizo castigos por un total de \$ 698.934, incluidos en el total de la pérdida del Ejercicio. El Fondo de Reserva deberá aplicarse en castigo de la pérdida, según disposiciones de la Superintendencia de Sociedades Anónimas.

# SOCIEDAD CARBONIFERA DE MAFIL

160.000 Acciones Ordinarias de

\$ 50.— y 400.000 Preferidas

de \$ 10

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Lira Ossa; Directores: Albert L. Wilcox,  
William E. Wotherspoon, Francisco Bulnes Correa  
y Samuel Jory.

GERENCIA:

SANTO DOMINGO 789

SANTIAGO

Fué autorizada en Abril de 1915 y es propietaria de la Empresa Eléctrica de Valdivia y de las minas de carbón de Máfil, que dotan de combustible a aquélla. Posee también el fundo Millahuillín y propiedades urbanas en Valdivia.

Su capital está dividido en 159.821 acciones ordinarias, totalmente pagadas, de \$ 50 v/n. y 400.000 de \$ 10 v/n., preferidas, que gozan de un dividendo acumulativo anual de 8%. La casi totalidad de las acciones preferidas son propiedad de la South American Power Co., como asimismo, un fuerte tanto por ciento de sus acciones ordinarias.

A la fecha de su último balance, 30-VI-39, adeudaba a sus acciones preferidas dividendos atrasados de nueve meses, en total, \$ 240.000.

Su Activo total, en la misma fecha, era de \$ 14.188.879, del cual corresponden a Inmovilizado \$ 12.546.591; a Realiza-

ble, \$ 1.478.254; a Disponible, \$ 104.032 y a Transitorio, \$ 60.002.

El Pasivo Exigible era de \$ 46.492 y el Transitorio, \$ 86.387.

Hecha la distribución de las utilidades del último ejercicio, sus Reservas, quedan como sigue:

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Reserva Legal .....         | \$ 251.748   |
| Retiros y Reemplazos.....   | 1.544.685    |
| Deudores Morosos .....      | 39.702       |
| Castigo Materiales .....    | 14.995       |
| Cont. para Extensiones..... | 12.622       |
| Res. Especial.....          | 71.817       |
|                             | <hr/>        |
|                             | \$ 1.935.569 |



|                   | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 10.500.000 | \$ 106.484           | \$ 444.152          | \$ 1.261.119      | —                        | 4.57         | 4.75     | 4.50     | —            |
| 30 - Junio - 1931 | 12.000.000    | 123.403              | 572.328             | 1.365.863         | —                        | 3.21         | 4.—      | 3.—      | —            |
| 30 - Junio - 1932 | 11.991.050    | 69.418               | 167.244             | 1.099.081         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1933 | 11.991.050    | 289.529              | 63.317              | 1.079.550         | —                        | 5.—          | 5.—      | 5.—      | —            |
| 30 - Junio - 1934 | 11.991.050    | 495.202              | 94.898              | 1.147.080         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1935 | 11.991.050    | 878.349              | 155.337             | 1.364.668         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1936 | 11.991.050    | 1.186.118            | 332.882             | 1.554.724         | —                        | 1.79         | 2.25     | 1.05     | —            |
| 30 - Junio - 1937 | 11.991.050    | 1.452.110            | 456.131             | 1.751.797         | —                        | 1.25         | 1.25     | 1.25     | —            |
| 30 - Junio - 1938 | 11.991.050    | 1.643.308            | 719.823             | 2.004.629         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 - Junio - 1939 | 11.991.050    | 1.891.204            | 842.982             | 2.237.601         | —                        | 5.23         | 6.—      | 4.50     | —            |

En 30-VI-30 la pérdida de arrastre es de \$ 487.806 que con la utilidad del Ejercicio queda reducida a \$ 23.653. El aumento de capital de 30-VI-31 se debe a que se completa la suscripción de 400.000 accs. preferidas de \$ 10.— c/u., que en el Ejercicio anterior eran sólo 250.000. El menor capital anotado en 30-VI-32 se debe a que no se han suscrito sino 159.821 de las 160.000 accs. ordinarias de \$ 50.— La utilidad del Ejercicio 31-32, se traspasa a fondos para castigos. Las cotizaciones que se dan son por año calendario y corresponden a las acciones ordinarias, que no han gozado de dividendos.

# SOCIEDAD MINERA MARGA - MARGA

800.000 ACCIONES

de \$ 2.50 c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Gregorio Amunátegui Jordán; Vice: Manuel García Cortínez; Directores: Renato Besa Rodríguez, Alfredo Sundt Tapia, René Sánchez Ruiz Tagle y Carlos Cuevas Fernández.  
Gerente: César Infante Dueñas.

GERENCIA GENERAL:

AGUSTINAS 1111, OF. 317

Fue legalmente instalada en Enero de 1926 y ha tenido diversas explotaciones antes de dedicarse a los minerales de oro que hoy constituyen su giro principal.

En 1936 fue víctima de la falsificación de 53.569 acciones, que cubrió haciendo una emisión de capital: 80.000 acciones de \$ 5 v n, fueron emitidas; con esto se declararon legales las acciones falsificadas, y las 26.431 restantes fueron colocadas entre el público con premio, para cubrir el valor de las acciones falsificadas incorporadas al capital.

Más tarde, en 1938, se bajó el valor de la acción a \$ 2.50, para castigar el valor de algunas partidas del Activo, especialmente el avalúo de las minas, que se encontraban ya agotadas.

Con el aumento de capital de 1938 se compró en \$ 610.000 la Mina Santa Ana, en Vallenar, pagadera con \$ 270.000 en efectivo y el saldo con 136.000 acciones de la nueva emisión y, posteriormente, adquirió las pertenencias Constitución, que rodean a la anterior, pagando los \$ 375.000 de su valor con 150.000 acciones.

La producción de las dos minas que explota, Santa Ana y Nueva California, fue en 1939 de 80.70674 gramos de oro, con un valor de \$ 1.569.080.75.

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Acumulados suman \$ 436.986.

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 1.900.000 | —                    | \$ P. 27.059        | \$ 9.796          | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1930  | 1.900.000    | —                    | P. 226.144          | 4.027             | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931  | 1.900.000    | —                    | P. 34.407           | —                 | —                        | 0.20         | 0.20     | 0.20     | —            |
| 31 - Dic. - 1932  | 1.900.000    | —                    | —                   | —                 | —                        | 2.63         | 4.25     | 0.90     | —            |
| 31 - Dic. - 1933  | 1.900.000    | —                    | P. 70.205           | —                 | —                        | 2.33         | 5.—      | 1.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1934  | 1.900.000    | —                    | 16.302              | 240.307           | —                        | 0.79         | 1.25     | 0.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1935  | 1.900.000    | —                    | 466.090             | 1.359.139         | —                        | 1.50         | 2.90     | 0.40     | —            |
| 31 - Dic. - 1936  | 2.167.845    | 78.285               | 897.660             | 2.463.052         | 1.482                    | 13.19        | 15.125   | 7.50     | 11.23%       |
| 31 - Dic. - 1937  | 2.167.845    | 186.393              | 377.534             | 1.880.579         | —                        | 9.61         | 11.875   | 2.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1938  | 1.548.922    | —                    | —                   | 312.929           | 1.—                      | 2.15         | 3.—      | 1.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1939  | 1.948.297    | —                    | 513.954             | 1.569.080         | —                        | 2.87         | 4.62     | 1.—      | —            |

La pérdida de arrastre en 30-VI-30 es de \$ 529.292. En 1932 se revalorizaron las minas y maquinarias de la Sociedad, aplicándose su producto de \$ 270.017, a reducciones de la pérdida de arrastre. Desde 31-Dic.-1937, sólo consideramos la venta de minerales en la utilidad bruta. La Sociedad tuvo su capital dividido en 950.000 accs. de \$ 2.— hasta 1933, fecha en que aumentó sus acciones a 1.900.000 a \$ 1.— c/u.; en 1935, el valor de las acciones fué elevado a \$ 5.—, sin modificar el capital, con lo cual quedaron 380.000 accs. En Noviembre 1936 se aprobó un aumento de capital a \$ 2.300.000 mediante la emisión de 80.000 accs. de \$ 5.— c/u. En Dic. 1938, se rebaja el valor de la acción a \$ 2.50 y por lo tanto el capital queda en \$ 1.150.000, que se vuelve a aumentar a \$ 2.000.000, mediante la emisión de 340.000 accs. de \$ 2.50. En 1938 la mina Santa Ana sólo produjo para la Cia. durante 10 días.

# COMPANIA MINERA MERCEDITAS

450.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Max Gorler; Directores: Walter Mueschen, J. Lodtmann, Antonio Bascuñán P. y Arturo Donoso B.; Gerente: Paul Schuh; Administrador: Walter Homann.

GERENCIA:  
CASILLA 148  
SANTIAGO

La Cía. produce cobre, plata y oro y tiene sus yacimientos ubicados en el Cajón del Río Maipo, en el Cerro San Simón, en la Prov. de Santiago.

Al formarse la soc. anónima actual, adquirió a \$ 300 c/u. las 15.000 acciones en que estaba dividida la antigua sociedad contractual.

Su producción de concentrados de cobre, ha sido, en los años que se indican, con ley de 25.28%:

|            |             |
|------------|-------------|
| 1936 ..... | 1.352 tons. |
| 1937 ..... | 2.374 "     |
| 1938 ..... | 3.780 "     |
| 1939 ..... | 2.722 "     |

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Sociales han quedado:

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Reserva .....                    | \$ 150.364 |
| Eventualidades .....             | 245.074    |
| Castig. Prop. Mineras .....      | 323.206    |
| Fondo adquis. nuevas minas ..... | 170.000    |
| Fondo ampliación planta .....    | 120.000    |
| Futuros dividendos .....         | 255.682    |

Total..... \$ 1.264.326

Hasta 31-Dic.-39, los castigos del Activo Inmovilizado suman \$ 538.633, estando reducido su valor en los libros a \$ 5.642.657. El Activo Realizable a la misma fecha era de \$ 825.168 y el Pasivo Exigible de \$ 232.353.

|                  | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                  |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1935 | \$ 1.500.000 | —                    | \$ 116.590          | \$ 1.044.177      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936 | 4.500.000    | \$ 61.841            | 544.155             | 2.480.784         | 0.10                     | 18.40        | 26.—     | 15.75    | 0.5%         |
| 31 - Dic. - 1937 | 4.500.000    | 260.379              | 859.418             | 3.750.192         | 1.00                     | 16.27        | 25.—     | 15.50    | 3.84%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 4.500.000    | 503.190              | 1.110.084           | 4.270.608         | 1.00                     | 9.54         | 12.50    | 6.50     | 10.48%       |
| 31 - Dic. - 1939 | 4.500.000    | 1.095.547            | 381.154             | 3.750.411         | 0.50                     | 8.99         | 13.—     | 5.75     | 5.56%        |

En 1935, Balance y Memoria correspondiente a un periodo de 9 meses. En 9 de Marzo de 1936 la antigua Sociedad contractual quedó convertida en Sociedad Anónima con un capital de \$ 4.500.000 y acciones de \$ 10 c/u. El alza de jornales y materiales, unida a desventajas en la venta de concentrados, rebaja la utilidad de 1939.

# COMPANIA MINERA ONIX S. A.

225.000 ACCIONES

de \$ 4.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Angel C. Correa; Vice: José Berstein; Directores:  
Juan Parra Ibáñez y Zócimo Santa Cruz; Director-Gerente:  
José B. Ibarra

GERENCIA  
BOLSA DE COMERCIO  
4º PISO. OF. 317  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad por decreto Nº 1929, de 10 de Septiembre de 1921 y posee yacimientos de mármol y ónix en Calama y además minerales de oro en otros puntos, los cuales, en la actualidad, se encuentran paralizados, por haberse inundado la mina Litre.

En 30 de Abril de 1939, el Activo Social era de \$ 928.052; correspondían de esta cantidad, \$ 706.879 a Inmovilizado (\$ 650.000, pertenencias mineras), \$ 184.962 a Realizable (ac-

ciones en cartera); \$ 109 a Disponible, y \$ 36.101 a Transitorio. En igual fecha el Pasivo Exigible era de \$ 77.628 y el Transitorio de \$ 1.000.

El capital suscrito de la Cia. ascendía en Abril de 1939 a \$ 715.037.50.

En 1940 se elevó el valor de la acción a \$ 4.—, canjeándose 8 de las antiguas por 1 nueva,

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Abril 1930 | \$ 2.000.000 | —                    | P. \$ 570.993       | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1932 | 2.000.000    | —                    | P. 10.337           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1933 | 2.000.000    | —                    | P. 31.994           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Mayo 1934  | 2.000.000    | —                    | 2.182 \$            | 18.930            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1935 | 3.000.000    | —                    | P. 34.941           | 20.639            | —                        | 2.08         | 4.—      | 1.—      | —            |
| 30 Abril 1936 | 3.000.000    | —                    | P. 37.321           | 1.774             | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Abril 1937 | 3.000.000    | —                    | 6.234               | 147.304           | —                        | 2.42         | 3.12     | 0.50     | —            |
| 30 Abril 1938 | 3.000.000    | —                    | P. 200.090          | 186.655           | —                        | 0.49         | 0.70     | 0.30     | —            |
| 30 Abril 1939 | 900.000      | —                    | P. 50.576           | —                 | —                        | 0.51         | 0.80     | 0.25     | —            |

En 1934 se acordó rebajar el capital en \$ 1.000.000, reduciendo a \$ 2.50 el valor de la acción y se procedió en seguida a un aumento de \$ 2.000.000 en el capital, emitiéndose 800.000 del mismo valor nominal. La reducción de capital se hizo para absorber las pérdidas de arrastre y el aumento para adquirir en \$ 1.000.000 la Cia. Tesoros del Loa (aurífera). El millón restante integra los fondos de explotación. En 1938 se acordó reducir el capital a \$ 600.000, bajando a \$ 0.50 el valor de la acción, para castigar el valor de las pertenencias mineras y absorber pérdidas. En seguida, se aumentó a \$ 900.000, mediante la emisión de 600.000 de a \$ 0.50.

# COMPAÑIA CARBONIFERA PARGA

250.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Eduardo Díaz Vial; Directores: Carlos Henríquez,  
Adolfo Adiazola, Ernesto Holzman R. y Luis R. Elton.  
Gerente interino: Luis Abalos Cruz

GERENCIA  
AGUSTINAS 925  
OF. 518  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad por decreto Nº 2658, de 30 de Octubre de 1919 con el objeto de que explotara sus pertenencias agrícolas y yacimientos carboníferos del Fundo Parga. El precio de estos bienes es de \$ 1.000.000, pagados con 50.000 acciones de \$ 20.—. Más tarde adquirió los Fondos Llesquehue y Cordillera en \$ 1.080.000, pagándolos con 24.000 acciones, avaluadas en \$ 45.—.

La mayor parte de la actividad de la Cia. ha debido dedicarse a obtener el reconocimiento del título de su principal fundo, Parga, y a recuperar el dominio de sus fundos Llesquehue y Cor-

dillera de Río Blanco, para lo cual ventila, desde hace varios años, un juicio en los Tribunales.

En 31 Dic. 38, el Activo Social era de \$ 4.730.130; de esta suma correspondían \$ 1.000.838 a Inmovilizado; \$ 3.350.819 a Realizable y \$ 380.433 a Nominal. En el Realizable se incluye el crédito hipotecario, en litigio, de los dos fundos mencionados, que asciende a \$ 2.731.571.

En igual fecha, el Pasivo Exigible era de \$ 1.752.233 y el Transitorio de \$ 25.712. La pérdida acumulada, a la misma fecha es de \$ 985.636.



|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 3.872.980 | \$ 66.840            | P. \$ 81.340        | —                 | —                        | 4.60         | 5.50     | 3.75     | —            |
| 31 Dic. 1931 | 3.872.980    | 66.840               | P. 77.832           | —                 | —                        | 0.65         | 0.70     | 0.60     | —            |
| 31 Dic. 1932 | 3.872.980    | 66.840               | P. 70.973           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 3.872.980    | 66.840               | P. 67.472           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 3.872.980    | 66.840               | P. 63.181           | —                 | —                        | 1.75         | 1.75     | 1.75     | —            |
| 31 Dic. 1935 | 3.872.980    | 66.840               | P. 63.115           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 3.872.980    | 66.840               | P. 87.789           | —                 | —                        | 3.51         | 8.—      | 0.90     | —            |
| 31 Dic. 1937 | 3.872.980    | 66.840               | P. 85.416           | —                 | —                        | 6.79         | 7.—      | 4.50     | —            |
| 31 Dic. 1938 | 3.872.980    | 66.840               | P. 85.750           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 3.872.980    | 66.840               | P. 205.031          | —                 | —                        | 3.93         | 4.—      | 3.50     | —            |

# COMPAÑIA MINERA LA PRESIDENTA

## DIRECTORIO:

GERENCIA:  
ED. MUTUAL DE LA  
ARMADA,  
2º Piso - Of. 8  
SANTIAGO

700.000 ACCIONES  
de \$ 5.— c/u.

Presidente: Miguel A. Salvo; Directores: Miguel L. Lagos, Luis  
E. Lauhié, Máximo Humbser y Jorge Chadwick.  
Gerente: René Desmartis.

La Cia. fué autorizada por decreto Nº 744, de 17-IV-34 y  
posee minerales en Copiapó, Petorca e Illapel.

El Activo Social en 30-VI-39 era de \$ 2.851.261. De esta  
cifra correspondían a Inmovilizado, \$ 2.828.921 (propiedades  
mineras avaluadas en \$ 2.527.749); a Realizable, \$ 2.961; a  
Disponible, \$ 25.22 y a Nominal, \$ 19.353.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible era de \$ 380.534,  
contándose en éste una deuda hipotecaria de \$ 150.000.

En la fecha del balance, por no haberse podido completar  
el capital, la mina Tongo continuaba sin actividad. También esta-  
ban paralizadas las de Copiapó y Petorca.

|          | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|          |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30-VI-30 | \$ 2.500.000 | —                    | P. \$ 24.338        | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-31 | 2.500.000    | —                    | 101.087             | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-32 | 2.500.000    | —                    | P. 11.900           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-33 | 2.500.000    | —                    | P. 73.434           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-34 | 2.500.000    | —                    | 46.594              | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30-VI-35 | 1.600.000    | —                    | P. 159.323 \$       | 41.171            | —                        | 1.96         | 2.90     | 1.—      | —            |
| 30-VI-36 | 1.600.000    | —                    | P. 144.441          | 45.212            | —                        | 1.11         | 1.80     | 0.80     | —            |
| 30-VI-37 | 3.040.240    | —                    | P. 225.669          | 43.157            | —                        | 1.26         | 2.50     | 0.65     | —            |
| 30-VI-38 | 3.043.605    | —                    | P. 175.295          | 178.502           | —                        | 0.30         | 0.40     | 0.20     | —            |
| 30-VI-39 | 3.043.605    | —                    | P. 174.873          | 10.372            | —                        | —            | —        | —        | —            |

En 1932 los accionistas acordaron ceder a la Cia. el 40% del valor de sus acciones a fin de saldar cuentas pendientes y adquirir, mediante el pago de 20.000 de las acciones cedidas, el mineral aurífero de Yáquil, ubicado cerca del F. C. a Pichilemu. En 1934 la utilidad se produce por cesión de acciones. En 1936 se procedió a adquirir las acciones de la Cia. Minera Tongo (mineral Llahuin, Depto. de Illapel) en \$ 1.500.000. En este mismo año se acordó reducir el capital de 800.000 de \$ 2.— a 240.000 accs. de \$ 5.— entregándose 3 de \$ 5.— por cada 10 de \$ 20.— Al mismo tiempo, se aumentó el capital en \$ 2.300.000 mediante la emisión de 460.000 acciones de \$ 5.— c/u. En Junio de 1939 se dirigió una circular a los accionistas, solicitándoles un préstamo de \$ 0.07 por acción a fin de mantener la administración y cumplir compromisos urgentes.

# COMPAÑIA MINERA PUNITAQUI

1.250.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Eulogio Sánchez Errázuriz; Vice: Arturo Alessandri —  
Rodríguez; Directores: Carlos Bulnes Correa, Roberto Gellona  
Piovera, Fernando Lira Ossa, Arturo Phillips Sánchez, Pedro  
Reichert Bade, Hernán Rojas Santa María y Baltazar Sánchez  
Cerde. Gerente: José Luis Claro Montes.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1070  
5º PISO  
SANTIAGO

La Sociedad actual fué autorizada en Agosto de 1936 y ella adquirió todas las acciones de la antigua del mismo nombre. Explora el yacimiento minero "Los Mantos" de Punitaqui y beneficia sus propios minerales en una planta de concentración por flotación, a razón de 400 tons. en 24 horas.

A la fecha de su balance de 31-XII-39, el Activo total era de \$ 45.513.431; del cual corresponden \$ 32.703.992 a Inmovilizado (prop. minera \$ 23.865.748); a Realizable, \$ 3.888.941; a Disponible, \$ 2.074.459; \$ 6.073.700 a Transitorio, y 772.338 pesos a Nominal.

El Pasivo Exigible a la misma fecha, era de \$ 2.121.937.

La Cía. ha hecho castigos en sus Activos Inmovilizado y Nominal, por un total de \$ 2.576.930.18.

La producción de la Cía. ha sido:

| Años | ORO FINO<br>Gramos   |                           | COBRE FINO<br>Gramos |                           | PLATA FINA<br>Gramos |                           |
|------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|
|      | En con-<br>centrados | En minera-<br>les export. | En con-<br>centrados | En minera-<br>les export. | En con-<br>centrados | En minera-<br>les export. |
| 1937 | 209.306              | 7.735                     | 209.988              | 90.808                    | 224.636              | —                         |
| 1938 | 427.311              | 36.452                    | 427.401              | 71.834                    | 621.542              | —                         |
| 1939 | 725.933              | 9.117                     | 548.266              | 5.771                     | 368.563              | —                         |

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Acumulados suman \$ 5.125.462.

|                | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 37 | \$ 31.250.000 | 1.863.212            | 2.001.774           | 3.120.978         | —                        | 26.22        | 35.—     | 17.25    | —            |
| 31 - Dic. - 38 | 31.250.000    | 3.117.260            | 4.107.071           | 12.796.796        | 0.88                     | 20.58        | 28.50    | 15.—     | 4.27%        |
| 31 - Dic. - 39 | 31.250.000    | 5.125.462            | 8.176.515           | 21.236.385        | 4.856                    | 28.70        | 33.50    | 20.25    | 16.91%       |

# COMPAÑIA CARBONIFERA SCHWAGER

1.000.000 DE ACCIONES

de £ 1 c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: F. A. Claude; Vice: Juan C. Fischer; Directores:  
Hernán Prieto Vial, Guillermo Condon, Max Fontaine, Fernan-  
do Aldunate E. y Max Grisar. Gerente: H. H. Munro.

GERENCIA GENERAL:

PRAT 772

VALPARAISO

Fué autorizada la Cía. en 1892 y explota pertenencias carboníferas en Coronel.

En Dic. 31, 1939, su Activo alcanzaba a £ 1.623.446, de las cuales corresponden a Inmovilizado £ 1.094.270; a Realizable, £ 460.687; Disponible £ 31.339 y Transitorio, £ 37.148.

El Pasivo Exigible era de £ 162.165 y el Transitorio de £ 27.375.

La Cía. ha anunciado la realización de diversas obras de mejoramiento, con una inversión de más de £ 200.000, que se cubrirán con las propias reservas y con créditos bancarios, por lo cual, — ha asegurado el Presidente en su exposición última — "los accionistas no tendrán que experimentar una disminución de sus dividendos".

Las utilidades de 1939, aparte del pago de dividendos, han sido destinadas de la manera siguiente:

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| A Fondo de Reserva .....   | \$ 3.000.000 |
| A Obras nuevas .....       | 3.000.000    |
| A Futuros Dividendos ..... | 309.470      |

La producción de la Cía. en los años que se indican, ha sido:

|            |         |       |
|------------|---------|-------|
| 1932 ..... | 300.000 | tons. |
| 1933 ..... | 455.000 | "     |
| 1934 ..... | 588.000 | "     |
| 1935 ..... | 609.000 | "     |
| 1936 ..... | 590.400 | "     |
| 1937 ..... | 681.000 | "     |
| 1938 ..... | 745.300 | "     |
| 1939 ..... | 717.145 | "     |

|              | Capital     | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|-------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |             |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más alta |              |
| 31 Dic. 1930 | £ 1.000.000 | £ 225.403            | £ 55.187            | £ 213.195         | \$ 1.87388               | 20.18        | 22.375   | 16.—     | 9.28%        |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000   | 224.137              | 44.648              | 199.251           | 0.935                    | 15.83        | 16.875   | 13.75    | 5.91%        |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000   | 167.254              | 43.796              | 155.802           | 1.80                     | 27.15        | 55.—     | 18.50    | 6.63%        |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000   | 80.305               | 19.184              | 113.602           | 2.032                    | 40.50        | 49.—     | 34.—     | 5.02%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000   | 82.049               | 34.476              | 137.190           | 2.58                     | 44.04        | 46.—     | 39.50    | 5.86%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000   | 77.962               | 32.901              | 138.981           | 3.44                     | 48.43        | 51.—     | 45.—     | 7.10%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000   | 104.758              | 45.814              | \$ 16.371.166     | 3.48                     | 47.50        | 50.—     | 42.—     | 7.32%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000   | 148.819              | 93.281              | 23.277.013        | 4.40                     | 66.89        | 75.—     | 49.—     | 6.57%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000   | 224.859              | 110.515             | 33.558.099        | 8.80                     | 94.70        | 116.—    | 75.—     | 9.29%        |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000   | 314.659              | 119.245             | 81.857.704        | 4.32                     | 98.17        | 116.—    | 88.—     | 4.40%        |

El tipo de cambio considerado para 1930 y 31 fué de \$ 40 m/cte. por £. En 1931 es \$ 54.82 m/l por £. En 1931 se debe hacer una provisión por diferencia de cambio, por reavalúo del Activo, ascendente a £ 67.425, con cargo a los Fondos Acumulados. En 1933 la £ se toma a \$ 120 m/l. con lo que se debe hacer una nueva evaluación del Activo que produce un cargo de £ 157.573 en contra de los Fondos Acumulados. En 1936 se crea una reserva para Amortización de \$ 3.000.000 (£ 25.000) con cargo a Utilidades en lugar de castigar el Activo Inmovilizado, como se hizo en años anteriores. En 1937, este Fondo sube a \$ 7.000.000 m/l (£ 58.333). En 1938 se crea el Fondo para obras nuevas, con \$ 3.500.000 m/l (£ 29.166). También se aumenta en \$ 5.000.000 (£ 41.667) el Fondo de Amortizaciones. En 1939 se hace una reserva para cubrir los gastos que demanden las reparaciones que exige el terremoto, de £ 35.682; además se aumentan las reservas para obras nuevas en £ 45.833. Desde 1933, la £ se cotiza a \$ 120 m/l. La Cta. Pérdidas y Ganancias, cuyo saldo al haber constituye la columna utilidad bruta, no consigna desde 1930 a 38 los gastos generales de explotación, que sólo aparecen en 1939 con un total de \$ 49.443.379 en ese año y por lo tanto deben deducirse de la cuenta carbón, para corresponder a la cuenta carbón y otros ramos que tomamos en los años anteriores.

Dividendos y cotizaciones son en moneda corriente.

# COMPAÑIA MINERA DE TALTAL

1.371.195 ACCIONES

de \$ 8.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Osvaldo F. de Castro; Directores: Juan Enrique Cerda, Paul Joachim Grasmann, Alejandro Echegoyen, Max Grisar, Manuel Muñoz Cornejo, Guillermo López Pérez y Marcos Silva Bascuñán. Gerente: Pedro Alvarez S.

GERENCIA:

TEATINOS 220

SANTIAGO

La Compañía se formó en 1934 para explotar las antiguas minas y establecimientos de flotación de Hércules, pertenecientes a la Cía. Salitrera Taltal y que ésta aportó a COSACH. El capital inicial autorizado fué de \$ 20.000.000 dividido en 1.000.000 de acciones de \$ 20 aumentado, más tarde a 23 millones, llegándose a suscribir sólo \$ 21.939.120. En 1938 se redujo el capital a \$ 10.969.560, rebajándose el valor de las acciones a \$ 10.

En Junio de 1939 se redujo nuevamente el capital y se hizo una nueva emisión de acciones para adquirir la Cía. Minera de El Guanaco. El capital ha quedado en definitiva en \$ 10.969.560, dividido en acciones de \$ 8.

La adquisición de Guanaco se hizo, comprometiéndose la Taltal a pagar todas las deudas de Guanaco, ascendentes a \$ 998.993.66 en 30 Abril 1939 y pago con acciones de valor nominal de \$ 8, de \$ 2.193.912. Fué, en total, el precio de Guanaco, de \$ 3.192.905.

Los informes técnicos de la Cía. Taltal, avalúan el Activo de Guanaco, a la fecha de la compra, en \$ 3.885.427.

La Cía. Guanaco ha producido:

|      | Oro fino<br>gramos | Plata fina<br>gramos | Valor neto<br>\$ |
|------|--------------------|----------------------|------------------|
| 1935 | 95.834             | 118.404              | 2.329.892        |
| 1936 | 82.371             | 114.318              | 2.140.319        |
| 1937 | 53.274             | 62.024               | 1.373.519        |
| 1938 | 69.774             | 93.682               | 1.772.332        |

La producción de la Cía. Minera Taltal, ha sido en los meses que se indican de 1939:

|                  | Oro fino<br>gramos | Plata fina<br>gramos |
|------------------|--------------------|----------------------|
| Enero .....      | 20.620             | 38.337               |
| Febrero .....    | 20.213             | 35.601               |
| Marzo .....      | 19.341             | 34.680               |
| Abril .....      | 22.925             | 40.739               |
| Mayo .....       | 22.840             | 34.871               |
| Junio .....      | 23.715             | 43.876               |
| Agosto .....     | 19.108             | 29.889               |
| Septiembre ..... | 18.933             | 26.169               |
| Octubre .....    | 24.594             | 59.661               |
| Nov. ....        | 23.611             | 50.051               |
| Dic. ....        | 28.366             | 43.349               |



|              | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más baja | Más baja |              |
| 31 Dic. 1934 | \$ 20.000.000 | —                    | \$ 1.924            | \$ 615.231        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 21.939.120    | —                    | 2.431.043           | 3.658.828         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 21.939.120    | \$ 1.378.457         | 218.157             | 989.341           | 0.88                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 21.939.120    | 911.262              | P. 1.764.791        | P. 1.051.179      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 10.969.560    | —                    | 1.004.902           | 1.428.759         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 10.969.560    | 928.618              | 1.312.458           | 2.165.181         | —                        | —            | —        | —        | —            |

En 1934 Primera Memoria. En 30-XI-38 se acordó bajar el valor nominal de las acciones de \$ 20 a \$ 10, reduciéndose el monto del capital a \$ 10.969.560. En Junio 28, 1939, se rebaja el valor de la acción de \$ 10. a \$ 8. lo que reduce el capital en \$ 2.193.912 y se procede a emitir 274.239 acciones de \$ 8 v/n., con los cuales se paga el Activo y Pasivo de la Cia. Minera del Guanaco. Vuelve, así, el capital a ser de \$ 10.969.560.

# COMPañIA MINERA DE TOCOPILLA

400.000 ACCIONES

de £ 1 (avaluadas a \$ 40 c/u.)

## DIRECTORIO:

Presidente: Pedro A. Torres; Vice: Amadeo Heiremans; Directores: Samuel Claro L., Enrique Pérez R. y José Florencio Valdés Ossa. Secretario: Julio Bascuñán P.

GERENCIA:  
CASILLA 3250  
SANTIAGO

Fue autorizada la Compañía en Noviembre de 1919.

Tiene propiedades mineras en Tocopilla y Ovalle (Panulcillo), contando con plantas concentradoras y los elementos necesarios para la explotación y embarque de minerales. No ha hecho aumento de capital alguno, pero sí ha aumentado su Activo con adquisiciones y mejoras, cargadas a sus utilidades generales.

Al 31-I-40, su Activo total era de \$ 38.518.640; de éstos, corresponden a Inmovilizado, \$ 32.729.545; a Realizable, \$ 5.593.923; a Disponible, \$ 59.248 y a Transitorio, \$ 135.923.

El Activo de la Cía. ha tenido castigos, desde su formación, por un total de \$ 16.620.201.

En la fecha arriba indicada, el Pasivo Exigible sumaba \$ 6.479.212 y el Transitorio, \$ 695.035.

Hechos los ajustes del Ejercicio terminado en 31-I-34, los Fondos Sociales quedaron:

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Capital .....           | \$ 16.000.000 |
| Reserva .....           | 5.300.000     |
| Amort. y Castigos ..... | 10.374.788    |
| Leyes sociales .....    | 196.129       |
| Dividendos .....        | 400.000       |

\$ 32.270.917

La producción de la Cía. ha sido, en los años que se indican:

|      | Tocopilla<br>Conc. 27%<br>tons. | Panulcillo<br>Conc. 30-34%<br>tons. | Plata<br>Valor<br>en US \$ |
|------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| 1936 | 10.068                          | 4.888                               | 12.784                     |
| 1937 | 7.973                           | 6.317                               | 11.859                     |
| 1938 | 7.624                           | 6.899                               | 15.273                     |
| 1939 | 7.008                           | 7.795                               | 16.219                     |

|           | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-----------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|           |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31-I-1930 | \$ 16.000.000 | 2.198.797            | 9.130.795           | 14.013.517        | 3.76                     | 61.84        | 120.—    | 36.50    | 6.08%        |
| 31-I-1931 | 16.000.000    | 5.260.914            | 1.898.938           | 6.605.479         | —                        | 32.42        | 49.25    | 21.75    | —            |
| 31-I-1932 | 16.000.000    | 5.466.616 P.         | 583.502             | 3.033.336         | —                        | 56.70        | 94.50    | 24.50    | —            |
| 31-I-1933 | 16.000.000    | 5.416.756            | 2.687.428           | 6.098.530         | 5.16                     | 103.08       | 135.50   | 60.—     | 5.01%        |
| 31-I-1934 | 16.000.000    | 6.589.495            | 3.412.832           | 6.667.565         | 6.02                     | 95.93        | 115.50   | 75.—     | 6,27%        |
| 31-I-1935 | 16.000.000    | 7.390.328            | 3.007.783           | 7.100.184         | 5.16                     | 104.98       | 123.50   | 63.—     | 4.92%        |
| 31-I-1936 | 16.000.000    | 8.188.111            | 4.052.167           | 12.927.352        | 7.86                     | 112.16       | 130.—    | 93.—     | 7.01%        |
| 31-I-1937 | 16.000.000    | 9.418.279            | 6.680.982           | 17.662.363        | 13.20                    | 137.39       | 175.—    | 87.—     | 9.61%        |
| 31-I-1938 | 16.000.000    | 12.041.261           | 10.101.090          | 25.059.280        | 3.52                     | 91.50        | 110.50   | 69.75    | 3.85%        |
| 31-I-1939 | 16.000.000    | 14.996.745           | 2.867.938           | 18.110.904        | —                        | 67.72        | 89.—     | 53.75    | —            |
| 31-I-1940 | 16.000.000    | 15.644.608 P.        | 300.216             | 18.854.490        | —                        | —            | —        | —        | —            |

En Utilidad bruta sólo se considera "Venta de Minerales". En 1931 se creó el Fondo para Amortizaciones y Castigos, con \$ 2.660.000. En 31-I-1934 la Cía. tiene entradas por diferencia de cambios, que ascienden a \$ 2.682.789; estas diferencias suben en 31-I-35 a \$ 2.813.165. Dividendos y cotizaciones corresponden a años calendario.

# THE LAUTARO NITRATE COMPANY, LIMITED

2.147.533 ACCIONES ORDI-

NARIAS, serie A de £ 1 c/u.

2.200 ACCS. ORD. serie B.

de 5 d. c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Medley G. B. Whelpley; Primer Vice Ejecutivo: Horace R. Graham; 2º Vice Ejecutivo: Joaquín Yrarrázaval; Directores: Lee Ashcraft, J. V. Gallagher, Enrique Valenzuela, William S. Culbertson, Juan Esteban Montero, Jorge Vidal y E. A. Cappelen Smith. Director Suplente: Luis Alemparte; Vice Presidente y Gerente General: Jorge Vidal. Directorio en Londres: Medley G. B. Whelpley, Presidente; Right Hon. The Earl Castle Stewart, Charles G. Fergusson, Sir William Garthwaite, Bort., Sylvain Mayer, K. C. Admiral Aubrey Smith, K. B. E., C. B., M. V. O., E. A. Cappelen Smith y Allen G. Bartholomew. Francisco Plaza S., Secretario en Chile.

OFICINAS:  
TEATINOS 220  
SANTIAGO

La Cia. fué autorizada para girar en Chile en 18 de Agosto de 1903 y es propietaria de las siguientes oficinas salitreras con cuota de venta: Chacabuco, Aníbal Pinto, Francisco Puelma, Santa Luisa, Caupolicán, Los Dones, Araucana, Filomena, Aconcagua, Arturo Prat y Pedro de Valdivia. Además posee otras 16 oficinas sin cuota.

Hasta 1936 su capital autorizado fué de £ 14.500.000, dividido en 1.600.000 acciones preferidas de 7% acumulativo anual (en esterlino), de £ 5.— c/u.; 320.000 acciones preferidas de 7% acumulativo anual (en dólares) de US \$ 100 cada una, y 2.000.000 de acciones ordinarias de 1 chelín cada una. Las acciones en dólares no fueron emitidas.

En 1936 la Cia. fué consolidada y se reorganizó sobre la base de un arreglo con sus tenedores de debentures, acciones, bonos y acreedores bancarios. Las bases de este reajuste, fueron, en términos generales: los tenedores de debentures y bonos condonan los intereses y demás servicios atrasados a la fecha, al igual que los tenedores de acciones preferidas, prorrogándose los plazos para cancelación de esas obligaciones. Las deudas bancarias se cancelan con el producto de la liquidación de los stocks de salitre existentes en Chile al 1º de Julio de 1933 y con el producto de otros pagos provenientes de operaciones anteriores (deuda actual de la Corporación de Ventas). Estas deudas bancarias

gozan de un interés de 2% anual, deducido de las entradas disponibles para el servicio del conjunto de obligaciones, hasta que se liquiden las existencias, y pagos provenientes del ajuste de 1933 (Deuda de la Corporación)—que tiene un plazo hasta 1944 para ser pagada—. En esa fecha se consideran canceladas tales deudas, condonándose los saldos resultantes, si los hubiere.

Hasta que sean totalmente liquidadas las existencias de salitre al 30 de Junio de 1933, el 75% (o el mayor porcentaje que sea necesario para pagar 2% anual o el menor porcentaje que sea necesario para pagar 4% anual) de las entradas disponibles para el servicio de las obligaciones hipotecarias a largo plazo, será destinado al pago de intereses, y el saldo a amortización. Después que dichas existencias de salitre hayan sido liquidadas, el 80% de las entradas (o el mayor porcentaje que sea necesario para pagar 2% anual) se destinará al servicio de las obligaciones hipotecarias y el saldo, de producirse, al pago de dividendos sobre las acciones. De las entradas aplicables al servicio de las obligaciones hipotecarias a largo plazo, 80%, o el mayor o menor tanto por ciento arriba indicado, se destinará al pago de intereses y el saldo a amortizaciones.

Conjuntamente, se rebaja el valor nominal de las acciones. Las preferidas de £ 5.— se reducen a 10 chelines, es decir, quedan 1.600.000 de este valor.

que son consolidadas en 800.000 de £ 1.— c/u. El valor nominal de las acciones ordinarias de 1 c/shln, baja a 5½ d., quedando 2.000.000 de acciones de este valor, que se subdividen en 2.000.000 de 5 d. y 2.000.000 de ½ d. Las de ½ d. se consolidan en 200.000 acciones de 5 d. c/u.

Además, se emiten 1.347.533 nuevas acciones de £ 1.— c/u. que son entregadas liberadamente a los tenedores de debentures, bonos y acredores bancarios, en compensación por las modificaciones de sus derechos que se establecen en el Plan anteriormente descrito, en la proporción siguiente:

|                                |         |          |
|--------------------------------|---------|----------|
| Debentures libras .....        | 120.868 | acciones |
| Debentures Antof. libras ..... | 123.669 | "        |
| Bonos en dólares .....         | 877.996 | "        |
| Acredores bancarios .....      | 225.000 | "        |

1.347.533 acciones

Las acciones de £ 1, cualquiera que sea su origen, constituirán la serie "A", y las de 5 d., la serie "B".

Ambas series tienen derecho a iguales dividendos, proporcionalmente al valor nominal de las mismas. Las de la serie "A", en caso de liquidación gozan de preferencia para reintegrarse el capital pagado, sobre cualquier pago a las "B".

Para las elecciones de Directorio, cada acción, de cualquier serie que sea, tiene derecho a un voto. Los tenedores de debentures en esterlino, tienen derecho a Un Director en el Directorio de Londres y a otro en el de Chile. Los de Debentures en dólares, a dos Directores en el de Chile.

La Cia. en su Exposición sobre el Plan, dijo, en Agosto de 1936:

"Se proyecta que después de completada la liquidación de las existencias de salitre (que se estima quedará terminada el 30 de Junio de 1943)—en 30-VI-39 esta fecha de la liquidación se estima llegará en el Ejercicio 1940-41—los accionistas recibirán el 20% de las utilidades de la Compañía, disponibles para distribución en cada año financiero; sin embargo, si el 80% de dichas utilidades fuera insuficiente para pagar un interés anual—no acumulativo—de 2% sobre los Debentures y Bonos en circulación, como asimismo, sobre la deuda pendiente de la Compañía con sus acredores bancarios, entonces del saldo de 20% de dichas utilidades, se tomarán las sumas necesarias para completar el déficit.

"En cuanto es posible predecir para el futuro, se estima que los accionistas recibirán el total del 20% de las utilidades disponibles anteriormente mencionadas.

"Referente a la participación de los accionistas en las utilidades, el Plan dispone que todas las utilidades disponibles para el pago de dividendos por cualquier año financiero, se aplicarán al pago de éstos, y no podrá arrastrarse o destinarse a reservas parte alguna de las mismas".

De acuerdo con la forma de prorrateo de los dividendos, las sumas a distribuir serían destinadas en un 98% aproximadamente a las acciones ordinarias, clase "A" y el 2% restante a las "B".

Las obligaciones de la Cia. una vez llegado al acuerdo de aplicación del Plan, eran:

|                                                      |                 |
|------------------------------------------------------|-----------------|
| Deuda Consolidada (Vencimiento 31 Dic. 1975).        |                 |
| (1) a) First Mortgage Income Debenture Stock .....   | £ 863.337. 0. 0 |
| (2) b) First Mortgage (Antofagasta) Income Deb. .... | 883.343. 0. 0   |
| (3) c) First Mortgage Income Bonds US. \$ 31.357.000 | 6.443.439.16.10 |

|                                             |                   |
|---------------------------------------------|-------------------|
| Total .....                                 | £ 8.190.124.16.10 |
| d) Obligación con acredores bancarios ..... | £ 2.011.623. 0. 0 |

En 30 de Junio de 1939, estos totales se encontraban reducidos a:

|                    |
|--------------------|
| a) £ 783.935. 0. 0 |
| b) 798.496. 0. 0   |
| c) 5.557.382. 2. 0 |

£ 7.139.813. 2. 0

d) 1.156.566.12. 5

La Compañía está afiliada a la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo, que adquiere de los productores todo el salitre y yodo que se producen en Chile, al precio de "costo industrial", que es el costo efectivo de producción, incluyendo los gastos de reparación y mantenimiento, sin incluir suma alguna por depreciación de planta o de terrenos salitrales o de servicio sobre el capital prestado. Se agrega al costo industrial la suma de US. \$ 1.50 por ton. métr. sobre todo el salitre producido después del 30 de Junio de 1933 y adquirido por la Corporación de Ventas, destinándose este cargo adicional, durante los cinco primeros años de actividades de la Corporación,—hasta 30 de Junio de 1938— a la formación de un capital de explotación, sin perjuicio de que de él se deduzcan los gastos necesarios para introducir mejoras a las respectivas plantas salitreras.

Después de dicho quinquenio y, de acuerdo con los términos de convenios suplementarios firmados con los fideicomisarios de debentures y bonos, se destina US. \$ 1.50 por ton. métr. de salitre elaborado por la Cia., para cubrir sus necesidades, constituyendo el Fondo para Renovaciones. Los gastos realizados con cargo al Fondo de Explotación formado, en los cinco años de vigencia de descuento para formar dicho fondo, serán reintegrados a éste, desglosándose el Fondo para Renovaciones.

- (1) Debentures Lautaro.
- (2) Debentures Antofagasta.
- (3) Bonos Lautaro.

Los saldos al 30.VI-39 de estos Fondos, son:

|              |                 |
|--------------|-----------------|
| Explotación  | £ 592.568. 1. 3 |
| Renovaciones | 112.361. 2. 3   |

La Corporación debe fijar cada cinco años cuotas de venta a cada productor. La Cin. Lautaro tiene actualmente el 33.85% del total de la Industria.

De acuerdo con estas cuotas, le han correspondido en los años financieros que se indican, las cantidades siguientes:

|         | Tons. Métr. de Salitre<br>De Producción Nueva | Kilogramos<br>de Stocks de Yodo |
|---------|-----------------------------------------------|---------------------------------|
| 1934-35 | 365.218                                       | 93.654                          |
| 1935-36 | 370.362                                       | 98.985                          |
| 1936-37 | 416.654                                       | 114.882                         |
| 1937-38 | 414.995                                       | 115.962                         |
| 1938-39 | 413.314                                       | 113.814                         |

El Cartel Internacional de Azoe, que estuvo en acción durante varios años, sin la adhesión de Chile ni de Estados Unidos, fué cancelado desde el 15 de Julio de 1939.

En 30 de Junio de 1939, el Activo Total de la Cía. era de £ 10.825.489. 7.11; de esta suma, correspondían a Inmovilizado £ 9.110.879. 5. 11; a Realizable, £ 1.300.169.18.5; a Disponible, £ 414.135.11. 0, y a Transitorio, £ 304.15. 0.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible a largo plazo—debentures y bonos—, como arriba se indica, era de £ 7.139.813.2. 0 y el a Corto Plazo, £ 397.190.19.10. Había, también sumas las deudas bancarias, que se contabiliza.

No están incluidas en estas sumas las deudas bancarias, que se contabiliza aparte, y cuyo saldo se da arriba en el rubro d), con £ 1.156.566, y que debe cancelarse con la liquidación de existencias de salitre en Chile al 30 de Junio de 1933 y los saldos de ajuste de 1933, adeudados en la actualidad por la Corporación de Ventas, que tiene plazo de diez años para cancelarlos, y que ascienden a £ 404.775.15.10.

|            | Capital |             | Fondos<br>acumulados |            | Utilidad |            | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |       |       |       |
|------------|---------|-------------|----------------------|------------|----------|------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|-------|-------|-------|
|            |         |             |                      |            | liquida  | bruta      |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |       |       |       |
| 30 Jun. 30 | £       | 8.100.000   | £                    | 154.316    | £        | 32.542     | £                        | 747.815      | £        | 0-3-6    | 115.—        | 130.— | 100.— | 5.74% |
| 30 Jun. 31 |         | 8.100.000   |                      | 170.453    | P.       | 656.510    |                          | —            |          | —        | 93.95        | 114.— | 32.—  | —     |
| 30 Jun. 32 | \$      | 324.000.000 | \$                   | 16.217.014 | P. \$    | 42.263.882 | \$                       | 13.216.058   |          | —        | 37.50        | 42.—  | 35.—  | —     |
| 30 Jun. 33 | US. \$  | 39.418.650  | US. \$               | 1.627.762  | US. \$   | 5.871.904  | US. \$                   | 1.283.235    |          | —        | 32.07        | 50.—  | 20.—  | —     |
| 30 Jun. 34 | £       | 8.100.000   | £                    | 207.200    | P. £     | 621.625    | £                        | 374.748      |          | —        | 21.19        | 25.—  | 20.—  | —     |
| 30 Jun. 35 |         | 8.100.000   |                      | 326.443    | P.       | 250.920    |                          | 416.522      |          | —        | 22.97        | 30.—  | 15.—  | —     |
| 30 Jun. 36 |         | 8.100.000   |                      | 417.899    | P.       | 271.295    |                          | 451.705      |          | —        | 14.20        | 15.—  | 10.—  | —     |
| 30 Jun. 37 |         | 2.193.366   |                      | 1.248.140  |          | —          |                          | 547.439      |          | —        | 27.36        | 30.—  | 15.75 | —     |
| 30 Jun. 38 |         | 2.193.366   |                      | 1.648.203  |          | —          |                          | 495.977      |          | —        | 19.03        | 22.—  | 16.—  | —     |
| 30 Jun. 39 |         | 2.193.366   |                      | 1.094.533  |          | —          |                          | 592.459      |          | —        | 27.73        | 31.—  | 19.—  | —     |

Desde Junio de 1932 la contabilidad se lleva en \$ oro chileno. En Dic. de 1931 se procedió al Reavalúo del Activo Inmovilizado y otros con un mayor valor de \$ 302.885.206, que forma la Cta. Reserva de capital, del cual se deduce la pérdida del Ejercicio. En la columna Utilidad Bruta sólo se consideran las utilidades de salitre y yodo. En Enero de 1933 se liquidó la Cosach, pasando a reemplazarla una Comisión Liquidadora, que fué reemplazada, a su vez, por la Corporación de Ventas de Salitre y Yodo, a la que se encuentra adherida la Lautaro. Esta Corporación es un verdadero estanco de exportación y comercio de salitre, que paga al Fisco con un 25% de sus utilidades. La Cia. Lautaro tiene un 36.9731% en el volumen de ventas de la Corporación. De acuerdo con la ley salitrera, se debe hacer una reserva de US. \$ 1.50 por ton. métr. de salitre de nueva producción, que forma el Fondo de Reserva de Explotación, iniciado en 1934 con £ 86.068. En 30-Jun. 37 se produce un sobrante determinado por la reorganización, que se incorpora a la Reserva para Eventualidades, que sube así a £ 453.662. Las cotizaciones anotadas corresponden a acciones Pref. nominativas de £ 1 hasta 1936 y a las de la serie A de £ 1 desde 1937 adelante. Desde este año adelante no señalamos utilidad ni pérdida por tenerse que aplicar la entrada neta al servicio de las deudas a largo plazo.

## CONDICIONES DE LA PRODUCCION DE ESTAÑO

### a) En el mundo

La producción mundial de estaño está condicionada por los acuerdos del Comité Internacional del Estaño y las medidas y organismos complementarios, acerca de los cuales haremos algunas referencias a continuación.

Hasta 1931 la producción se hizo sin restricción artificial de ninguna especie; pero, llegados a los días de 1929 y 1930, que marcan los stocks más altos y los precios más bajos de la historia del metal, los productores debieron iniciar los trámites preliminares a la organización de un sistema para conjurar la amenaza inminente de paralización que los afectaba.

En 1929 se registra la más elevada producción de todos los tiempos, con un total mundial de 186.986 tons.; naturalmente, repercutió esta gran oferta sobre los precios que en 1930 bajan a un promedio de £ 142, con un minimum de £ 104, pasándose al año siguiente que tiene un precio promedio de £ 118 y el record de baja en 30 años, de la tonelada de estaño, con £ 100.9 en Junio de 1931.

De tales antecedentes nació el Comité Internacional, que agrupa a productores que representan más de un 85% de la producción del mundo.

Su objeto es de regular los precios, reduciendo la oferta a una estrecha relación con las posibilidades de demanda, y, para ello, tiene la atribución de fijar cuotas de producción a los países signatarios del convenio que le dio existencia.

Originalmente—y esto queda vigente para los mayores productores y primeros signatarios del acuerdo—se fijó la cuota sobre la base de la producción de 1929; sin embargo, al lograrse la adhesión de algunos otros productores, sus cuotas les fueron aumentadas con respecto al "tonelaje standard" de 1929.

En la actualidad, desde 1º de Diciembre de 1937 y por los cinco años que dura el convenio vigente de restricciones, las cuotas, que damos comparativamente con las de 1929, son:

|                          | Producción 1929 | Producción s/.<br>Convenio |
|--------------------------|-----------------|----------------------------|
| Malaya .....             | 69.366 Tons.    | 71.940 Tons.               |
| Bolivia .....            | 46.338 "        | 46.490 "                   |
| Indias Holandesas .....  | 35.730 "        | 36.330 "                   |
| Siam .....               | 9.939 "         | 18.000 "                   |
| Congo Belga .....        | 970 "           | 13.200 "                   |
| Nigeria .....            | 10.734 "        | 10.890 "                   |
| Indochina Francesa ..... | 584 "           | 3.000 "                    |
| Totales .....            | 173.661 Tons.   | 199.850 Tons.              |

Sobre la base de estas cuotas de producción se calcula el tanto por ciento a que deben ceñirse los países signatarios y adherentes del Convenio. Estos tantos por cientos se fijan trimestralmente (días 1º de Enero, Abril, Julio y Octubre), y están, naturalmente, condicionados a las expectativas del consumo. Cada Gobierno representado en el Comité debe distribuir entre los productores



de su jurisdicción la cuota nacional correspondiente. Los acuerdos del Comité se adoptan, ahora, por mayoría de votos, reemplazándose así la unanimidad que fué establecida en el acuerdo primitivo.

Otras disposiciones importantes del acuerdo son aquéllas que disponen que si el cálculo de producción de los siete territorios incluidos en el acuerdo sobrepasa, en un período de seis meses consecutivos, el 15% del consumo mundial, o de 12.500 tons. de estaño metálico, cualquiera de los adherentes al convenio puede notificar a los demás, con seis meses de anticipación, de su intención de retirarse del acuerdo.

El primer período del acuerdo fué de 1º de Marzo de 1931 a 31 de Diciembre de 1933, siendo renovado por tres años, hasta el 31 de Diciembre de 1936; en la actualidad rige por cinco años, hasta 31 de Diciembre de 1941.

Como organización complementaria del Comité se creó el Buffer Stock; es éste un verdadero Pool, destinado a realizar una compensación en el mercado estañífero, pues, entrega, en caso de demanda súbita, cantidad suficiente de metal, y lo retira en los casos de depresión violenta. Aportaban al Pool, en su primer período de existencia, que llegó hasta 31 de Diciembre de 1935, el 5% de sus toneladas standards de 1929 todos los productores.

En 1938, reaparece el Buffer Stock, con diversas modificaciones en su organización, entre las cuales se cuenta, principalmente, la de fijar en 15.000 toneladas, prorrateadas entre los productores, sus ingresos anuales de estaño. En estas condiciones rige en la actualidad.

También se ha creado un Consejo Especial de Investigaciones y Desarrollo, que tiene por objeto descubrir nuevas aplicaciones industriales del metal, mejorar las existentes y cooperar con los consumidores de estaño para salvar las dificultades y problemas técnicos relativos a su uso.

No son pocos los enemigos con que cuentan el Comité Internacional del Estaño y el Buffer Stock; sin embargo, parecen haber producido un régimen de estabilidad o de menores variaciones en los precios, como consecuencias de sus intervenciones en la producción y en el mercado; en efecto, aparte de la variación de £ 42 en un día — producida por la supresión del control de precios del Gobierno Británico, de que hablaremos más adelante — las cotizaciones mantienen un ritmo de movimiento más o menos normal.

El cuadro siguiente muestra el movimiento del estaño en sus fases más importantes.

| Año  | Producción mundial<br>(Ton. Métr. de metal<br>contenido) | Consumo mundial | PRECIOS EN LONDRES          |           |           |
|------|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------|-----------|
|      |                                                          |                 | Más alto                    | Más bajo  | Medio     |
|      |                                                          |                 | (Metal standard al contado) |           |           |
| 1930 | 176.600                                                  | 152.970         | £ 183-15- 0                 | 104-10- 0 | 141-17- 6 |
| 1931 | 148.900                                                  | 135.200         | 145- 0- 0                   | 100- 5- 0 | 119-13- 9 |
| 1932 | 98.800                                                   | 116.150         | 159-10- 0                   | 102- 5- 0 | 136- 2- 6 |
| 1933 | 90.700                                                   | 145.200         | 230- 5- 0                   | 141- 0- 0 | 194-13- 9 |
| 1934 | 123.800                                                  | 136.200         | 244- 0- 0                   | 222- 5- 0 | 230- 9- 4 |
| 1935 | 140.650                                                  | 155.400         | 245- 0- 0                   | 204-10- 0 | 225-19- 4 |
| 1936 | 179.900                                                  | 172.500         | 244-15- 0                   | 172- 5- 0 | 204-16- 3 |
| 1937 | 206.800                                                  | 182.900         | 311-10- 0                   | 181- 0- 0 | 245- 6- 3 |
| 1938 | 150.810                                                  | 152.900         | 217-10- 0                   | 153- 7- 6 | 189-17- 6 |
| 1939 | 183.800                                                  | 166.500         | 272- 0- 0                   | 209- 0- 0 | 239-18- 3 |

Las cifras del cuadro anterior, correspondientes a producción y consumo, desde 1930 a 1938, son tomadas de Statistiques de Minerais et Metaux S. A. Las de 1939, corresponden a la Exposición de D. Simón Patiño a los accionistas de su Compañía.

A fines de Agosto de 1939, el Gobierno Británico asumió el control de los precios del estaño, fijándoles un maximum de £ 230; esta medida fué abolida a comienzos de Diciembre del mismo año, produciéndose el día indicado—el 12 de Diciembre— un alza de £ 42-. En la actualidad, el London Metal Exchange ha recuperado su libertad, con respecto a los precios de este producto.

#### b) En Bolivia

**LOS PRODUCTORES DE ESTAÑO EN BOLIVIA.**—Al declararse la guerra al Paraguay, Bolivia tomó diversas medidas encaminadas a financiar sus gastos en el conflicto y, naturalmente, recurrió en grande escala a su principal industria: la producción estañífera.

Aparte de algunos impuestos, se hizo obligatoria la entrega al Fisco (o Banco Central) de un considerable tanto por ciento del valor de las exportaciones de estaño. Este tanto por ciento comenzó en poco más de 50% para bajar, más tarde, a un promedio de 40%, que se mantiene aún en la actualidad.

Con este régimen, se ha obligado a los productores a retornar al país instrumentos de cambio en cantidades mucho mayores que las necesarias para cubrir sus gastos en moneda boliviana y como no existe en ese país mercado libre de cambios, no se pueden liquidar tales acumulaciones.

Por otra parte, los tipos de cambio fijados para pagar en Bs. las ££ entregadas por los exportadores de estaño, han sido muy variables y, en general, muy por bajo el valor exterior del peso boliviano. Este tipo fué mejorado de manera notable en 1939, en que fluctuó entre 87.21 y 138.60 Bs. por Libra Esterlina, aunque la cotización comercial del Boliviano ha ido desde 140 a 205 Bs. por £.

Por otra parte, el Gobierno ha obligado, también, a los productores a introducir mejoras en los salarios y abasrecimientos de sus obreros, lo que ha elevado grandemente los costos de producción del metal en el país.

Finalmente, se anota una escasez extraordinaria de obreros expertos en el trabajo minero, lo que dificulta grandemente la explotación y contribuye a elevar los gastos.

El estaño boliviano sigue siendo fundido en Gran Bretaña, donde, a pesar de haber crecido los gastos como consecuencia, principalmente, del alza de los

seguros contra riesgos de guerra, resulta más barato fundir y refinar el metal.

En 19 de Marzo de 1940, el Consejo de Ministros de Bolivia, dictó el siguiente decreto:

"Artículo 1º Las empresas mineras podrán distribuir dividendos en moneda extranjera de acuerdo a las utilidades líquidas anuales que arrojan sus balances y previa deducción de las cuotas para castigos, en la proporción determinada por la Ley de 30 de Noviembre de 1923.

Art. 2º En ningún caso se utilizarán para la distribución de dividendos, los fondos acumulados por concepto de reservas u otras disponibilidades.

Art. 3º Quedan asimismo facultadas las empresas mineras para contratar los servicios de técnicos extranjeros, estipulando el pago total de sus haberes en divisas.

Art. 4º Se derogan las disposiciones contrarias al presente Decreto Ley."

SOCIEDADES PRODUCTORAS DE ESTAÑO

# EMPRESA DE ESTAÑO DE ARACA

200.000 ACCIONES

de £ 1.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Arturo Loaiza; Vice: Ricardo E. Searle; Consejeros: Guillermo Arthur, Guillermo Gray y Hugo C. Jackson. Secretario: Ignacio Izquierdo S. Directorio residente en Bolivia: José E. Rivera, Manuel Carrasco y Alberto Mariaca Pando.

GERENCIA:

AMUNATEGUI 73  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en 13 de Julio de 1917 y explota sus pertenencias estañíferas en Bolivia, produciendo, además, wolfram.

En 31-XII-39 su Activo total era de £ 380.443 y Bs. 6.614.807; las propiedades mineras estaban valuadas en £ 96.107 y Bs. 93.172. Sin embargo, los castigos hechos al Activo Inmovilizado, que suben a £ 357.413 y Bs. 98.825, dejan el total de estas cuentas del Activo social reducidas a £ 72.203 y Bs. 813.248.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, era de £ 87.704 y Bs. 2.256.525.

Araca, como las restantes Cías. estañíferas de Bolivia, deben entregar tantos por cientos, que van desde el 35 al 50, del valor de sus exportaciones, a cambios entre Bs. 81.50 y 130.60 por £, al Gobierno, tanto por ciento que, siendo superior a los gastos en moneda boliviana de la Empresa, empozan grandes sumas, que no pueden convertirse a monedas extranjeras por impedirlo la ley de cambios. De ahí la necesidad de llevar la contabilidad en dos clases de moneda, de acuerdo con la que se refiere a cada cuenta.

La producción en los años que se indican, ha sido:

|      | Barrilla<br>Tons. Mé. | Ley % | Estaño fino<br>Tons. |
|------|-----------------------|-------|----------------------|
| 1930 | 2.620.103             | 61.17 | 1.602.901            |
| 1931 | 2.268.469             | 60.92 | 1.381.975            |
| 1932 | 1.266.122             | 60.45 | 765.369              |
| 1933 | 873.710               | 61.73 | 539.324              |
| 1934 | 1.047.141             | 60.19 | 630.270              |
| 1935 | 1.276.459             | 59.82 | 763.616              |
| 1936 | 1.286.421             | 60.36 | 776.501              |
| 1937 | 1.122.837             | 62.37 | 700.325              |
| 1938 | 1.103.562             | 60.68 | 669.681              |
| 1939 | 1.207.622             | 61.98 | 748.507              |

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos de la Cia. han quedado:

|                    | Bs.       | £      |
|--------------------|-----------|--------|
| Reserva Legal      | 90.491    | 43.673 |
| Futuros Dividendos | 1.719.329 | 49.064 |
| Eventualidades     | 1.840.461 | —      |

Bs. 3.650.281    £ 92.637

|      | Capital |         | Fondos<br>acumulados |         | Utilidad<br>líquida |        | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|------|---------|---------|----------------------|---------|---------------------|--------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|      |         |         |                      |         |                     |        |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 1930 | £       | 200.000 | £                    | 125.281 | P. £                | 19.232 | —                 | —                        | 140.—        | 140.—    | 140.—    | —            |
| 1931 |         | 200.000 |                      | 125.281 | P.                  | 16.870 | —                 | —                        | 79.82        | 79.84    | 79.80    | —            |
| 1932 |         | 200.000 |                      | 125.281 | P.                  | 42.451 | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1933 |         | 200.000 |                      | 125.281 |                     | 4.230  | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1934 |         | 200.000 |                      | 125.281 |                     | 10.965 | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1935 |         | 200.000 |                      | 125.281 | P.                  | 37.384 | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1936 |         | 200.000 |                      | 116.628 |                     | 13.887 | —                 | —                        | 279.87       | 282.—    | 277.75   | —            |
| 1937 |         | 200.000 |                      | 118.030 |                     | 21.722 | —                 | £ 0-10-0                 | —            | —        | —        | —            |
| 1938 |         | 200.000 |                      | 41.090  |                     | 22.098 | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 1939 |         | 200.000 |                      | 63.189  |                     | 29.548 | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |

Debido a las bruscas fluctuaciones del cambio en Bolivia, que impedían hacer una conversión adecuada a ££, se optó por llevar cada cuenta en la moneda en que se ha producido; así, el Balance, desde 1936, señala valores en Bs. y en esterlino. La utilidad en Bs. para 1936 fué de 642.905 pesos. En 1936 se carga el déficit en ££ a fondo de reserva; este déficit es resultante de los ajustes que han debido realizarse y que comprenden la absorción de la pérdida de arrastre. En 1937 hay una utilidad en Bs. de 273.527. La utilidad bruta en Bs. en este mismo año es de 3.719.056. El Div. de 1937, en total de £ 100.000 se carga a fondos aportados por accionistas, fondo de explotación y parte de utilidades del Ejercicio. En 1938 hay una pérdida en Bs. de 77.454. En 1939 se tiene una utilidad en Bs. de 1.809.820. El Div. de 1937 en \$ chilenos fué de \$ 54.20 neto.

# COMPAÑIA ESTAÑIFERA DE CERRO GRANDE

200.000 ACCIONES

DE 15 CHELINES c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Manuel Grez E.; Vice: Enrique Pascal V.; Directores: José López y L., Ricardo Yrarrázaval y Jorge Aldunate E.; Gerente: Antonio Viñuela J.

GERENCIA:  
EDIF. BOLSA DE COMERCIO  
2º PISO  
SANTIAGO

Fué autorizada en Chile en 1923; sus pertenencias se encuentran en Bolivia, y ha agregado a ellas, en 1933, las posesiones "Empresa" y "Santa Ana", de 7 Hás., cada una. En 1935, se agrega "Copacabana", con 60 Hás. En 1936, se agrega "4 de Junio" con 26 Hás. En 1939, "Monte Cristo" y "M<sup>a</sup> Teresa", con 21 Hás.

La baja del estaño a comienzos del decenio examinado provocó una paralización casi completa de la Cía., que quedó sometida a un bajísimo cupo de exportación, sólo explotado a mano. Esta situación cambia en 1936, en que se declara libre la producción y exportación de concentrados de estaño en Bolivia.

En 1938, nuevamente se fijan cuotas de exportación. La Cía. adhiere al Buffer Stock, corporación creada para estabilizar el precio del estaño en el mercado mundial.

De acuerdo con el último balance, los Fondos Sociales quedaron:

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Capital.....        | £ 150.000 |
| Reserva.....        | 2.215     |
| Leyes Sociales..... | 400       |
| Imprevistos.....    | 431       |
| Dividendos.....     | 3,963     |

Total..... £ 157.009

El Activo total, a la misma fecha, es de £ 169.326; corresponden de éste £ 139.942 a Inmovilizado, avaluándose las propiedades mineras en £ 101.146 y la maquinaria en £ 13.000. El Realizable es de £ 14.956.

El Pasivo Exigible es de £ 1.399-8-7 y el Transitorio de £ 1.020-5-2.

La producción de la Cía., ha sido:

|           |       |     |               |
|-----------|-------|-----|---------------|
| 1936..... | 2.465 | Qq. | Esp. barrilla |
| 1937..... | 3.438 |     | id.           |
| 1938..... | 4.920 |     | id.           |

La producción de barrilla en 1939 fué de 149,2475 toneladas inglesas con ley media de 59.512% de estaño.

|                  | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |           |          | Rentabilidad |
|------------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|-----------|----------|--------------|
|                  |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta  | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 1930 | £ 200.000 | £ 10.532             | P. £ 6.862          | £ 62.062          | —                        | \$ 10.44     | \$ 13.875 | \$ 7.—   | —            |
| 31 - Dic. - 1931 | 200.000   | 10.532               | P. 21.263           | 15.076            | —                        | 7.83         | 8.—       | 7.75     | —            |
| 31 - Dic. - 1932 | 200.000   | 10.532               | P. 6.283            | 529               | —                        | 12.57        | 18.—      | 4.50     | —            |
| 31 - Dic. - 1933 | 200.000   | 10.532               | 1.210               | 2.578             | —                        | 11.58        | 15.625    | 5.—      | —            |
| 31 - Dic. - 1934 | 150.000   | 8.578                | 4.642               | 3.772             | —                        | 16.24        | 18.75     | 11.—     | —            |
| 31 - Dic. - 1935 | 150.000   | 6.414                | 3.157               | 16.723            | \$ 2.—                   | 19.81        | 24.125    | 11.50    | 10.09%       |
| 31 - Dic. - 1936 | 150.000   | 6.542                | 5.012               | 13.915            | " 1.—                    | 24.50        | 36.75     | 15.—     | 4.08%        |
| 31 - Dic. - 1937 | 150.000   | 8.710                | 3.678               | 20.619            | " 2.64                   | 35.52        | 51.50     | 15.—     | 7.43%        |
| 31 - Dic. - 1938 | 150.000   | 7.634                | 5.467               | 7.053             | " 1.10                   | 18.67        | 21.—      | 15.—     | 5.89%        |
| 31 - Dic. - 1939 | 150.000   | 12.622               | 4.285               | 5.674             | " 2.82                   | 20.32        | 28.—      | 15.—     | 13.87%       |

Durante 1931, la Cía. sólo trabajó en el primer semestre, suspendiendo sus actividades en el segundo, debido a la mala situación general del mercado. En 1932, sólo se explota a brazo, debido a la falta de autorización para exportar estaño en cantidad que compense el empleo de maquinaria. En Septiembre de 1932 se acordó reducir el capital. Con el producto de éste y los Fondos de Reserva, se amortizaron el total de la pérdida de arrastre de £ 43.643 y diversas otras partidas menores. Las acciones fueron bajadas a 15 chelines. En 1934, se aumenta el cupo exportable en 6.995 kgs. mensuales. Debe tomarse en cuenta que en la columna Utilidad Bruta sólo se incluye el valor del estaño vendido, salvo en 1938 y 1939 en que el valor anotado es la utilidad de las ventas, hecha deducción de todos los gastos inherentes. La Cía. tiene otras entradas, como son las de diferencia de cambio, pulpería, intereses, etc.

# COMPAÑIA MINERA MONSERRAT

939.102 ACCIONES

de £ 1-5-0 c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Teodoro Camus T.; Vice: Durward Copeland; Directores: John C. Kingston, Fritz Mella, Oscar Riesco E., Rodolfo Wedeles y William E. Wotherspoon. Gerente: Humberto León D.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1055  
(2º PISO)  
SANTIAGO

Fué autorizada legalmente la Compañía el 23 de Mayo de 1924 y se dedica a la explotación de sus minerales de estaño en Bolivia.

En 31-XII-39 el total de su Activo ascendía a £ 1.196.199, correspondiendo de éstas, £ 1.151.490 a Inmovilizado; £ 35.598, a Realizable; £ 9.013, a Disponible, y £ 96 a Transitorio.

El Activo Inmovilizado, tiene, hasta 31-XII-38, £ 80.952-9-4 de castigos.

Al 31-XII-39 el Pasivo Exigible era de £ 6.254-15-0, y el Transitorio de £ 1.371.

La producción de la Cía. ha sido, en las fechas que se indican:

|                |       |       |      |
|----------------|-------|-------|------|
| Año 1936 ..... | 467   | tons. | fino |
| " 1937 .....   | 299,5 | "     | "    |
| " 1938 .....   | 481   | "     | "    |
| " 1939 .....   | 521   | "     | "    |

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Sociales, quedan:

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Reserva Legal .....   | £ 2.688 |
| Eventualidades .....  | 113     |
| Fut. Dividendos ..... | 10.601  |



|              | Capital     | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|-------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |             |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | £ 1.408.653 | £ 30.000             | P. £ 50.131         | 1.400             | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.408.653   | 30.000               | P. 15.651           | 549               | —                        | 3.85         | 7.—      | 1.—      | —            |
| 31 Dic. 1932 | 1.408.653   | 30.000               | P. 4.817            | 1.600             | —                        | 14.18        | 23.—     | 5.—      | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.408.653   | 30.000               | P. 5.149            | 5.111             | —                        | 12.—         | 16.—     | 6.—      | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.173.877   | —                    | 9.155               | 6.687             | —                        | 11.80        | 14.75    | 8.75     | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.173.877   | 457                  | P. 1.651            | —                 | 0.86                     | 24.01        | 34.—     | 9.25     | 3.58%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.173.877   | 1.011                | 10.517              | 20.715            | —                        | 28.56        | 32.—     | 16.—     | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.173.877   | 1.011                | 10.785              | 14.727            | 2.—                      | 31.51        | 47.50    | 15.75    | 6.35%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.173.877   | 1.664                | 10.232              | 18.353            | —                        | 20.04        | 25.50    | 16.—     | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.173.877   | 2.175                | 12.519              | 13.248            | 1.—                      | 16.44        | 24.—     | 12.375   | 6.08%        |

Durante los años 30, 31, 32, 33, 34 y 35, permanece paralizada la explotación comercial de la Cia. En 1934 se reduce el capital pagado en razón de 5 chelines por acción (pasan a valer las acciones £ 1-5-0), produciéndose así £ 234.775-10-0, que se utilizan en diversos castigos, entre ellos el de la pérdida acumulada. Las £ 30.000 del Fondo de Eventualidades se destinan a castigar deudas del Gobierno de Bolivia y de la Empresa Minera Monte Blanco. En este mismo año, la explotación de esta Empresa produce £ 2.044, no incluidas en la suma de Utilidad Bruta del cuadro precedente, en que sólo se computan los ingresos por venta de estaño (excluidos pulperías, intereses, etc.)

# COMPAÑIA ESTAÑIFERA DE OCURI

250.000 ACCIONES

de 10 chelines c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Bertram Norton; Vice: William M. Wedderspoon.

Directores: Guillermo Condon, Alexander Gray y Alfredo V.

Spencer. Gerente: Geoffrey H. Littledale. Directores en Boli-

via: William G. Henderson, Alfredo Rojas y Gabriel Palenque.

GERENCIA GENERAL:  
BLANCO 759  
VALPARAISO

Fué autorizada esta Cía. en Febrero de 1925 y explota minerales de estaño, ubicados en Bolivia.

Su Activo, a la fecha del balance de 31-Dic.-1939, alcanza a £ 151.014, del cual corresponden a Inmovilizado £ 116.118; a Realizable, £ 34.153; y a Transitorio, £ 742.18.7.

En el Pasivo se anotan varios acreedores y dividendos por pagar con un total de £ 13.501.

Distribuidas las utilidades del año, los Fondos Sociales quedaron:

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| Reserva Legal .....             | £ 2.523 |
| Eventualidades .....            | 1.000   |
| Futuros Dividendos .....        | 587     |
| Leyes Sociales en Bolivia ..... | 1.000   |
|                                 | <hr/>   |
|                                 | £ 5.110 |

La producción y costo de la misma, puesta mina, en los últimos 10 años ha sido:

| Año  | Qq. esp. | Ley % | Equivalente<br>en £ por Ton.<br>barrilla |
|------|----------|-------|------------------------------------------|
| 1930 | 5.945    | 61.92 | 88- 2-10                                 |
| 1931 | 3.532    | 63.22 | 74- 1- 7                                 |
| 1932 | 4.016    | 64.57 | 43- 3- 5                                 |
| 1933 | 2.763    | 64.20 | 49- 2- 3                                 |
| 1934 | 2.745    | 63.93 | 56- 4- 7                                 |
| 1935 | 2.464    | 65.21 | 80- 0- 0                                 |
| 1936 | 3.810    | 64.31 | 61- 9- 6                                 |
| 1937 | 4.225    | 67.80 | 59-14- 4                                 |
| 1938 | 5.504    | 65.84 | 65-18-10                                 |
| 1939 | 5.296    | 65.28 | 61.17.10                                 |

|              | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | £ 250.000 | £ 610                | £ P. 13.565         | £ 2.744           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 250.000   | 634                  | P. 11.510           | 1.095             | —                        | 3.—          | 3.—      | 3.—      | —            |
| 31 Dic. 1932 | 250.000   | 627                  | P. 12.445           | 4.620             | —                        | 18.—         | 18.—     | 18.—     | —            |
| 31 Dic. 1933 | 125.000   | 623                  | 6.309               | 7.048             | —                        | 15.20        | 17.75    | 9.—      | —            |
| 31 Dic. 1934 | 125.000   | 1.757                | 6.742               | 7.568             | 3.01                     | 19.90        | 21.25    | 19.—     | 15.12%       |
| 31 Dic. 1935 | 125.000   | 3.087                | 4.151               | 4.854             | 2.15                     | 21.05        | 23.—     | 20.—     | 10.21%       |
| 31 Dic. 1936 | 125.000   | 2.012                | 5.488               | 7.233             | 2.20                     | 28.23        | 33.—     | 18.25    | 7.79%        |
| 31 Dic. 1937 | 125.000   | 2.411                | 6.130               | 8.488             | 2.64                     | 44.15        | 54.—     | 31.—     | 5.97%        |
| 31 Dic. 1938 | 125.000   | 2.797                | 3.464               | 5.201             | 1.10                     | 32.81        | 39.75    | 26.50    | 3.35%        |
| 31 Dic. 1939 | 125.000   | 4.970                | 6.176               | 8.254             | —                        | 23.48        | 28.50    | 17.—     | —            |

En 1932 la Cia. tuvo una pérdida de £ 12.307 por venta de inversiones. En 1933 se rebaja el capital social en un 50%, bajando de 1 £ a 10 sh. el valor de la acción, con lo cual se cancela la pérdida de arrastre de £ 37.053 y se hicieron castigos extraordinarios de varios activos.

# COMPAÑIA MINERA Y AGRICOLA OPLOCA DE BOLIVIA

600.000 ACCIONES

de £ 1.— c/u.

## DIRECTORIO:

En Santiago: Presidente: Arturo Loaiza; Vice: Guillermo Arthur; Consejeros: Ricardo E. Searle, Hugo C. Jackson e Ignacio Izquierdo S. En Oruro: Presidente: Ricardo Arce; Vice: José E. Rivera, y Director: Alberto Mariaca Pando. Secretario del Consejo en Chile: Ignacio Izquierdo S.

GERENCIA:  
AMUNATEGUI 73  
SANTIAGO

La Cía. fué autorizada por decreto de Marzo de 1906 y explota sus pertenencias estañíferas de Tatasi y Portugalete; tiene, además, explotaciones agropecuarias en que se cuentan un molino de harina y tierras de labor, que producen trigo, maíz y papas.

La crisis del estaño y la falta de un cupo de exportación aceptable, afectan a la Cía. gravemente hasta que, liberada de restricciones la producción boliviana, puede dedicarse de lleno a sus explotaciones, debiendo entregar al Gob. ££ provenientes de las explotaciones, a un tipo de 81.50 Bs. por £ y en cantidades que fluctúan entre el 35 y el 50% del valor exportado.

El Activo social, en 31-XII-39 era de £ 854.567 y Bs. 9.592.389; de estas sumas correspondían a Inmovilizado, £ 211.606 y Bs. 908.569. De estas últimas cantidades se ha desglosado el Fondo para Castigos, ascendente, en la misma fecha, a £ 661.170 y Bs. 828.338. El Activo realizable era de £ 497.851 y Bs. 8.245.258; el Disponible, £ 85.065 y Bs. 438.562. El Activo Transitorio era de £ 60.043.

El Pasivo Exigible, en igual fecha, era de £ 121.991 y Bs. 5.503.959 y el Transitorio de £ 1.274 y Bs. 74.440.

Distribuidas las utilidades del Ejercicio de 1939, los Fondos Sociales quedan:

### Esterlino:

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| Capital .....          | £ 600.000 |
| F. Eventualidades..... | 43.432    |
| Fut. Dividendos .....  | 27.869    |
|                        | <hr/>     |
|                        | £ 671.301 |

### Bolivianos:

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Reserva Legal .....      | Bs. 127.177   |
| Eventualidades.....      | 1.470.439     |
| Futuros Dividendos ..... | 2.416.372     |
|                          | <hr/>         |
|                          | Bs. 4.013.990 |

|              | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1931 | £ 600.000 | £ 143.339            | £ P. 43.624         | 141.460           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 600.000   | 143.339              | P. 73.032           | 64.692            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 600.000   | 143.339              | P. 50.890           | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 600.000   | 143.339              | 17.513              | 68.174            | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 600.000   | 143.339              | 31.543              | 166.924           | —                        | 145.49       | 172.—    | 97.—     | —            |
| 31 Dic. 1936 | 600.000   | 34.352               | 83.307              | 169.258           | —                        | 142.63       | 172.—    | 104.—    | —            |
| 31 Dic. 1937 | 600.000   | 34.352               | 66.302              | 134.511           | 16.28                    | 158.81       | 207.—    | 118.—    | 10.24%       |
| 31 Dic. 1938 | 600.000   | 37.667               | 63.772              | 88.550            | —                        | 125.38       | 139.—    | 107.—    | —            |
| 31 Dic. 1939 | 600.000   | 79.780               | 51.520              | 61.253            | 12.30                    | 109.46       | 134.—    | 82.—     | 11.23%       |

En 1933 se traspasa a la Emp. Huanuni la cuota de Exportación, paralizándose ésta en Oploca, para mantener sólo los trabajos indispensables de mantenimiento. En 1934, se termina con las acciones al portador, transformándose todas en nominativas. En 1936, se carga al fondo de reserva la pérdida acumulada de £ 108.987-0-4. En 1936, en vista de las variaciones del tipo de cambio boliviano, se acordó fraccionar los balances en \$ Bs. y en ££, restando, para ello, de las cuentas en ££ las cifras correspondientes a Bs., que aparecían en los balances anteriores. Se produjo un reajuste del Activo Neto, que dejó un sobrante de Bs. 2.450.892 y un déficit de £ 68.654. Sumado este déficit a la pérdida de arrastre, alcanzó a £ 192.294, a las que se restó la utilidad en la misma moneda para el año 36, cargándose el saldo de £ 108.987, a Reserva Legal, que quedó reducido a la cifra que marca el esquema. La utilidad en Bs. se sumó al sobrante en la misma moneda, dando un total de 3.682.677, que se contabilizan en el Fondo para Futuros Dividendos, no incluido en el esquema. En 1937, fuera de la Utilidad indicada en ££, se produce una pérdida en Bs., de 344.626. Se carga a la Reserva de Fut. Div., que pasa a denominarse Reserva para Eventualidades. En 1938 la pérdida en Bs. es de \$ 1.332.382, cargados a Eventualidades. Repartido el dividendo de 1939, se produce un déficit de £ 21.075, que se cubre con las utilidades del Ejercicio, que tiene también utilidades en Bs. de 2.543.550.

# COMPAÑIA MINERA DE ORURO

880.000 ACCIONES de \$ 20.—

y 220.000 de \$ 125.—

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos Cavallero; Directores: Salustio Barrios O., Guillermo Gray, Guillermo López Pérez, Fernando Lira Ossa, Fritz Mella, José M. Ríos Arias, Roberto Tupper Huneeus y Enrique Valenzuela L. Gerente: Fernando Aguirre E.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1111  
CAS. 1257  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad por decreto de Septiembre de 1876 y explota minas de estaño y plata, ubicadas en Bolivia. Con el objeto de consolidar su situación y abrirse mayores posibilidades para el futuro, ha adquirido—como se indica en las notas del esquema adjunto—algunas otras Cías. y destina el aumento de capital último a ampliar y mejorar sus instalaciones.

En 31-XII-39, su Activo total era de £ 1.427.954. De esta cifra correspondían a Inmovilizado, £ 512.710; a Compañías Administradas, £ 469.030; a Realizable, £ 412.531; a Disponible, £ 7.388, y a Transitorio, £ 25.355.

Incluidas las Cías. Administradas con las inversiones en ellas realizadas por Oruro y esta misma, el Activo total sube a £ 1.905.579.

El Pasivo Exigible en la misma fecha, era de £ 341.730 y el Transitorio de £ 40.066. Además una Cta. Cte. con Moroccala, con £ 118.441.

La producción de la Cía. ha sido:

|      | Estaño fino, tons. | Plata fina, kgs. |
|------|--------------------|------------------|
| 1936 | 1.287              | 47.276           |
| 1937 | 1.681              | 51.617           |
| 1938 | 2.153              | 46.283           |
| 1939 | 2.774              | 42.386           |

El Pasivo no Exigible quedó, al absorberse la pérdida de 1939:

|                |                 |
|----------------|-----------------|
| Capital        | £ 779.478.14. 5 |
| Reserva        | 45.894.19. 7    |
| Eventualidades | 25.000. 0. 0    |
| Dividendos     | 76.404. 3. 4    |
|                | <hr/>           |
|                | £ 926.777.17. 4 |

|              | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1932 | Bs. 5.020.000 | Bs. 1.214.383        | P. Bs. 12.663       | Bs. 910.810       | —                        | 31.04        | 55.—     | 13.92    | —            |
| 31 Dic. 1933 | 5.020.000     | 1.201.719            | 709.965             | 1.568.470         | 6.—                      | 64.78        | 87.50    | 30.—     | 9.26%        |
| 31 Dic. 1934 | 5.020.000     | 1.415.385            | 1.653.258           | 2.721.436         | 8.—                      | 102.72       | 120.—    | 75.50    | 7.79%        |
| 31 Dic. 1935 | £ 376.500     | £ 138.147            | £ 89.557            | £ 209.337         | 8.—                      | 101.70       | 121.—    | 71.75    | 7.87%        |
| 31 Dic. 1936 | 376.500       | 161.856              | 48.369              | 124.062           | 8.—                      | 100.75       | 120.—    | 83.50    | 7.94%        |
| 31 Dic. 1937 | 376.500       | 150.997              | 12.508              | 51.814            | 4.—                      | 149.60       | 179.—    | 109.—    | 2.67%        |
| 31 Dic. 1938 | 779.478       | 131.439              | 20.016              | 60.153            | —                        | 148.98       | 217.—    | 118.—    | —            |
| 31 Dic. 1939 | 779.478       | 148.236              | 937                 | 52.803            | —                        | 118.31       | 197.—    | 70.—     | —            |

En 1932 se baja el cupo de exportación de estaño a la Cia. hasta 45 tons. mensuales, (130 tons. mensuales t/m. 1931), por lo que debe alzarse la exportación de plata hasta 28.808 kgs. en 1932 (17.594, en 1931), para hacer frente a la situación. En 1933 el cupo se rebaja hasta 37 tons., produciéndose la utilidad por el aumento de la plata exportada, que pasa de Bs. 1.155.801 en 1932 a 2.092.826 en 1933. En 1934 se aumenta el capital de los \$ 9.000.000 (Bs. 5.020.000) a \$ 17.600.000, destinándose, de las 430.000 acciones de \$ 20 c/u emitidas, 166.667 a adquirir las 500.000 acciones de Morococala; 133.333 a adquirir las 800.000 de la Cia. Colquiri; 129.000 para adquirir 64.500 acciones de Vinto, que aún no poseía Oruro y las 1.000 restantes son colocadas a un minimum de \$ 20. Desde 1º-I-35 la contabilidad se lleva en ££. al cambio de 18 d. por Boliviano. En 1938 se incorpora al capital el aumento de \$ 8.600.000 (£ 182.978-14-5 que no se había aún contabilizado) y se aumenta nuevamente el capital hasta \$ 45.100.000, emitiéndose para ello 220.000 de \$ 125 c/u., que forman la serie B. (La serie A, tiene 880.000 acciones de \$ 20 c/u.). Las acciones de ambas series tienen los mismos derechos y perciben dividendos de utilidades y de capital de igual valor, tanto durante la vida de la Sociedad como en su liquidación.

# PATÍÑO MINES & ENTERPRISES, CONSOLIDATED [INC.

2.500.000 ACCIONES (autoriza-  
das) de U. S. \$ 10 c/u. Emitidos:

1.380.316.

## DIRECTORIO:

Presidente: Simón I. Patiño. ; Chairman of the Board: Fletcher W. Rockwell; Vicepresidente (residente en Bolivia): José E. Rivera; Vicepresidentes (residentes en Nueva York): Alexander B. Royce, Joseph C. Rovensky, Joseph T. Cosby, Claude F. Garesche; Directores: Jorge Ortiz Linares, Miguel Etcheñique, Antenor Patiño R., R. Martínez Vargas, Manuel Carrasco. Gerente General: Percy E. Holme.

## GERENCIA:

Nº 7 West 10th Street, Wilming-  
ton, Delaware, EE. UU.  
OFICINA EJECUTIVA  
Nº 20 Exchange Place, New York.  
OFICINA DE TRANSFEREN.  
CIAS EN CHILE:  
Banco de Londres y América del  
Sud Ltda., Santiago.

La Patiño Mines está incorporada en el Estado de Delaware (EE. UU.) con un capital autorizado de 2.500.000 acciones y reconocidas por el Gobierno Boliviano como una Compañía con £ 6.500.000 de capital.

En 1939 se acordó repartir entre los accionistas de Patiño las acciones de General Tin Investments Ltd., corporación formada hace algunos años con el objeto de mantener todas las inversiones no bolivianas de la Patiño Mines. Se han dado 8 acciones de Tin Investments por cada 5 Patiño. Esas acciones tienen un valor nominal de £ 1.

A la fecha de su balance de 31-XII-39, la Cia. tenía un Activo total de £ 4.338.439 y Bs. 68.289.860; de estas sumas correspondían a Caja y depósitos en bancos, £ 280.478 y Bs. 31.892.790; a Realizable, £ 1.230.111 y Bs. 17.761.662; a Varios Deudores, £ 6.221 y Bs. 8.536.879; a Inversiones, £ 97.310 y Bs. 1.802.645. El Activo Inmovilizado, se avalúa entre £ 2.505.392 y Bs. 8.293.382. (La reserva para agotamiento de las minas, deducida del valor de las mismas, era, en la fecha indicada, de £ 4.973.149. Existía además un Activo Intangible, reducido a £ 95.356 y Cargos Diferidos, por £ 123.567.

El Pasivo corriente, en igual fecha, era de £ 728.920.

La Cia. lleva su contabilidad en ££ y Bs. debido a que, por las variaciones del tipo de cambios no sería posible establecer una equivalencia adecuada. Así, se contabilizan en esterlino los gastos y entradas en esa moneda y en Bs. los en ella; las Cias. productoras de estaño están obligadas a entregar al Gob. Boliviano un elevado tanto por ciento, del 35 al 50% del valor de sus exportaciones en ££ al tipo oficial (de 81.50 a 138.60 Bs. por £ en 1939). De ahí nacen grandes disponibilidades sin uso en moneda boliviana, que no pueden liquidarse por

estar prohibidas estas operaciones, ni reducirse a esterlino, por la falta de un tipo de cambio autorizado que se aproxime a la realidad.

Al modificarse la situación del capital en 1936, se transfirió a "Capital sobrante", la suma de £ 3.489.368; dejándose como capital estable £ 2.760.632. Con cargo a este capital sobrante se han repartido los dividendos dados desde esa modificación en adelante, aun el valor de las acciones de Tin Investments últimamente repartidos, cuyo valor se estima (nominal por no cotizarse en la Bolsa), en £ 2.654.594-11-3.

Se ha descontado, pues, al Capital sobrante:

£ 492.011.16.11. Div. de 1937.

£ 210.632. 2- 4. Div. de 1938.

£ 2.654.594.11 -3. Acciones de Tin Invest.

£ 8.905. 0. 1. Anexo de costo s/v. n. de accs.

Se ha agregado a este sobrante de capital:

£ 7.743. 0. 0. Utilidad por venta inversiones.

Resta, pues, un sobrante de capital de £ 130.967-9-5.

La producción de estaño fino de la Cia. ha sido, en los años que se indican:

|  | 1930 | 17.015 tons. finas | 1935 | 8.924 tons. finas |
|--|------|--------------------|------|-------------------|
|  | 1931 | 14.382 " "         | 1936 | 7.324 " "         |
|  | 1932 | 8.061 " "          | 1937 | 8.581 " "         |
|  | 1933 | 6.089 " "          | 1938 | 7.741 " "         |
|  | 1934 | 7.035 " "          | 1939 | 7.042 " "         |



|              | Capital     | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|-------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |             |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | £ 6.250.000 | £ 681.441            | £ 51.817            | £ 2.218.059       | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 6.250.000   | 681.441              | P 35.487            | 1.774.425         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 6.250.000   | 681.441              | P 93.102            | 1.151.936         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 6.250.000   | 693.706              | 99.942              | 1.213.620         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 6.250.000   | 1.144.946            | 58.787              | 1.610.075         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 6.250.000   | 1.530.502            | 63.239              | 1.933.065         | —                        | 325.63       | 374.—    | 212.—    | —            |
| 31 Dic. 1936 | 6.250.000   | 888.779              | P 84.767            | 1.704.253         | \$ 13.728                | 357.83       | 430.—    | 279.—    | —            |
| 31 Dic. 1937 | 2.760.632   | 878.809              | —                   | 1.959.492         | 43.184                   | 372.48       | 573.—    | 244.—    | —            |
| 31 Dic. 1938 | 2.760.632   | 818.746              | —                   | 1.035.001         | 30.5334                  | 300.70       | 367.—    | 240.—    | —            |
| 31 Dic. 1939 | 2.760.632   | 778.551              | —                   | 939.610           | 2.5095                   | 305.87       | 361.—    | 270.—    | —            |

No hemos tomado en cuenta las acciones emitidas, que alcanzan a £ 569.897, y que se encuentran depositadas en la Tesorería de la Cía. En 1934 se crea una reserva para cambios con £ 350.000 y se incorpora a las Cuentas de Reservas la provisión para impuestos y contingencias, con £ 8.221 (1934). Desde 1936 se lleva la contabilidad en ££ y en Bs., debido a que se bajó el valor exportación de la £ y hay prohibición para negociar divisas. Debiendo la Cía. entregar al Gob. boliviano aproximadamente un 50% del valor de sus exportaciones, que le son canjeadas por pesos Bs., tiene un exceso de esta moneda y déficit de esterlino; éste se computa en el esquema y el exceso en Bs. en el año fué de 24.185.870. De allí que desaparezca la Reserva para Cambios. En 1937 se acordó fijar a las acciones un valor de U.S. \$ 10.—, bajándolas del primitivo de U.S. \$ 20.— que tuvieron y que durante varios años fué desestimado. Se considera, también, que el dividendo pagado en ese año de U.S. \$ 1.7933 es devolución de capital y por lo tanto se reduce el valor pagado de éste. También se retiran las acciones que se mantenían en Tesorería. Queda un capital sobrante de £ 2.997.356-3-1 (1 £ = US\$ 5.—). En 1937 hay un sobrante de Bs. 26.199.693. Este se eleva en 1938 a Bs. 30.507.643. Hemos considerado como dividendos las devoluciones del impuesto pagado por éstos y hechos por la Cía., que son \$ 5.1454 en 1938 y \$ 2.5095 en 1938, ambos en moneda chilena. La columna Utilidad líquida indica el sobrante de cada año y no la utilidad de cada Ejercicio. En 1939 se tiene un sobrante en Bs. de 45.406.668.

# COMPANÍA MINERA TREPP S. A.

2.500.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Andrés Trepp Schmidt; Vice: Ernesto Barros Jarpa;  
Directores: Luis Izquierdo Fredes, Tomás E. Rodríguez Brieba,  
Héctor Marchant Blanlot y Carlos Lira Ossa. Director Gerente:  
Arturo Zúñiga Latorre.

GERENCIA:  
BANDERA 52  
4º PISO - OF. 404  
SANTIAGO

Inició sus actividades el 1º de Junio de 1938, siendo autorizada por decreto N° 1592, de 6 de Mayo del mismo año. Es propietaria de los grupos mineros de estaño Sayaquira, La Riqueza, Bajadería y San José y de las minas de oro de La Joya, todos en Bolivia. Más tarde, los señores Trepp incorporaron a la Sociedad, sus minas de estaño Laramcota.

La Cía. ha debido sufrir los efectos de las leyes de cambios en Bolivia y las limitaciones impuestas por el Comité Internacional del Estaño.

En su balance de 31-12-38, único hasta la fecha que se ha publicado, se consignaba un Activo total de £ 430.999-16-3; de esta suma correspondían a Inmovilizado £ 397.877- 7-8 (con propiedades mineras valuadas en £ 302.623-18- 6); a Realizable, £ 32.705- 2- 9, y a Disponible, £ 417- 5-10.

En igual fecha el Pasivo Exigible era de £ 20.799-16- 3.  
La utilidad de 1938 se distribuyó en la siguiente forma:

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Fondo de Reserva.....   | £ 1.000       |
| Eventualidades.....     | £ 5.000       |
| Futuros Dividendos..... | £ 4.027-18- 5 |

La producción de la Cía. ha sido:  
7 meses 1938: 340.950 tons. de barrilla, con ley de 59.01%;  
estaño fino contenido: 201.202 tons.

Oro: 124.355 Kgs. fino  
Plata: 611.827 Kgs. fino  
Cobre: 27.770 tons. fino

|              | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1938 | £ 410.200 | —                    | £ 10.027            | \$ 13.187         | —                        | —            | —        | —        | —            |

31 Dic. 38 primer balance, correspondiente a siete meses. Desde Octubre de 1938 sus acciones están autorizadas para transarse en Bolsa.

## EL NEGOCIO DE SEGUROS EN CHILE

El comercio de seguros está reglado en Chile por las disposiciones de la Ley Nº 4228, ligeramente reformada en lo que se relaciona con los seguros por el D. F. L. Nº 251, de 20 de Mayo de 1931, que creó la Superintendencia de Compañías de Seguros, estableció la Caja Reaseguradora de Chile y legisló sobre la organización y funcionamiento de las Compañías de Seguros.

Aunque en nuestro Anexo de Legislación—véase al final—insertamos el texto íntegro del mencionado decreto con fuerza de ley y la circular básica para la confección de balances de las Cías., haremos notar algunas de las características de este cuerpo de disposiciones.

Ha tendido él, en general, a nacionalizar el comercio de seguros, para lo cual, aunque toleró la existencia de agencias extranjeras del ramo, prohíbe terminantemente el establecimiento de otras nuevas. Las Cías. nacionales, para poder operar, necesitan comprobar que tienen un capital pagado mínimo de \$ 500.000; la totalidad de ellas, excepto las mutualidades, son sociedades anónimas y, en cuanto a tales, se rigen por las disposiciones pertinentes.

Considera la ley, sin embargo, que debe tenerse un cuidado especial para impedir que los capitales y reservas de las Cías. de Seguros, que garantizan los compromisos contraídos por ellas con sus asegurados, sean manejados de manera que pongan en peligro el cumplimiento de estas obligaciones.

Para ello fija un régimen estricto respecto a inversiones de capitales y fondos acumulados, lo que se suma a las facultades de la Superintendencia relacionadas con fijación de normas para el mejor desarrollo de las operaciones de las Cías.; aprobación de las tarifas de primas; comprobación de la exactitud de las reservas que garantizan sus contratos y, por fin, asunción de la administración de cualquier Compañía cuando los intereses de los asegurados y de los accionistas así lo exigieren.

Como garantía de su solvencia técnica, la Superintendencia exige de cada Cía. el mantenimiento de las llamadas "reservas de riesgos en curso", para las Cías. del primer grupo, y "reservas matemáticas", para las del segundo. Forman

el primer grupo aquéllas que aseguran contra riesgos que pueden o no producirse (incendio, terremoto, quebrazón, etc.) y el segundo, las que aseguran riesgos ineludibles (vida, etc.).

De este modo, ha dispuesto que en el Balance General de cada Cía. del primer grupo, se hagan reservas de riesgos en curso por un 40% de la retención de la propia Cía. para el ramo de incendio; para marítimo y cabotaje, la totalidad de las primas contratadas en el último mes del ejercicio; para exportación, la retención total de las primas contratadas en los dos últimos meses del ejercicio; para cascos, 40% de la retención; para transporte terrestre, la retención total de las primas contratadas en los últimos siete días del ejercicio; para valores en tránsito, la prima no consumida en la fecha del balance; para garantías, 50% de la retención del año, más 15% de la retención del año anterior; para otros riesgos de este primer grupo y accidentes del trabajo (con algunas aclaraciones técnicas) 40% de la retención.

Naturalmente, una vez expirado el plazo del seguro, la totalidad de la reserva del riesgo que a éste ha correspondido, pasa a incrementar los ingresos de libre disposición de la Cía.

Las reservas matemáticas, calculadas sobre base estrictamente científica, comprobadas por la experiencia universal, están regidas por las disposiciones del decreto Nº 6546, de 31 de Diciembre de 1930.

Desde 1939 existe, organizado por la Caja Reaseguradora, un Pool, que, en definitiva, es una oficina encargada de distribuir los reaseguros entre las Cías. que operan en el país. Una organización eficaz permite la absorción de todos estos reaseguros o cederlos al extranjero, cuando el mercado así lo exige, de lo cual tiene el monopolio la Caja.

Es importante llamar la atención hacia las reservas de "revalorización de Bienes Raíces" y de "Fluctuación de Valores", que deben crear las Cías. de Seguros. Se forman éstas con las diferencias entre el valor de adquisición y el avalúo actual de los bienes raíces practicado por Impuestos Internos, aunque

el valor en el Activo puede ser aumentado, de acuerdo con las mejoras que los valoricen. La reserva de Fluctuación de Valores se forma con la diferencia entre el valor de adquisición de los valores mobiliarios y su cotización oficial a la fecha del Balance. Ambas reservas son no distribuibles, pudiendo sólo consumirse por reversión a la cuenta de origen, ya sea al producirse la liquidación de esta (enajenación del bien raíz o de los valores muebles) o por avalúo o cotización decreciente de los mismos.

En general, cualquier diferencia desfavorable en estas cuentas que se produzca en el ejercicio, debe cargarse a esas reservas, y, en caso de no existir éstas o ser insuficientes, pasar a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Esta es la razón del movimiento de los fondos acumulados que se anota en los esquemas de cada Cía. que, a continuación insertamos.

Damos en seguida, algunas cifras que resumen el movimiento de las Cías. de Seguros en Chile, durante el último quinquenio:

|                                  | 1935           | 1936        | 1937        | 1938        | 1939        |
|----------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Capital pagado                   | \$ 107.247.000 | 112.803.000 | 116.327.000 | 120.781.000 | 122.565.250 |
| Capital y Fondos Acumulados      | 186.507.741    | 198.976.476 | 204.142.684 | 223.248.969 | 237.588.721 |
| Utilidades                       | 24.151.962     | 21.063.072  | 21.857.365  | 24.106.889  | 21.446.842  |
| Pérdidas                         | 249            | 98.814      | 529.738     | 56.247      | 318.516     |
| Inversiones y Fondos Disponibles | 323.395.909    | 348.734.534 | 388.666.944 | 423.286.662 | 480.989.503 |
| Total del Activo                 | 372.010.735    | 407.416.759 | 449.516.796 | 492.014.623 | 544.455.069 |
| Reservas Técnicas                | 124.928.046    | 146.840.269 | 171.077.491 | 192.417.674 | 226.126.396 |
| Primas Brutas                    | 145.726.478    | 168.346.641 | 209.064.818 | 226.041.133 | 245.905.928 |
| Producto de Inversiones          | 20.617.992     | 18.294.692  | 21.366.015  | 23.703.440  | 25.877.023  |
| Siniestros 1er. grupo            | 15.497.383     | 21.656.607  | 25.352.727  | 27.743.893  | 40.308.820  |
| Siniestros 2º grupo              | 13.597.137     | 14.516.040  | 15.831.716  | 16.874.006  | 16.594.497  |

El producto de inversiones se computa una vez descontados los intereses de obligaciones hipotecarias que los afectan.

El cuadro anterior, que muestra algunos de los principales rubros de los balances anuales, tomados en conjunto, y de las cuentas de Pérdidas y Ganancias de todas las Compañías, da una idea exacta sobre el desenvolvimiento del comercio de seguros en el país.

Las Cías. de esta clase deben hacer cuantiosas inversiones, que en el cuadro están determinadas, con su rendimiento y hacer frente a siniestros, que también se señalan entre esas cifras.

Es digno de consignar que la mayor cantidad de siniestros anotada para 1939 corresponde, casi exclusivamente, al terremoto de Enero de ese año que representó para el gremio de aseguradores, una pérdida total de poco más de 21 millones de pesos.

Después de lo dicho, creemos se puede entrar al estudio de cada una de las Cías. Nacionales de Seguros cuyas acciones se transan oficialmente en la Bolsa, y que se insertan en las páginas siguientes.

# CAJA REASEGURADORA DE CHILE

18.275 ACCIONES  
de \$ 1.000.— c/u.  
5.000 "A" del Estado  
10.562 "B" Cia. de Seguros  
2.713 "C" Público

## DIRECTORIO:

Presidente: Luis Kappés G.; Directores: José Fabres Pinto,  
Luis Merino Lizana, Arturo Poupin, Ramiro Señoret y Eric  
Wiechmann; Director-Gerente (subrogante): Armando  
Hamel S.

GERENCIA:  
BANDERA 140 — 6º PISO  
SANTIAGO

Fué fundada la Caja en virtud de la Ley 4,220, cuyo texto corresponde al de los artículos 56 a 82 del Dto. Ley Nº 251 (véase al final de esta obra el Anexo de Legislación), y opera desde el 1º de Julio de 1928.

Es el organismo por el cual se nacionalizó el comercio de seguros, tarea que cumple distribuyendo entre las Cías. Nacionales de Seguros, los reseguros que éstas le ceden y el 20% de cada seguro que como minimum deben cederle las Cías. extranjeras que negocian en el país.

Su capital está formado por tres series de acciones, de las cuales, la "A" está suscrita por el Fisco; la "B" por las Cías. de Seguros, en proporción a sus capitales y fondos de reservas, y la "C", suscrita por el público.

La Caja no hace seguros directos sino en el caso de no haber Cías. privadas que los hagan, pero acepta reseguros para toda clase de riesgos, colocando la parte que no retiene, ya sea en el país o en el extranjero.

En 31 Dic. de 1939, su Activo total era de \$ 74.762.772; correspondían de esta suma, \$ 34.603,396 al valor de sus bienes inmuebles, y el saldo a inversiones mobiliarias y fondos disponibles; \$ 20.360,460 a colocaciones; \$ 14.972,812, a Deudores Diversos; \$ 84,301, a muebles y útiles, y \$ 401,479, a transitorio.

En la misma fecha, tenía Varios Acreedores por \$ 14.559,091, y un Pasivo Transitorio de \$ 58,038.

La Caja ha repartido, desde su fundación, las siguientes sumas, en dividendos:

|               |                  |
|---------------|------------------|
| Clase A ..... | \$ 2.382,497.36  |
| Clase B ..... | 4.954,893.38     |
| Clase C ..... | 3.318,235.09     |
|               | <hr/>            |
|               | \$ 10.655,625.83 |

|              | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 15.869.000 | \$ 815.339           | \$ 990.607          | \$ 1.269.571      | 7.62                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 15.890.000    | 1.486.617            | 492.866             | 990.253           | 8                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 15.890.000    | 1.700.720            | 4.331.717           | 5.275.067         | 9.9                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 15.962.000    | 4.710.175            | 2.482.709           | 2.737.916         | 8                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 16.389.000    | 5.190.876            | 2.702.884           | 2.980.671         | 8                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 16.557.000    | 5.684.947            | 2.778.402           | 3.318.154         | 8                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 16.953.000    | 6.476.975            | 2.874.480           | 3.360.466         | 8                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 17.127.000    | 7.585.878            | 2.704.182           | 3.478.104         | 8                        | 1.450        | 1.450.—  | 1.450.—  | —            |
| 31 Dic. 1938 | 17.581.000    | 8.472.573            | 2.352.341           | 3.239.030         | 8                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 18.275.000    | 13.878.119           | 2.238.482           | 3.884.209         | 8                        | 1.522        | 1.522.—  | 1.522.—  | —            |

La columna utilidad bruta es el saldo al haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias. En 1932 se tuvo una utilidad producida por inversiones ascendente a \$ 4.094,141.76; la utilidad neta en operaciones de seguro fué de \$ 1.082,353.76. La utilidad de inversiones, en 1933, fué de \$ 810,419, y la neta de operaciones, \$ 1.618,659. En 1934, Ut. Inversiones: \$ 1.647,013, y de Operaciones: \$ 1.243,245; 1935: Ut. Invers. \$ 1.771,135, y de Operaciones, \$ 1.554,559. En 1936: Ut. Inversiones: \$ 1.328,657, y de Operaciones: \$ 2.031,809. 1937: Ut. Inversiones: \$ 1.228,557; de Operaciones, \$ 2.249,547. 1938: Ut. Inversiones, \$ 1.297,522; de Operaciones, \$ 1.941,507; 1939: Ut. Inversiones, \$ 2.149,876; de Operaciones, \$ 1.774,332. En 1939 se revalorizan los bienes raíces de la Caja, creándose el Fondo respectivo entre las Reservas, ascendente a \$ 4.207,693.

En el esquema sólo se anota el dividendo y cotizaciones de las acciones clase "C", que son las suscritas por el público, y el % indicado es con respecto a su valor nominal.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA ALEMANA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Alfredo Piwonka; Vice: Héctor Claro S.; Directores en Santiago: Carlos Schurmann R., Javier Castro O., Luis Mackenna O., Alejandro Alfaro H. y Alberto Villegas. En Valparaíso: Enrique Frasser y Enrique Wiegand. Gerente: Luis Kappés G.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1137  
SANTIAGO

Fué autorizada legalmente esta Compañía en Diciembre de 1899 y asegura contra incendio, riesgos de mar, etc.

En 31-Dic.-1939, su Activo total era de \$ 2.683.541, de los cuales, \$ 2.344.693 corresponden a Inversiones en bienes raíces, bonos, acciones y depósitos en Bancos; \$ 57.000 en muebles y útiles; \$ 209.848, a Deudores Diversos y a Transitorio, \$ 72.000.

En la misma fecha el Pasivo Exigible era de \$ 106.326.

Su movimiento en los años que se indican, ha sido:

| Fecha         | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|---------------|---------------|-------------------|
| 31 Dic. 1931  | \$ 376.077    | \$ 114.842        |
| 30 Junio 1932 | 390.122       | 138.930           |
| 31 Dic. 1932  | 505.279       | 146.554           |
| 30 Junio 1933 | 511.815       | 193.744           |
| 31 Dic. 1933  | 721.590       | 172.302           |
| 30 Junio 1934 | 486.554       | 183.956           |
| 31 Dic. 1934  | 164.324       | 144.317           |

| Fecha         | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|---------------|---------------|-------------------|
| 30 Junio 1935 | 534.222       | 176.862           |
| 31 Dic. 1935  | 426.691       | 196.298           |
| 30 Junio 1936 | 586.946       | 143.236           |
| 31 Dic. 1936  | 637.671       | 234.390           |
| 31 Dic. 1937  | 1.239.710     | 452.823           |
| 31 Dic. 1938  | 1.332.841     | 473.421           |
| 31 Dic. 1939  | 1.361.386     | 451.272           |

Hecha la distribución de las utilidades en la fecha citada, los Fondos Sociales han quedado:

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Reserva Legal (completa) ..... | \$ 500.000 |
| Fluct. de Valores .....        | 116.135    |
| Rev. Bienes Raíces .....       | 323.188    |
| Futuros Dividendos .....       | 40.000     |
| Leyes Sociales .....           | 16.075     |
|                                | <hr/>      |
|                                | 995.398    |



|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1931  | \$ 1.000.000 | 453.656              | 26.481              | 696.478           | 23.50                    | 190.—        | 190.—    | 190.—    | 12.36%       |
| 30 Junio 1932 | 1.000.000    | 518.123              | 101.846             | 654.812           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 1.000.000    | 645.443              | 82.505              | 776.059           | 18.55                    | 200.—        | 200.—    | 200.—    | 9.27%        |
| 30 Junio 1933 | 1.000.000    | 775.095              | 134.579             | 812.445           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 1.000.000    | 790.247              | 136.557             | 1.074.224         | 30.10                    | 252.17       | 300.—    | 220.—    | 11.93%       |
| 30 Junio 1934 | 1.000.000    | 846.428              | 94.800              | 895.979           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 1.000.000    | 807.776              | 107.015             | 875.042           | 32.68                    | 328.46       | 350.—    | 280.—    | 9.95%        |
| 30 Junio 1935 | 1.000.000    | 858.179              | 97.506              | 879.319           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 1.000.000    | 876.415              | 75.435              | 773.068           | 30.96                    | 350.—        | 350.—    | 350.—    | 8.84%        |
| 30 Junio 1936 | 1.000.000    | 896.820              | 102.911             | 901.185           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 1.000.000    | 795.331              | 21.410              | 1.067.156         | 28.74                    | 338.18       | 350.—    | 320.—    | 8.49%        |
| 31 Dic. 1937  | 1.000.000    | 767.495              | 165.661             | 1.769.537         | 6.336                    | 65.—         | 65.—     | 65.—     | 9.75%        |
| 31 Dic. 1938  | 1.000.000    | 726.813              | 906.610             | 2.575.448         | 37.136                   | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 1.000.000    | 984.159              | 199.266             | 1.920.355         | 6.264                    | 60.—         | 60.—     | 60.—     | 10.45%       |

En 1936 se redujo el valor nominal de las acciones de \$ 250 a \$ 50, dándose 5 nuevas por cada una antigua. Las cotizaciones de 1937 corresponden a las acciones del nuevo valor. En Abril de 1938 hubo un dividendo extraordinario de \$ 30.80 netos.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA ALSACIA

10.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Manuel de la Lastra; Vice: Manuel García de la Huerta; Directores: Carlos Covarrubias Varas, Octavio Urzúa P., Enrique Pérez Riesco y Carlos Salinas G. Gerente: Guillermo Mackenna C.; Sub-Gerente: Stuardo Rahausen J.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1136  
SANTIAGO

Fué legalmente instalada en Julio de 1919 y asegura contra incendio, lucro cesante y riesgos terrestres.

En 31 de Diciembre de 1939 su Activo total era de \$ 2.911.966, correspondiendo de éstos \$ 629.900 a propiedades; \$ 66.990 a bonos hipotecarios 6-1%; \$ 1.977.267 a acciones varias; \$ 156.881 a depósitos en Bancos y Caja, y \$ 80.828 a Diversos Deudores.

En la misma fecha el Pasivo Exigible era de \$ 199.384.

Durante los años indicados su movimiento de primas, ha sido:

| Fecha         | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|---------------|---------------|-------------------|
| 31 Dic. 1934  | \$ 475.245    | \$ 211.386        |
| 30 Junio 1935 | 505.851       | 206.399           |
| 31 Dic. 1935  | 482.070       | 200.262           |
| 30 Junio 1936 | 454.534       | 192.818           |
| 31 Dic. 1936  | 522.778       | 221.295           |

| Fecha         | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|---------------|---------------|-------------------|
| 30 Junio 1937 | 448.653       | 198.013           |
| 31 Dic. 1937  | 580.315       | 270.882           |
| 30 Junio 1938 | 474.282       | 177.197           |
| 31 Dic. 1938  | 544.684       | 239.657           |
| 30 Junio 1939 | 528.946       | 236.125           |
| 31 Dic. 1939  | 622.359       | 326.050           |

Hecha la distribución de utilidades del último balance (XII-39), los Fondos quedan:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Reserva .....            | \$ 500.000   |
| Fluct. Valores .....     | 566.006      |
| Rev. Bienes Raíces ..... | 75.528       |
| Accionistas .....        | 250.303      |
|                          | <hr/>        |
|                          | \$ 2.391.837 |

|               | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 550.000 | 373.505              | 350.871             | 906.345           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 700.000    | 434.960              | 64.862              | 638.997           | 6.58                     | 70.—         | 70.—     | 70.—     | 9.40%        |
| 30 Junio 1931 | 700.000    | 441.390              | —                   | 615.723           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 700.000    | 416.536              | 50.184              | 585.174           | 7.52                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1932 | 700.000    | 610.954              | 142.788             | 646.869           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 750.000    | 762.407              | 409.585             | 1.055.755         | 7.44                     | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 7.44%        |
| 30 Junio 1933 | 750.000    | 999.796              | 278.979             | 799.647           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 750.000    | 1.177.988            | 138.676             | 786.795           | 8.60                     | 114.39       | 115.—    | 112.—    | 7.52%        |
| 30 Junio 1934 | 750.000    | 1.260.413            | 73.737              | 664.922           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 750.000    | 1.216.137            | 123.339             | 732.311           | 10.32                    | 156.80       | 160.—    | 141.—    | 6.58%        |
| 30 Junio 1935 | 750.000    | 1.271.210            | 132.675             | 769.041           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 750.000    | 1.421.526            | 130.039             | 794.075           | 10.32                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1936 | 750.000    | 1.520.057            | 96.750              | 753.019           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 750.000    | 1.517.045            | 180.644             | 876.516           | 10.44                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1937 | 750.000    | 1.604.874            | 100.517             | 742.394           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 1.000.000  | 1.290.568            | 104.589             | 867.551           | 10.56                    | 160.—        | 160.—    | 160.—    | 6.60%        |
| 30 Junio 1938 | 1.000.000  | 1.338.061            | 93.996              | 769.987           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 1.000.000  | 1.330.020            | 115.414             | 865.227           | 10.56                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1939 | 1.000.000  | 1.430.033            | 22.003              | 832.695           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 1.000.000  | 1.377.221            | 103.237             | 923.758           | 12.18                    | —            | —        | —        | —            |

En 1930 el capital autorizado de la Compañía es de \$ 1.500.000, pero suscrito sólo \$ 550.000 el saldo es de responsabilidad de los accionistas. En 1931 esta responsabilidad baja a \$ 300.000. En este mismo año hay, en realidad una utilidad de operación de \$ 77.789. En Julio de 1937 se reparte un dividendo extraordinario de \$ 25 más el impuesto correspondiente, a fin de cubrir la última cuota del valor nominal de las acciones. La elevación de los siniestros ocasionados por el terremoto disminuye la utilidad del 1.er semestre de 1939.

# COMPANIA DE SEGUROS LA AMERICANA

4.000 ACCIONES

de \$ 500.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Domingo Edwards Matte; Vice: Juan Enrique Tormal; Consejeros: Luis Ambrosio Concha, Aureliano Burr, Arturo Matte Larraín, Víctor Alvarez Aránguiz, y Marcial Guzmán Z. Gerente: Luis Kappés G. Sub-Gerentes: Enrique Leigh G. y Frank Gillies H.

GERENCIA:

AGUSTINAS 1137

SANTIAGO

Fué fundada la Cía. en 1903 y asegura vida e incendio.

En 1937 la mayor parte de las acciones fueron adquiridas por la Sociedad Renta Urbana Pasaje Matte, dando lugar este hecho a algunos cambios de Directorio y en el régimen contable de la Cía., que fué incorporada al grupo de Cías. de Seguros que administra D. Luis Kappés G.

En 31-XII-39, el Activo Social total ascendía a \$ 18.486.845, sumados los correspondientes a vida e incendio. Los bienes raíces de la Cía., que son los edificios de los teatros "Real" y "Portugal", están avaluados en \$ 11.079.984 y ambas secciones tienen inversiones en acciones y bonos por \$ 1.842.594.

El movimiento de la Cía., ha sido, en los años que se indican:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 3.382.384  | \$ 1.006.997      |
| 1931 | 2.741.525     | 681.685           |
| 1932 | 2.283.366     | 637.970           |
| 1933 | 3.122.274     | 724.921           |
| 1934 | 3.852.071     | 1.038.653         |
| 1935 | 4.513.541     | 1.160.566         |
| 1936 | 5.224.950     | 1.153.339         |
| 1937 | 6.051.983     | 1.388.844         |
| 1938 | 7.027.422     | 1.616.095         |
| 1939 | 7.724.695     | 1.783.647         |

En primas brutas sólo hemos considerado las pagadas en cada Ejercicio.

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi.<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.100.000 | —                    | —                   | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.100.000    | —                    | P. 220.619          | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 1.100.000    | —                    | P. 207.828          | —                 | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.100.000    | —                    | 145.680             | —                 | —                        | 150.—        | 150.—    | 150.—    | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.100.000    | —                    | 24.686              | —                 | —                        | 142.34       | 180.—    | 95.—     | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.100.000    | —                    | 174.361             | —                 | —                        | 250.—        | 250.—    | 250.—    | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.500.000    | —                    | 106.928             | —                 | —                        | 310.—        | 310.—    | 310.—    | —            |
| 31 Dic. 1937 | 2.000.000    | —                    | 238.036             | —                 | —                        | 450.—        | 450.—    | 450.—    | —            |
| 31 Dic. 1938 | 2.000.000    | 24.530               | 301.462             | —                 | —                        | 500.—        | 500.—    | 500.—    | —            |
| 31 Dic. 1939 | 2.000.000    | 117.000              | 125.144             | —                 | —                        | 450.—        | 500.—    | 400.—    | —            |

La pérdida de 1931 se carga a Capital, con lo que el saldo de éste queda reducido a \$ 879.380; la pérdida de 1932, se carga también a capital, con lo que se reduce el saldo a \$ 658.597. La pérdida de este Ejercicio obedece principalmente a la liquidación, obligada por el D. F. L. 251, de las acciones de "La Americana" de B. Aires, que poseía la Cia., pérdida ascendente a \$ 215.558. También fué necesario cancelar un sobreprecio — reajuste de cambio — de \$ 150.000 por la propiedad de Bandera 152-160. En 1936 se cubre otra cuota del capital, que es de \$ 2.000.000. En 1937 se enteró el capital suscrito.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA ARAUCANIA

48.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Walter Bade; Vice: Jorge Chodowiecki; Directores:  
Hans Kratzer, Alberto Helfmann, Gustavo Friederichs, Eduar-  
do Oschwald y Director-Gerente: Nicolás Lafrentz;  
Sub-Gerente: Otto Harlandt.

GERENCIA GENERAL:

ESMERALDA 1013

VALPARAISO

Fué autorizada en Octubre de 1915 y opera en los siguientes ramos: incendio y riesgos adicionales; incendio y daños materiales por terremoto, huelga, etc.; transportes marítimos y terrestres; accidentes de automóviles y particulares; pérdida de utilidades; robo con fractura; rotura de cristales y garantías.

El total de su Activo, a la fecha de su último balance era de \$ 6.547.981, del cual corresponden a Inversiones y Fondos depositados \$ 5.740.870. Las propiedades sociales tienen un avalúo en los libros de \$ 1.225.500; poseía bonos por un valor real de \$ 1.156.925 y acciones por \$ 2.556.887.

El Pasivo señala reservas técnicas por valor de \$ 607.964; y Acreedores, con \$ 430.278.

En los años indicados, sus primas brutas y reseguros han sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.506.656  | \$ 719.461        |
| 1931 | 1.332.529     | 657.758           |
| 1932 | 1.459.302     | 793.644           |
| 1933 | 1.715.621     | 951.852           |
| 1934 | 1.967.238     | 1.061.025         |
| 1935 | 2.062.083     | 1.057.434         |
| 1936 | 2.170.521     | 1.124.405         |
| 1937 | 2.851.502     | 1.346.435         |
| 1938 | 3.308.380     | 1.621.909         |
| 1939 | 3.130.291     | 1.554.126         |

|              |    | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|----|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |    |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ | 1.000.000 | 1.736.764            | 342.615             | 2.040.018         | 5.64                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 |    | 1.000.000 | 1.842.837            | 387.733             | 1.834.676         | 5.64                     | 43.51        | 66.—     | 40.—     | 12.96%       |
| 31 Dic. 1932 |    | 1.000.000 | 1.873.253            | 847.496             | 2.420.932         | 5.58                     | 75.77        | 100.—    | 55.—     | 7.36%        |
| 31 Dic. 1933 |    | 1.000.000 | 2.512.788            | 730.727             | 2.586.793         | 6.45                     | 85.41        | 87.—     | 84.—     | 7.55%        |
| 31 Dic. 1934 |    | 1.200.000 | 2.587.804            | 552.452             | 3.184.855         | 8.60                     | 95.—         | 95.—     | 95.—     | 9.05%        |
| 31 Dic. 1935 |    | 1.200.000 | 3.435.529            | 594.549             | 2.738.032         | 5.16                     | 92.08        | 94.—     | 89.—     | 5.60%        |
| 31 Dic. 1936 |    | 1.200.000 | 3.360.170            | 475.759             | 2.871.790         | 6.11                     | 88.—         | 93.—     | 80.—     | 6.94%        |
| 31 Dic. 1937 |    | 1.200.000 | 3.342.776            | 448.260             | 3.570.103         | 6.16                     | 80.—         | 80.—     | 80.—     | 7.70%        |
| 31 Dic. 1938 |    | 1.200.000 | 3.653.635            | 558.652             | 4.251.517         | 6.60                     | 78.20        | 79.—     | 75.—     | 8.43%        |
| 31 Dic. 1939 |    | 1.200.000 | 3.425.368            | 884.370             | 4.833.222         | 9.10                     | —            | —        | —        | —            |

La mayor utilidad de 1932 se debe en su mayor parte a enajenación de inversiones mobiliarias, rubro que en 1931 arrojó pérdidas. También debe anotarse en 1933 utilidad extra por este concepto. El aumento de fondos acumulados en 1933, tiene su origen, principalmente, en el incremento en cerca de \$ 350.000 del Fondo de Amortización de Bienes Raíces. En 1934 se emitieron 8.000 acciones a \$ 25.— c u., con las cuales se adquirió el Activo y Pasivo de la Cia. de Seg. La Equitativa, negociación que produjo una utilidad de \$ 542.656, que no está incluida en la utilidad líquida anotada arriba, pero sí en la utilidad bruta. En 1935 se eleva en \$ 600.000 el Fondo de Eventualidades. En 1939 se elimina el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, que ascendía en 31 Dic. 38 a \$ 440.867.

# COMPANIA DE SEGUROS LA AUXILIADORA

10.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Genaro Benavides R.; Vice: Enrique Pérez Riesco;  
Directores: Carlos Covarrubias V., Miguel Covarrubias V., Manuel de la Lastra y Miguel del Solar. Gerente: Guillermo Mackenna C.; Sub-Gerente: Stuardo Rahausen J.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1136  
SANTIAGO

Fué legalmente autorizada la Cía. en Julio de 1934, y asegura contra incendio, garantías, marítimos y toda clase de riesgos terrestres.

En 31-XII-39, su Activo total era de \$ 1.432.499, de los que \$ 1.049.407 correspondían a inversiones en acciones diversas; \$ 304.616, a depósitos bancarios y Caja, y \$ 78.676 a Deudores Varios.

El Pasivo Exigible, en la misma fecha, era de \$ 186.263.

Desde su fundación la Compañía ha tenido el movimiento siguiente:

| Fecha         | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|---------------|---------------|-------------------|
| 31 Dic. 1934  | \$ 326.378    | \$ 155.448        |
| 30 Junio 1935 | 318.209       | 161.047           |
| 31 Dic. 1935  | 404.692       | 185.629           |
| 30 Junio 1936 | 427.901       | 231.940           |

| Fecha                                                                 | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|
| 31 Dic. 1936                                                          | 461.734       | 201.159           |
| 30 Junio 1937                                                         | 484.964       | 258.838           |
| 31 Dic. 1937                                                          | 615.618       | 290.638           |
| 30 Junio 1938                                                         | 794.478       | 462.061           |
| 31 Dic. 1938                                                          | 1.504.281     | 1.136.715         |
| 30 Junio 1939                                                         | 1.156.430     | 803.411           |
| 31 Dic. 1939                                                          | 1.683.008     | 1.309.813         |
| Distribuidas las utilidades del último semestre, los Fondos quedaron: |               |                   |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Reserva (completo) ..... | \$ 250.000 |
| Accionistas .....        | 102.969    |
| Fluct. de Valores .....  | 37.284     |
|                          | <hr/>      |
|                          | \$ 390.253 |



|               | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1934  | \$ 500.000 | 3.873                | —                   | 333.262           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1935 | 500.000    | 33.013               | —                   | 335.054           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 500.000    | 57.462               | 87.763              | 568.915           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1936 | 500.000    | 65.280               | 81.967              | 610.487           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 500.000    | 139.502              | 66.206              | 648.466           | 3.92                     | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 3.92%        |
| 30 Junio 1937 | 500.000    | 158.195              | 74.704              | 693.045           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 500.000    | 155.619              | 65.554              | 819.154           | 5.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1938 | 500.000    | 192.106              | 77.817              | 1.034.542         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 500.000    | 203.380              | 86.576              | 1.775.058         | 6.60                     | 100.—        | 100.—    | 100.—    | 6.60%        |
| 30 Junio 1939 | 500.000    | 239.368              | 118.535             | 1.476.546         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 500.000    | 311.467              | 144.065             | 1.976.614         | 8.70                     | —            | —        | —        | —            |

Primera Memoria y Balance en 31 de Diciembre de 1934. El segundo semestre del año 1935 dejó una utilidad de \$ 71.906, que se destinó a reservas técnicas y el saldo a castigar totalmente los gastos de organización de la Sociedad.

# COMPañIA DE SEGUROS LA CATALANA

29.805 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: José Castellá Granja; Vice: José Planella; Directores: Pedro Sanz de la Vega, Rosendo de Santiago, Modesto Casimiro, Vicente Noguera y Claudio Vicens; Gerente: Rosendo de Santiago A.

GERENCIA:

AHUMADA 236

SANTIAGO

Fué autorizada la Cía. en Marzo de 1919 y asegura principalmente contra incendio.

En 31-XII-39 su Activo total alcanzaba a \$ 3.318.060, correspondiendo a Inversiones en acciones, \$ 393.930; en bonos \$ 322.300, y en Propiedades, \$ 1.792.228. A fondos en Bancos y Caja, \$ 150.200; a Muebles y Útiles, \$ 244.429 (entre los que se incluyen muebles y maquinaria del Teatro Almagro, propiedad de la Cía.), \$ 350.149 a Deudores Diversos y \$ 64.822 al Activo Transitorio.

En la misma fecha, se consiguen Acreedores Diversos con \$ 335.719 y Deudas Hipotecarias por \$ 494.548.

Su movimiento, durante los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.205.075  | \$ 521.755        |
| 1931 | 1.082.165     | 486.638           |
| 1932 | 1.039.177     | 471.617           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1933 | 1.109.691     | 476.763           |
| 1934 | 1.118.906     | 459.591           |
| 1935 | 1.263.143     | 539.108           |
| 1936 | 1.455.520     | 666.058           |
| 1937 | 1.755.066     | 844.396           |
| 1938 | 1.789.490     | 887.116           |
| 1939 | 1.860.905     | 925.170           |

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Fondo Reserva (completo) | \$ 287.470 |
| Fluct. Valores           | 23.014     |
| Rev. Bienes Raíces       | 28.053     |
| Leyes Sociales           | 23.201     |
| Eventualidades           | 82.653     |
|                          | <hr/>      |
|                          | \$ 444.391 |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 128.856              | 167.021             | 1.588.793         | 3.—                      | 27.50        | 27.50    | 27.50    | 10.90%       |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 186.994              | 105.441             | 1.440.843         | 1.50                     | 30.22        | 33.—     | 28.—     | 4.96%        |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 204.066              | 63.878              | 1.314.091         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 291.296              | 81.020              | 1.387.785         | 3.—                      | 43.—         | 43.—     | 43.—     | 6.97%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 311.165              | 162.378             | 1.501.636         | 2.79                     | 43.69        | 49.50    | 48.—     | 5.73%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 367.419              | 211.987             | 1.675.862         | 3.44                     | 53.44        | 54.—     | 52.—     | 6.43%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 443.708              | 178.602             | 1.900.370         | 4.34                     | 65.—         | 65.—     | 65.—     | 6.67%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 515.803              | 208.354             | 2.239.983         | 4.40                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 566.426              | 267.990             | 2.306.994         | 4.40                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.490.250    | 417.345              | 213.055             | 2.423.215         | 4.73                     | 85.—         | 85.—     | 85.—     | 5.68%        |

Esta Cía. forma parte, también, del Consorcio Español de Seguros. En 1938 se acordó aumentar el capital a \$ 1,500.000, mediante la emisión de 10.000 acciones de \$ 50 c/u. Estas se colocaron entre los accionistas a razón de una nueva por cada dos antiguas y repartiéndose un dividendo especial con cargo a Futuros Dividendos y Eventualidades, que dió \$ 10.39 netos por acción, con lo que se pagó una parte del valor nominal de la nueva serie; el saldo de \$ 29.22 fué de cargo de los accionistas y pagado en efectivo en un año plazo.

# COMPANIA DE SEGUROS LA CENTRAL

40.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/n.

## DIRECTORIO:

Presidente: José M. Ríos Arias; Vice: Alvaro Santa María C.;  
Directores: Manuel Muñoz Cornejo, Maximiano Errázuriz, Fer-  
nando Lira Ossa, Roberto A. de Ferrari y Francisco Montané U.  
Gerente: Luis Kappés G.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1137  
SANTIAGO

Fué autorizada la Cia. en Septiembre de 1900 y asegura  
contra incendios, lucro cesante y riesgos marítimos.

En 31-XII-39, el total del Activo era de \$ 3.778.427; de  
éste, correspondían \$ 1.998.000 a propiedades; \$ 385.336 a títu-  
los de renta; \$ 582.000 (v/n) a Bonos, y \$ 281.116 a Depósi-  
tos bancarios y caja; a muebles y útiles, \$ 388.973 y a Transitorio  
\$ 60.000.

En igual fecha, el Pasivo Exigible estaba formado por  
Acreedores Diversos con \$ 301.909 y Deuda Hipotecaria,  
\$ 569.522.

El movimiento de la Cia. en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1935 | 1.018.350.—   | 293.641.—         |
| 1936 | 1.342.491.—   | 487.400.—         |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1937 | 1.994.399.—   | 981.311.—         |
| 1938 | 2.117.082.—   | 1.021.246.—       |
| 1939 | 2.302.876.—   | 1.097.906.—       |

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Reserva (comp.)    | \$ 1.000.000 |
| Fluct. Valores     | 70.680       |
| Rev. Bienes Raíces | 94.460       |
| Fut. Dividendos    | 91.132       |
| Leyes Sociales     | 8.250        |
|                    | <hr/>        |
|                    | \$ 1.264.522 |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.000.000 | 1.511.931            | 211.550             | 1.131.366         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 1.000.000    | 1.548.287            | 158.824             | 1.151.337         | 5.64                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1931 | 1.000.000    | 1.559.436            | 99.176              | 1.033.787         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 1.000.000    | 1.550.958            | P. 11.964           | 930.849           | 4.23                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1932 | 1.000.000    | 1.536.621            | 50.272              | 803.240           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 1.000.000    | 1.557.724            | 93.378              | 796.987           | 0.92                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1933 | 1.000.000    | 1.580.651            | 78.593              | 804.300           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 1.000.000    | 1.592.216            | 20.918              | 714.044           | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 1.000.000    | 1.559.304            | 107.907             | 1.280.309         | 0.43                     | 30.—         | 30.—     | 30.—     | 1.43%        |
| 31 Dic. 1935  | 1.000.000    | 1.230.932            | 119.628             | 1.371.639         | 1.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 1.000.000    | 1.285.067            | 85.650              | 1.715.435         | 2.60                     | 40.29        | 45.—     | 37.—     | 6.45%        |
| 31 Dic. 1937  | 1.000.000    | 1.284.553            | 102.022             | 2.498.234         | 1.76                     | 31.—         | 31.—     | 31.—     | 5.67%        |
| 31 Dic. 1938  | 1.000.000    | 1.303.493            | 126.968             | 225.100           | 2.20                     | 21.12        | 34.—     | 30.—     | 7.06%        |
| 31 Dic. 1939  | 1.000.000    | 1.364.007            | 168.657             | 2.862.207         | 2.61                     | —            | —        | —        | —            |

Hasta 1934, el capital autorizado era de \$ 2.000.000, habiéndose pagado \$ 25 por cada acción de \$ 50. En este año se rebaja el valor de la acción, dejándose en \$ 25. La utilidad bruta en 1938 es la utilidad neta que arroja la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y no el saldo al haber, como se consigna para los años restantes.

# COMPANIA DE SEGUROS LA COMERCIAL

40.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Guillermo Luis Plummer; Vice: Guillermo López  
Pérez; Directores: Enrique Loyola G., Hernán Ramos Viel y  
Alfredo Carvallo Castillo; Gerente: Arturo M. Edwards  
de Ferari.

GERENCIA GENERAL:

COCHRANE 785

VALPARAISO

Tiene la Cía. una Junta de Vigilancia en Santiago, presidida por don Carlos Bezanilla e integrada por los Sres. Domingo Gana Edwards, José P. Benavente, Federico García de la Huerta, Alberto Fabres y M. Tomás Tocornal, gerente.

Gira en incendios, marítimos, fianzas y ganado; fué autorizada en 1899.

El total de su Activo en su balance de 31 de Dic. de 1939, era de \$ 2.530.388, de los que correspondían \$ 1.142.497 a bienes raíces. Sus inversiones mobiliarias son totalmente en acciones y tenían, a la fecha indicada, un valor real de \$ 965.291.35. Sus depósitos eran de \$ 80.376.

En el Pasivo figuran acreedores diversos con \$ 213.395; cuentas varias, \$ 37.400 y reservas técnicas, con \$ 615.492.

En los años indicados, sus primas brutas y reseguros han sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1933 | \$ 971.188    | \$ 357.544        |
| 1934 | 1.045.149     | 404.399           |
| 1935 | 1.274.352     | 431.611           |
| 1936 | 1.658.312     | 459.783           |
| 1937 | 2.128.606     | 579.785           |
| 1938 | 2.111.191     | 587.066           |
| 1939 | 2.274.872     | 677.996           |

Hasta 31 Dic. 1939, la Cía. ha pagado siniestros por \$ 8.555.844.

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.000.000 | 820.246              | 135.347             | 998.954           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 1.000.000    | 839.229 P.           | 33.210              | 809.411           | 15.98                    | 172.46       | 200.—    | 160.—    | 9.26%        |
| 30 Junio 1931 | 1.000.000    | 766.018              | 10.078              | 876.335           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 1.000.000    | 781.659              | 56.606              | 677.460           | 4.70                     | 127.99       | 150.—    | 100.—    | 3.67%        |
| 30 Junio 1932 | 1.000.000    | 782.810              | 86.123              | 756.911           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 1.000.000    | 847.458              | 100.058             | 674.986           | 10.68                    | 163.81       | 200.—    | 100.—    | 6.52%        |
| 31 Dic. 1933  | 1.000.000    | 964.002              | 203.640             | 1.357.567         | 7.654                    | 38.09        | 40.—     | 37.25    | —            |
| 31 Dic. 1934  | 1.000.000    | 905.521              | 176.188             | 1.413.913         | 2.752                    | 39.61        | 42.50    | 38.—     | 6.94%        |
| 31 Dic. 1935  | 1.000.000    | 931.809              | 165.437             | 1.654.434         | 2.494                    | 42.80        | 45.—     | 40.—     | 5.88%        |
| 31 Dic. 1936  | 1.000.000    | 788.638              | 148.212             | 2.168.490         | 2.17                     | 46.23        | 50.—     | 45.—     | 4.69%        |
| 31 Dic. 1937  | 1.000.000    | 721.958              | 100.740             | 2.745.886         | 2.64                     | 46.66        | 50.—     | 45.—     | 5.66%        |
| 31 Dic. 1938  | 1.000.000    | 639.032              | 127.044             | 2.905.595         | 3.52                     | 45.—         | 45.—     | 45.—     | 7.82%        |
| 31 Dic. 1939  | 1.000.000    | 654.381              | 9.718               | 3.066.817         | 1.32                     | 45.—         | 45.—     | 45.—     | 2.93%        |

En Julio de 1933 la Cia. dividió sus acciones de valor \$ 125, en 5 de v/n. \$ 25. La cotización ofrecida en el cuadro, corresponde a éstas últimas. No calculamos rentabilidad para ese año, por esa circunstancia.

En 1938, se elimina el Fondo de Fluctuaciones de Valores que venia siendo reducido desde varios ejercicios y que en 31 Dic. 37 era de \$ 46.726. Además de esta suma, debió cargarse a Pérdidas y Ganancias \$ 19.170, para compensar la pérdida producida en inversiones. En el año anterior esta pérdida fué de \$ 67.025, ambas debidas, naturalmente, a la baja general de valores. En 1939, la Cia. pagó por siniestros ordinarios la suma de \$ 519.257 y por los causados por el terremoto, \$ 311.832, de ahí su insignificante utilidad en el Ejercicio. En 31 Dic. 39, las acciones de la Cia. tenían una cotización nominal de \$ 45.—.

# COMPAÑIA DE SEGUROS "COLON"

14.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Felipe Solé Bosch; Vice: Andrés Ferrer Torres; Consejeros: Julio Campomanes Díaz, José Sanz Escofet, José Borda Barazábal, Antonio Barja González y Angel Fernández Martín.  
Gerente: Rosendo de Santiago.

GERENCIA:

AHUMADA 236

SANTIAGO

La Cía. fué fundada en 1929 y cubre riesgos de incendio y accidentes del trabajo.

En 31-XII-39 su Activo total era de \$ 2.098.612; de esta suma correspondían a Inversiones en acciones, \$ 419.837; en bonos, \$ 366.985 y en Bienes Raíces, \$ 664.500. El Activo señala, también, Varios Deudores, con \$ 511.375. En la misma fecha, hay Acreedores Diversos con \$ 334.433.15.

Forma parte esta Cía. del Consorcio Español de Seguros.

Su movimiento en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 422.110    | \$ 147.057        |
| 1931 | 504.927       | 138.090           |
| 1932 | 450.155       | 162.659           |
| 1933 | 570.383       | 178.106           |
| 1934 | 606.562       | 194.669           |
| 1935 | 675.760       | 215.906           |
| 1936 | 520.777       | 201.892           |
| 1937 | 941.867       | 314.533           |
| 1938 | 917.687       | 454.931           |
| 1939 | 1.442.208     | 474.446           |



|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 700.000 | 6.765                | 50.690              | 584.200           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 700.000    | 15.533               | 33.247              | 672.720           | 1.88                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 700.000    | 108.721              | 126.561             | 719.795           | 1.41                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 700.000    | 190.270              | 168.686             | 811.576           | 3.01                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 700.000    | 272.928              | 79.713              | 852.238           | 3.44                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 700.000    | 218.373              | 104.850             | 913.481           | 3.44                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 700.000    | 196.535              | 53.170              | 934.710           | 3.87                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 700.000    | 176.298              | 34.654              | 1.199.329         | 3.52                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 700.000    | 396.331              | 175.887             | 1.187.017         | 5.28                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 700.000    | 446.804              | 125.341             | 1.873.778         | 6.12                     | —            | —        | —        | —            |

La columna Utilidad Bruta es el saldo al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA COLONIAL

50.000 ACCIONES

de \$ 10.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Emilio Chichizola; Vice: Francisco Aste D.; Directores: Miguel Ansaldo, Alfonso García G., Silvio Ferrari B y Juan Troni. Director Gerente: Agustín Rossi P.

GERENCIA GENERAL:

PRAT 673

VALPARAISO

Fué autorizada la Cía. en Agosto de 1931 y asegura contra incendio, rotura de cristales, caballares y terremoto.

En 31 Dic. 39, su Activo total ascendía a \$ 1.590.692, de los cuales correspondían a Bienes Raíces \$ 119.800; acciones, \$ 488.261; préstamos hipotecarios, \$ 51.355 y depósitos en cuentas corrientes, \$ 210.799.

En el Pasivo, se anotaban, \$ 504.494 de Acreedores Diver-sos; \$ 15.069 de hipotecarios, y \$ 384.295 de Reservas Técnicas.

En 1939, pagó siniestros por un valor de \$ 460.700, y tuvo primas netas por \$ 960.740.

Su movimiento, desde su fundación, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1931 | \$ 167.332    | \$ 64.815         |
| 1932 | 644.600       | 369.563           |
| 1933 | 642.854       | 304.325           |
| 1934 | 690.089       | 318.578           |
| 1935 | 962.866       | 439.675           |
| 1936 | 1.637.989     | 1.011.023         |
| 1937 | 1.634.780     | 942.110           |
| 1938 | 1.440.616     | 676.540           |
| 1939 | 1.909.708     | 948.968           |

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Acumulados, suman \$ 126.833.

|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1931 | \$ 500.000 | 3.525                | 10.655              | 184.931           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 500.000    | 7.275                | 43.302              | 791.759           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 500.000    | 13.239               | 42.515              | 799.144           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 500.000    | 26.655               | 63.995              | 883.388           | 0.602                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 500.000    | 32.988               | 103.195             | 1.199.715         | 0.688                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 500.000    | 51.308               | 100.440             | 2.012.768         | 0.86                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 500.000    | 66.549               | 74.008              | 2.051.808         | 1.056                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 500.000    | 84.769               | 93.808              | 1.871.206         | 1.056                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 500.000    | 134.949              | 51.884              | 2.372.057         | 1.056                    | —            | —        | —        | —            |

31 Dic. 31, Primera Memoria. Disposiciones sobre reservas técnicas de la Superintendencia produjeron una pérdida en 1931, la cual fué cubierta con utilidades de 1932. Las acciones de esta Cia. tienen una cotización nominal de 12 pesos, en 31 Dic. 39.

# COMPAÑIA DE SEGUROS EL CONDOR

100.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Carlos A. Ward; Vice: H. P. Hayden; Directores:  
H. J. F. Bouchier, R. P. Dutton, Rea Hanna, N. Orezzaoli y  
J. Cameron Reid. Gerente: K. E. Dunford.

GERENCIA:  
BANDERA 172, 6º Piso  
SANTIAGO

La Compañía fué autorizada en Octubre de 1919 y asegura contra incendio, marítimo y critales.

En 31-XII-39 su Activo total era de \$ 3.089.428, correspondiendo de esta suma \$ 2.977.346 a Inversiones y fondos depositados y en caja y \$ 112.080 a Deudores Varios.

En la misma fecha el Pasivo Exigible consignaba, \$ 119.033.

El movimiento de las operaciones ha sido, en los años que se indican:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1932 | \$ 1.751.720  | \$ 675.817        |
| 1933 | 502.848       | 204.712           |
| 1934 | 651.436       | 175.975           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1935 | \$ 705.906    | \$ 218.195        |
| 1936 | 648.055       | 243.474           |
| 1937 | 957.352       | 264.930           |
| 1938 | 1.017.513     | 314.954           |
| 1939 | 1.013.672     | 364.024           |

Distribuidas las utilidades del Ejercicio 1939, los Fondos Sociales, quedaron:

|                |            |
|----------------|------------|
| Reserva Legal  | \$ 375.000 |
| Accionistas    | 179.051    |
| Fluct. Valores | 156.485    |
|                | <hr/>      |
|                | \$ 710.536 |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad                       |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|------------------------------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |                                    |
| 31 Dic. 1930 | \$ 2.000.000 | 296.562              | P. 535.540          | 454.048           | 0.752                    | 27.46        | 28.—     | 27.—     | 2.74 <sup>6</sup> / <sub>100</sub> |
| 31 Dic. 1931 | 2.000.000    | 296.680              | P. 466.878          | 444.643           | —                        | 18.63        | 27.—     | 5.—      | —                                  |
| 31 Dic. 1932 | 2.000.000    | 217.792              | 341.052             | 353.011           | —                        | 30.57        | 36.—     | 20.—     | —                                  |
| 31 Dic. 1933 | 2.000.000    | 328.088              | 72.778              | 796.036           | —                        | 20.—         | 20.—     | 20.—     | —                                  |
| 31 Dic. 1934 | 2.000.000    | 201.373              | 217.307             | 993.478           | —                        | 20.16        | 21.—     | 20.—     | —                                  |
| 31 Dic. 1935 | 2.000.000    | 188.238              | 347.437             | 1.226.947         | —                        | 20.—         | 20.—     | 20.—     | —                                  |
| 31 Dic. 1936 | 2.000.000    | 260.873              | 226.619             | 1.028.830         | —                        | 20.—         | 20.—     | 20.—     | —                                  |
| 31 Dic. 1937 | 2.000.000    | 356.320              | 132.584             | 1.323.431         | —                        | 26.92        | 32.—     | 25.—     | —                                  |
| 31 Dic. 1938 | 2.000.000    | 361.432              | 206.146             | 1.494.842         | —                        | 30.38        | 32.50    | 30.—     | —                                  |
| 31 Dic. 1939 | 2.000.000    | 724.064              | P. 13.528           | 1.504.264         | —                        | 32.—         | 32.—     | 32.—     | —                                  |

En 1935 se salda totalmente la pérdida de arrastre de años anteriores, dejando un saldo a favor de \$ 6.295.94, con que se inicia el Fondo de Reserva Legal. La pérdida de 1939 se debe a los siniestros pagados como consecuencia del terremoto de Enero de ese año, que, sumados a los siniestros de incendios, alcanzan a \$ 330.755, suma que sobrepasa en \$ 109.049 a la mayor suma pagada por este capítulo en 10 años.

# COMPANIA DE SEGUROS LA CONFIANZA

25.000 ACCIONES

de \$ 40.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Roberto Maass; Vice: Edgar Telge; Directores:  
Fernando Stimmann, Theodor Kunze, Dr. K. Behn y Carlos  
Lange. Director-Gerente: Ernesto Schüller Rettig.

GERENCIA GENERAL:

BLANCO 1002

VALPARAISO

La Cía. fué autorizada en 1919 y asegura contra incendio, riesgos marítimos, lucro cesante, etc.

A la fecha de su último balance, 31 Dic. 39, su Activo total ascendía a \$ 3.061.576: de éstos, corresponden a Bienes Raíces, \$ 1.290.000; a bonos, \$ 124.400; acciones, \$ 843.042 y a depósitos a la vista, \$ 389.063.

En su Pasivo se anotan \$ 374.096 de acreedores diversos y \$ 445.958 de Reservas Técnicas. Además una provisión de \$ 56.312 para gratificaciones y participaciones obligatorias.

En 1939 pagó siniestros por un valor de \$ 287.197 y su prima neta alcanzó a \$ 1.145.034.

En los años que se indican, la Cía. ha tenido el siguiente movimiento:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 964.514    | \$ 356.661        |
| 1931 | 889.808       | 351.565           |
| 1932 | 910.985       | 523.870           |
| 1933 | 1.029.208     | 573.026           |
| 1934 | 1.102.741     | 596.151           |
| 1935 | 1.302.234     | 761.666           |
| 1936 | 1.309.598     | 721.253           |
| 1937 | 1.870.934     | 973.391           |
| 1938 | 1.805.397     | 899.076           |
| 1939 | 2.431.029     | 1.285.995         |

Hecha la distribución de utilidades de 1939, queda con Fondos Acumulados por \$ 1.002.342.05.

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 415.173              | 15.982              | 1.288.926         | 2.35                     | 48.43        | 49.—     | 40.—     | 4.85%        |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 422.056              | 110.529             | 1.244.795         | —                        | 36.38        | 37.—     | 32.50    | —            |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 511.583              | 370.895             | 1.364.556         | 3.26                     | 47.28        | 65.—     | 32.—     | 6.89%        |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 782.701              | 278.078             | 1.430.567         | 5.16                     | 81.19        | 88.—     | 70.—     | 6.35%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 722.925              | 337.282             | 1.478.318         | 5.16                     | 85.91        | 88.—     | 84.—     | 6.01%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 735.550              | 361.464             | 1.682.177         | 5.16                     | 85.—         | 85.—     | 85.—     | 6.07%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 739.703              | 276.519             | 1.692.621         | 5.25                     | 85.—         | 85.—     | 85.—     | 6.17%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 854.494              | 225.511             | 2.267.375         | 5.28                     | 85.—         | 85.—     | 85.—     | 6.21%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 810.435              | 235.198             | 2.348.859         | 5.28                     | 84.02        | 85.—     | 80.—     | 6.28%        |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 903.050              | 282.158             | 3.061.576         | 5.59                     | 76.29        | 78.—     | 70.—     | 7.32%        |

La escasa utilidad de 1930 se debe principalmente, a la desvalorización de valores en cartera, que afectó a la Cia. en \$ 64.708. En 1937 se crea el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, con \$ 169.848. En Dic. 31, 38, la desvalorización de acciones y bonos produce una pérdida que debe cubrirse con \$ 43.152, que forman el total del Fondo de Fluctuaciones de Valores y \$ 22.824, con cargo a Utilidades. Desde 1937 se rebaja en Ganancias y Pérdidas las gratificaciones y participaciones obligatorias y la remuneración del Directorio. La columna Utilidad Bruta corresponde a Entrada Bruta.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA CORDILLERA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Domingo Edwards Matte; Vice: Ignacio Valdivieso S.; Directores: Manuel Garrido Matte, Arturo Berisso, Arturo Matte Larraín, Alfredo Santa María y Carlos Valdés Larraín.  
Gerente: Luis Kappés G. Sub-Gerentes: Frank Gillies H. y Enrique Leigh G.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1137  
(CAS. 3106)  
SANTIAGO

Fué autorizada la Compañía en Diciembre de 1919 (Dto. 3,083), y asegura contra incendio y lucro cesante.

En 31-XII-39 el total de su Activo era de \$ 4.223.702, de los que correspondían \$ 2.530.758 a inversiones en bienes mobiliarios e inmobiliarios; \$ 454.848, a depósitos bancarios; \$ 42.342, a muebles y útiles; \$ 343.923, a Deudores Diversos y \$ 69.767, a Transitorio.

En la misma fecha tenía acreedores diversos por \$ 304.970 y provisiones por \$ 57.194.

Su movimiento en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.400.104  | \$ 661.570        |
| 1931 | 1.370.449     | 672.901           |
| 1932 | 1.463.359     | 783.025           |
| 1933 | 1.435.697     | 735.978           |
| 1934 | 1.496.043     | 778.780           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1935 | \$ 1.727.116  | \$ 869.473        |
| 1936 | 1.931.890     | 994.999           |
| 1937 | 2.074.083     | 1.064.229         |
| 1938 | 2.456.017     | 1.286.347         |
| 1939 | 2.179.093     | 1.166.769         |

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 1939, los Fondos Sociales quedaron:

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Reserva Legal (comp.) | \$ 500.000   |
| Fluct. Valores        | 304.463      |
| Rev. Bienes Raíces    | 624          |
| Eventualidades        | 500.000      |
| Fut. Dividendos       | 975.396      |
| Leyes sociales        | 40.512       |
|                       | <hr/>        |
|                       | \$ 2.320.995 |
| Res. Riesgos en curso | 404.929      |



|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 900.000 | 338.108              | 162.543             | 1.735.920         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 900.000    | 438.410              | 71.241              | 1.753.866         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 900.000    | 595.760              | 263.502             | 1.883.802         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 900.000    | 1.199.984            | 259.872             | 1.839.875         | 2.032                    | 40.—         | 40.—     | 40.—     | 5.08%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000  | 1.064.427            | 256.896             | 1.957.200         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000  | 1.535.190            | 310.276             | 2.193.212         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000  | 1.767.006            | 352.753             | 2.509.958         | 1.88                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000  | 1.728.086            | 401.387             | 2.722.750         | 6.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000  | 1.687.199            | 308.128             | 3.035.207         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000  | 2.136.188            | 320.420             | 2.842.696         | 4.—                      | —            | —        | —        | —            |

# COMPANIA DE SEGUROS LA CHACABUCO

10.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Bernardo Larraín Cotapos; Vice: Francisco Garcés Gana; Directores: Fernando Aldunate Errázuriz, Pedro García de la Huerta, Fernando Larraín Vial, Julio Pereira Larraín y Erich Wichmann. Gerente: Erich Wichmann.

GERENCIA:  
BANDERA 138  
CASILLA 657  
SANTIAGO

Fué autorizada la Cia. por decreto N° 154, de 18 de Enero de 1935 y asegura los riesgos del primer grupo, preferentemente incendio.

En 31-XII-39, su Activo total ascendía a \$ 752.225; de esta suma, correspondían a inversiones en acciones y bonos, \$ 507.985; a fondos disponibles, \$ 74.484; a Muebles y Útiles, \$ 10.168 y a Deudores Diversos, \$ 159.587.

En la misma fecha, tenía un Pasivo Exigible, de \$ 284.845.

Su movimiento, desde su fundación, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1935 | \$ 433.813    | \$ 163.215        |
| 1936 | 650.315       | 271.531           |
| 1937 | 672.181       | 204.268           |
| 1938 | 831.019       | 276.579           |
| 1939 | 826.557       | 233.025           |

|              |    | Capital | Fondos<br>acumulados |    | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|----|---------|----------------------|----|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |    |         |                      |    |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1935 | \$ | 500.000 | —                    | \$ | 44.419              | \$ 440.305        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 |    | 500.000 | 73.849               | P. | 73.849              | 785.830           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 |    | 500.000 | 5.945                | P. | 43.391              | 873.768           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 |    | 500.000 | —                    |    | 55.415              | 1.047.368         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 |    | 500.000 | 31.041               | P. | 7.787               | 1.086.309         | —                        | —            | —        | —        | —            |

1935. Primer Balance y Memoria, que corre desde 21 de Enero a 31 de Diciembre. La pérdida de 1936 se debe a liquidación a menor precio de bonos Deuda Interna y baja de cotización de Hipotecarios. La pérdida de 1939 se debió al terremoto, que afectó a la Cia. en \$ 315.985. La columna Utilidad Bruta es el saldo al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias, deducidas las pérdidas.

# COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES LA CHILENA CONSOLIDADA

500.000 ACCIONES

de \$ 40.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Agustín R. Edwards; Vice: Guillermo López Pérez;  
Directores: Samuel Claro Lastarria, S. Guillermo Condon, Ladislao Errázuriz L., José Fabres Pinto, Carlos David Finlay, Carlos García L., Gustavo Olivares, Manuel Ossa Covarrubias, Gastón Pascal, José M. Ríos Arias, Juan M. Valle, Alberto de la Vega y Jorge Vidal de la Fuente. Gerente General: Tristán Espinoza M.— Gerentes: Arturo M. Edwards y Víctor Morales.

GERENCIA GENERAL:

COCHRANE 785

VALPARAISO

Opera la Cía. en Incendio, marítimos, autos, garantías, se-  
menteras, utilidades, lucro, etc.

En 31 Dic. 39, su Activo total alcanzaba a \$ 46.990.771, correspondiendo a inversiones y fondos depositados, \$ 27.152.601. En bonos estas inversiones eran de \$ 121.942 v. r. y acciones \$ 25.123.080.

El Pasivo señala acreedores diversos con \$ 3.979.806; hipotecas, con \$ 308.336 y las Reservas Técnicas, que sumaban, en v. r. y acciones \$ 25.123.080.

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Acumulados quedan en \$ 16.560.996.

Durante los años que se indican el movimiento de la Cía. ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1933 | \$ 12.892.992 | \$ 6.478.276      |
| 1934 | 13.348.529    | 6.749.032         |
| 1935 | 14.427.012    | 7.748.909         |
| 1936 | 15.227.582    | 8.591.883         |
| 1937 | 19.252.512    | 10.806.808        |
| 1938 | 19.884.535    | 11.032.525        |
| 1939 | 24.409.456    | 14.912.724        |

La Cía. tiene la casi totalidad de las acciones de la Cía. de Seguros de Vida y de Previsión, llamadas también Chilena Consolidada.

|              | Capital       | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |               |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 20.000.000 | 5.196.083            | 2.464.494           | 13.265.772        | 3.76                     | 43.40        | 47.75    | 34.50    | 8.66%        |
| 31 Dic. 1931 | 20.000.000    | 4.338.111            | 2.172.539           | 14.289.662        | 1.645                    | 30.43        | 38.—     | 20.25    | 5.40%        |
| 31 Dic. 1932 | 20.000.000    | 6.115.660            | 2.849.145           | 15.023.762        | 3.955                    | 54.21        | 73.—     | 33.50    | 7.29%        |
| 31 Dic. 1933 | 20.000.000    | 7.297.433            | 2.731.137           | 16.919.054        | 3.44                     | 63.89        | 69.—     | 53.50    | 5.38%        |
| 31 Dic. 1934 | 20.000.000    | 7.786.655            | 2.909.421           | 17.009.449        | 3.44                     | 54.09        | 59.50    | 49.—     | 6.35%        |
| 31 Dic. 1935 | 20.000.000    | 10.924.698           | 3.051.547           | 18.354.060        | 3.44                     | 50.13        | 53.25    | 48.—     | 6.86%        |
| 31 Dic. 1936 | 20.000.000    | 11.404.853           | 2.772.675           | 19.330.473        | 3.48                     | 50.15        | 55.—     | 48.—     | 6.93%        |
| 31 Dic. 1937 | 20.000.000    | 11.614.631           | 2.885.801           | 23.528.047        | 3.52                     | 50.34        | 52.—     | 46.—     | 6.99%        |
| 31 Dic. 1938 | 20.000.000    | 12.497.840           | 2.450.809           | 25.114.581        | 3.52                     | 46.77        | 50.—     | 44.—     | 7.53%        |
| 31 Dic. 1939 | 20.000.000    | 16.711.189           | 2.308.518           | 29.902.149        | 3.48                     | 46.92        | 51.—     | 41.50    | 7.42%        |

La desvalorización de inversiones absorbe en 1931 la totalidad del Fondo de Fluctuaciones de Valores (\$ 953.531) y \$ 459.205, con cargo a utilidades. La utilidad de este año tiene un incremento con la ganancia de \$ 317.189 en cancelación de una deuda hipotecaria. En 1932 se tuvo mayor valor de \$ 1.459.409 en inversiones, cuyo total pasó al Fondo de Fluctuaciones. En 1933: Mayor precio valores, \$ 934.798, agregado a Fluctuaciones. En 1935 se abona al Fondo de Fluctuaciones \$ 2.920.987 por diferencias de cotización de acciones y bonos. La depresión produce un menor valor de inversiones en 1937, ascendente a \$ 381.601, cargado a Fluctuaciones, (la cartera de la Cia. bajó en 2.079% de su valor total). En 1938 el avalúo de valores arrojó una utilidad de \$ 332.507. El avalúo de inversiones en 1939, arroja una utilidad de \$ 5.264.159, que es pasada a la Reserva correspondiente.

# COMPANIA DE SEGUROS DE VIDA LA CHILENA CONSOLIDADA

125.000 ACCIONES

de \$ 40.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Agustín R. Edwards; Vice: Guillermo Pérez de Arce.  
Directores: Jorge Aldunate E., Rafael L. Barahona, Luis Carvallo Cocq, José Fabres Pinto, Enrique Loyola G. y Juan María Zalles. Director-Gerente: Enrique Loyola G. Sub-Gerente: Adriano Jovet A.

GERENCIA:

BANDERA ESQ. MONEDA  
SANTIAGO

Fué autorizada la Soc. por Dto. de 10 de Agosto de 1916 y modificada en 1931, año en que aumentó su capital y amplió sus negocios, adquiriendo, con pago de 30,000 de sus acciones, la Cía. de Seguros "La Mundial", y con pago de \$ 1.000,000 en efectivo, la "Germano-Chilena", cuyas carteras continuó en explotación.

En 31-XII-39 el Activo Social ascendía a \$ 57.671,983; de esta suma correspondían a inversiones en bienes raíces, mobiliarios, préstamos, depósitos y fondos en Caja, \$ 52.695,844. Figura también en el Activo la Cta. Deudores Diversos, con \$ 4.185,622.

En Pasivo, se anotan Acreedores Diversos, con \$ 4.172,129.

Las Reservas Matemáticas, en la misma fecha arriba anotada, suman \$ 44.452.449.

El movimiento de la Cía., en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidor |
|------|---------------|-------------------|
| 1931 | \$ 4.311,853  | \$ 390,808        |
| 1932 | 4.580.478     | 280,098           |
| 1933 | 6.485,911     | 892,828           |
| 1934 | 8.143,195     | 1.231,978         |
| 1935 | 9.623,490     | 1.608,867         |
| 1936 | 11.671,704    | 2.056,411         |
| 1937 | 14.671,894    | 2.683,668         |
| 1938 | 16.319,441    | 2.887,714         |
| 1939 | 18.527,416    | 3.133,690         |

Sólo se toman en cuenta las primas pagadas en el Ejercicio.

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1931 | \$ 5.000.000 | \$ 251.162           | \$ 398.167          | 16.240.660        | —                        | 30.—         | 30.—     | 30.—     | —            |
| 31 Dic. 1932 | 5.000.000    | 329.697              | 169.449             | 17.946.489        | 1.504                    | 37.15        | 44.—     | 30.—     | 4.05%        |
| 31 Dic. 1933 | 5.000.000    | 540.813              | 7.663               | 20.750.317        | 0.86                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 5.000.000    | 581.416              | 508.648             | 24.137.890        | 1.—                      | 40.08        | 45.—     | 40.—     | 2.49%        |
| 31 Dic. 1935 | 5.000.000    | 1.143.727            | 732.357             | 28.160.676        | 2.—                      | 49.27        | 57.—     | 42.—     | 4.06%        |
| 31 Dic. 1936 | 5.000.000    | 1.651.970            | 868.605             | 32.295.369        | 2.40                     | 54.—         | 57.—     | 58.—     | 3.71%        |
| 31 Dic. 1937 | 5.000.000    | 853.449              | 506.515             | 41.557.778        | 3.—                      | 59.—         | 59.—     | 59.—     | 5.08%        |
| 31 Dic. 1938 | 5.000.000    | 2.483.632            | 1.171.035           | 49.623.418        | 3.60                     | 60.—         | 60.—     | 60.—     | 6.—%         |
| 31 Dic. 1939 | 5.000.000    | 3.198.549            | 848.854             | 59.541.283        | 4.—                      | 116.15       | 120.—    | 100.—    | 3.44%        |

La escasa utilidad de 1933 se debe al considerable aumento de la cartera de Seguros de la Cia., lo que hace incurrir, durante el Primer Ejercicio del aumento, en gastos de comisiones, impuestos, etc., que absorben sumas mayores que las percibidas por primas, desequilibrio que se compensa ventajosamente en los ejercicios posteriores. La baja de Fondos Acumulados, en 1937, se debe a que el de Fluctuaciones de Valores baja desde \$ 1.178.293, en 1936, a \$ 238.495, en 1937.

La columna Utilidad Bruta corresponde al saldo al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias.

# COMPANIA DE SEGUROS LA ESPAÑOLA

100.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Isidoro Ruiz Aragón; Vice: Alberto de la Vega; Directores: Manuel García Vela, Benigno Petit, Antonio Ostalé, Ildefonso Martínez, Carlos Cavallero y Hernán Somavía. Gerente: Patricio García Vela; Sub-Gerente: Alfonso de Iruarizaga.

GERENCIA GENERAL:

PRAT 871

VALPARAISO

Fué autorizada la Cía. en 1926 y asegura contra incendio y riesgos de mar.

A la fecha de su balance de 31 Dic. 39, tenía un activo total de \$ 10.363.636, del cual corresponden a inversiones, inmuebles, \$ 4.813.000; poseía, además, bonos por \$ 18.960 v/r. y acciones por \$ 3.074.063. En hipotecas, se cuentan \$ 322.757. Los depósitos eran de \$ 553.435.

En el Pasivo figuran varios acreedores con \$ 2.291.430 y Caja Crédito Hipotecario con \$ 577.324. Las Reservas técnicas eran de \$ 1.024.333.

Forma parte la Cía. del Consorcio Español de Seguros, que agrupa a las Cías. Nueva España, Iberia, Territorial, Catalana, Vasconia y Colón, convenio que fué pactado en 1932 y ha sido prorrogado en su existencia hasta 1946.

Durante los años que se indican, la Cía. ha tenido el siguiente movimiento:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1931 | \$ 2.613.922  | \$ 1.220.307      |
| 1932 | 2.634.268     | 1.228.387         |
| 1933 | 2.997.722     | 1.281.924         |
| 1934 | 3.015.375     | 1.234.036         |
| 1935 | 3.391.631     | 1.447.544         |
| 1936 | 3.908.176     | 1.778.415         |
| 1937 | 4.712.481     | 2.267.264         |
| 1938 | 4.810.212     | 2.384.598         |
| 1939 | 5.002.176     | 2.486.888         |

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Acumulados alcanzan a \$ 5.236.880.



|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 2.000.000 | 3.235.313            | 290.894             | 2.315.056         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 2.000.000    | 3.245.568            | 19.442              | 2.131.588         | 23.50                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 2.000.000    | 3.092.602            | 539.234             | 3.560.895         | 11.28                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 2.000.000    | 3.535.548            | 908.027             | 3.892.413         | 14.92                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 2.000.000    | 3.869.199            | 483.569             | 4.129.265         | 27.52                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 2.000.000    | 4.000.142            | 535.259             | 4.013.028         | 3.87                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 2.000.000    | 4.251.920            | 953.852             | 4.738.068         | 4.30                     | 64.25        | 69.—     | 63.—     | 6.69%        |
| 31 Dic. 1936  | 2.000.000    | 4.942.002            | 1.111.013           | 5.558.013         | 4.35                     | 70.50        | 70.50    | 70.50    | 6.17%        |
| 31 Dic. 1937  | 2.000.000    | 5.105.844            | 1.139.726           | 6.440.920         | 4.84                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 2.000.000    | 5.076.544            | 1.080.184           | 6.450.635         | 5.72                     | 72.38        | 80.—     | 70.—     | 7.90%        |
| 31 Dic. 1939  | 2.000.000    | 5.221.515            | 850.690             | 6.687.618         | 6.98                     | 77.70        | 88.—     | 63.—     | 8.98%        |

Los valores mobiliarios cotizados a 31-XII-30 arrojaron una pérdida de \$ 398.911, que se cargó a la utilidad del semestre. En 1932 se pasa a Fondo de Fluctuaciones de Valores el total de utilidad por mejor cotización de inversiones, ascendente a \$ 306.875. En 1933 hay una utilidad de \$ 142.630 por enajenación de valores. En 30 Jun. 33, se dividieron en 5 de \$ 20 c/u. las antiguas acciones de \$ 100, sin modificarse el monto del capital. La mejor cotización de inversiones, pasada a Fondo de Fluctuación en 1934, es de \$ 113.044. En 1936 hay utilidad de \$ 112.936 en venta de valores y se pasan a Fluctuaciones los aumentos de \$ 327.711 obtenidos por los mismos en cartera. En 1937: Utilidad en valores enajenados, \$ 244.790. El terremoto produce la disminución de utilidades que se anota en 1939.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA ESTRELLA

150.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Ricardo E. Searle; Vice: Domingo Edwards Matte;  
Directores: Jorge Vidal de la Fuente, W. M. Wedderspoon, Vi-  
cente Izquierdo Ph., Ignacio Valdivieso Solar, Manuel García de  
la Huerta, Arturo Berisso y Juan Esteban Montero. Gerente:  
Luis Kappés G. Sub-Gerentes: Frank Gillies H.  
y Enrique Leigh G.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1137  
SANTIAGO

Fué autorizada legalmente la Cía. por decreto Nº 3034, de  
15 de Diciembre de 1919 y opera en Incendio y Lucro Cesante.

En 31-XII-39, su Activo total era de \$ 7.177.168, suma de  
la que correspondían \$ 3.958.962 a bienes raíces y \$ 2.348.096  
a inversiones mobiliarias y fondos disponibles. En el Activo figu-  
ran también Deudores Diversos con \$ 588.225.

En el Pasivo, en la misma fecha, se anotan Acreedores Di-  
versos con \$ 446.555 y diversas provisiones con \$ 107.129.

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Sociales,  
quedan:

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Reserva Legal (completa) ..... | \$ 1.041.940 |
| Fluctuación de Valores .....   | 159.661      |
| Rev. Bienes Raíces .....       | 246.459      |
| Futuros Dividendos .....       | 320.000      |
| Eventualidades .....           | 10.000       |
| Leyes sociales .....           | 60.823       |
|                                | <hr/>        |
|                                | \$ 1.838.883 |
| Reserva Riesgos en Curso ..... | 688.194      |
|                                | <hr/>        |
|                                | \$ 2.527.077 |

El movimiento de la Cía. en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 2.424.765  | \$ 1.233.722      |
| 1931 | 2.093.305     | 1.067.182         |
| 1932 | 2.623.980     | 1.420.551         |
| 1933 | 2.743.066     | 1.368.352         |
| 1934 | 2.452.153     | 1.088.624         |
| 1935 | 2.358.172     | 1.175.631         |
| 1936 | 2.525.613     | 1.124.746         |
| 1937 | 3.508.030     | 2.027.199         |
| 1938 | 2.986.849     | 1.357.601         |
| 1939 | 3.404.006     | 1.683.521         |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 3.000.000 | \$ 523.955           | 273.460             | 3.383.216         | 2.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 3.000.000    | 534.054              | 174.382             | 3.089.440         | 0.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 3.000.000    | 1.575.307            | 637.332             | 3.559.943         | 1.75                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 3.000.000    | 1.622.655            | 825.215             | 3.764.345         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 3.000.000    | 1.487.803            | 864.102             | 3.631.000         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 3.000.000    | 1.845.556            | 665.870             | 3.435.957         | 2.795                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 3.000.000    | 1.815.378            | 489.590             | 3.510.764         | 2.825                    | 45.52        | 50.—     | 40.—     | 6.21%        |
| 31 Dic. 1937 | 3.000.000    | 1.551.152            | 504.356             | 4.491.444         | 2.86                     | 33.57        | 36.—     | 30.—     | 8.52%        |
| 31 Dic. 1938 | 3.000.000    | 1.520.199            | 509.256             | 3.911.219         | 2.86                     | 32.56        | 35.50    | 30.—     | 8.78%        |
| 31 Dic. 1939 | 3.000.000    | 1.766.711            | 575.531             | 4.553.450         | 2.83                     | 31.73        | 35.—     | 30.—     | 8.91%        |

En 1933 se crea el Fondo para Fluctuación de Valores, con \$ 996.451. La columna Utilidad Bruta corresponde al saldo al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA FRANCESA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Andrés Muzard; Vice: Huberto Grez Silva; Con-  
sejeros: Alcibiades Roldán, Luis Lelièvre, Alberto Contesse,  
Oscar Salas Letelier y Enrique Reillan. Gerente:  
Enrique Dubreuilh.

GERENCIA:

MONEDA 1020

4º PISO

SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad por decreto de Diciembre de 1899, y asegura contra riesgos de incendio, marítimos, lucro cesante, etc.

En 31-XII-39 el Activo social ascendía a \$ 2.754.649; de éstos, correspondían \$ 2.286.211 a bienes raíces; \$ 322.067 a acciones y \$ 63.600 a bonos; a Depósitos y Caja, \$ 15.116; a Muebles y Útiles, \$ 10.669, y a Deudores Diversos, \$ 56.985.

En la misma fecha, se consignan deudas hipotecarias por \$ 814.738 y Acreedores Diversos, con \$ 57.162.

Su movimiento, en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 879.564    | \$ 448.457        |
| 1931 | 816.698       | 437.970           |
| 1932 | 980.500       | 474.906           |
| 1933 | 1.001.157     | 492.370           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1934 | 948.687       | 440.379           |
| 1935 | 1.047.497     | 452.432           |
| 1936 | 1.242.563     | 573.325           |
| 1937 | 1.466.353     | 678.292           |
| 1938 | 1.562.448     | 689.611           |
| 1939 | 1.474.020     | 742.220           |

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos Sociales, quedaron:

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Reserva Legal (comp.) | \$ 500.000 |
| Leyes sociales        | 47.103     |
| Eventualidades        | 11.253     |
| Fluc. Valores         | 2.500      |
|                       | <hr/>      |
|                       | \$ 560.866 |
| Res. Riesgos en curso | 291.891    |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 1.087.157            | 191.005             | 1.191.081         | 18.80                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 1.147.974            | 92.167              | 1.053.459         | 18.80                    | 250.—        | 250.—    | 250.—    | 7.52%        |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 1.178.881            | 114.530             | 1.186.254         | 7.52                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 1.239.484            | 44.606              | 1.202.053         | 12.04                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 405.147              | 440.683             | 1.481.091         | 18.06                    | 211.25       | 230.—    | 200.—    | 8.56%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 652.048              | 247.337             | 1.421.503         | 4.30                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 669.805              | 162.618             | 1.605.543         | 4.34                     | 50.—         | 50.—     | 50.—     | 8.68%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 676.534              | 67.648              | 1.768.874         | 4.40                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 582.776              | 111.383             | 1.999.949         | 4.84                     | 59.—         | 59.—     | 59.—     | 8.20%        |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 564.771              | 26.085              | 1.937.232         | 2.20                     | 60.—         | 60.—     | 60.—     | 3.67%        |

En 1934 se venden las propiedades raíces de la Compañía, avaluada\* en \$ 2.696.600, con una utilidad de \$ 328.513. Con este motivo desaparece de los fondos acumulados la Reserva de Revalorización de Bienes Raíces, ascendente, en 31 Dic. de 1933 a \$ 806.393.—En 1937, se registró en realidad, una utilidad de \$ 200.652.78, pero con motivo del aumento de las primas debió constituirse una nueva Reserva de Riesgos en Curso, de \$ 107.865, que agregada a una desvalorización de valores de \$ 25.138.77, redujo la utilidad a \$ 67.648. — En 1938 un nuevo aumento del primaje implicó una nueva reducción de la utilidad en \$ 32.121. cantidad que pasó a incrementar la Reserva de Riesgos en Curso.—En 1939 la Sociedad fué afectada por las pérdidas originadas por el terremoto del sur, causa que determinó la reducida utilidad de \$ 26.085.—El Capital de "La Francesa" estaba representado hasta 1933 por cuatro mil acciones de \$ 250.— cada una; mediante una reforma de los Estatutos en 1934, se dividió el capital totalmente pagado de \$ 1.000.000 en veinte mil acciones de \$ 50.— cada una; esta es la razón del cambio fundamental de la cotización que aparece en el cuadro precedente.

# COMPAÑIA FRANCO CHILENA DE SEGUROS

40.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Max. Fontaine P.; Vice: Antonio Andonaegui G.;  
Directores: Daniel J. Lyon, Belisario Espic, Aníbal Real O., Fer-  
nando Couve S. y Hernán Ramos Viel. Director-Gerente:  
Aníbal Real O.

GERENCIA GENERAL:

BLANCO 891  
VALPARAISO

Fué fundada en 1905, ejerciendo el comercio de seguros desde esa fecha; gira en incendios, marítimos, accidentes del trabajo, responsabilidad civil, etc.

El total de su Activo, de acuerdo con su último balance, es de \$ 3.298.882, correspondiendo a inversiones en bienes raíces \$ 1.348.000; a acciones, \$ 1.155.136 y a bonos, \$ 98.030. Sus fondos en Bancos, alcanzaban a \$ 118.914.

Sus deudas, suman, en la misma fecha, \$ 515.015; además, una deuda hipotecaria de \$ 448.525. Sus reservas técnicas, suman, a esa fecha, \$ 343.404.

De acuerdo con la distribución de utilidades del balance de 1939, sus Fondos Acumulados se elevan a \$ 1.088.541.

En 31 Dic. 39, anota en Pérdidas y Ganancias, seguros y reseguros con un haber de \$ 1.640.195, con reseguros cedidos con \$ 797.140.

|              |    | Capital   | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|----|-----------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |    |           |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ | 1.000.000 | 1.088.034            | 227.585             | 1.932.457         | 5.64                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 |    | 1.000.000 | 1.026.619            | 295.379             | 1.805.536         | 2.82                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 |    | 1.000.000 | 1.158.460            | 387.741             | 1.811.796         | 4.66                     | 50.—         | 50.—     | 50.—     | 9.32%        |
| 31 Dic. 1933 |    | 1.000.000 | 1.396.325            | 247.264             | 1.860.179         | 4.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 |    | 1.000.000 | 1.345.437            | 221.792             | 1.974.019         | 4.72                     | 65.—         | 65.—     | 65.—     | 7.26%        |
| 31 Dic. 1935 |    | 1.000.000 | 1.432.363            | 361.233             | 2.125.127         | 5.16                     | 68.—         | 68.—     | 68.—     | 7.58%        |
| 31 Dic. 1936 |    | 1.000.000 | 1.202.848            | 279.235             | 2.014.931         | 5.22                     | 66.—         | 66.—     | 66.—     | 7.90%        |
| 31 Dic. 1937 |    | 1.000.000 | 1.117.186            | 299.115             | 2.395.664         | 5.28                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 |    | 1.000.000 | 1.038.560            | 214.285             | 2.311.908         | 5.28                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 |    | 1.000.000 | 855.713              | 146.223             | 2.276.192         | 5.22                     | 52.—         | 52.—     | 52.—     | 10.—%        |

En 31-Dic. 33, aparece creado el Fondo de Fluctuación de Valores, con \$ 178.306. En 31 Dic. 34 hay una utilidad de \$ 35.334 por enajenación de valores. En 31 Dic. 35, este rubro y venta de propiedades, producen una utilidad de \$ 163.353. Este rubro produce en 1936, \$ 75.972. En este año se elimina el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces (\$ 236.087), debido al nuevo avalúo de las propiedades. Las utilidades por enajenación y amortización de valores en 1937, ascienden a \$ 124.162. En 31 Dic. 1939, se termina con el Fondo de Fluctuación de Valores de \$ 209.904, por cancelarse con la diferencia de avalúo de Bienes Raíces. La utilidad de este año se ve disminuida por los efectos del terremoto.

# COMPANIA DE SEGUROS LA GERMANIA

48.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Walter Bade; Vice: Jorge Chodowiecki; Directores:  
Hans Kratzer, Gustavo Friederichs, Federico Hucke y Erich  
Grau. Gerente: Nicolás Lafrentz.

GERENCIA GENERAL:  
ESMERALDA 1013  
VALPARAISO

Fué autorizada la Cia. en 1915 y opera en incendio y riesgos adicionales; incendio y daños materiales por terremoto, huelga, etc.; transportes marítimos y terrestres; accidentes de automóviles y personales, pérdida de utilidades, rotura de cristales, robo con fractura y garantías.

Su Activo, en 31-Dic.-39 sumaba \$ 6.520.098, del que corresponden a Bienes Raíces \$ 1.225.500; bonos, \$ 1.156.925; Acciones, \$ 2.555.365; Préstamos Hipotecarios, \$ 417.500 y Depósitos a la Vista en Bancos, \$ 456.245. En el Pasivo, Acreedores Diversos anotan \$ 416.920, y Reservas Técnicas, \$ 607.964.

En el año 1939, ha pagado siniestros por cuenta propia por un valor de \$ 738.049; sus primas netas en el mismo año fueron de \$ 1.576.165.

Su movimiento, en los últimos diez años ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.976.785  | \$ 1.189.591      |
| 1931 | 1.666.000     | 991.230           |
| 1932 | 1.765.054     | 1.099.396         |
| 1933 | 1.962.787     | 1.199.019         |
| 1934 | 2.182.626     | 1.276.413         |
| 1935 | 2.320.130     | 1.315.481         |
| 1936 | 2.442.519     | 1.396.402         |
| 1937 | 3.048.764     | 1.543.697         |
| 1938 | 3.333.840     | 1.647.369         |
| 1939 | 3.277.287     | 1.701.122         |

Distribuida la utilidad de 1939, sus Fondos Acumulados suman \$ 3.672.806.



|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 1.736.765            | 342.615             | 2.510.148         | 5.64                     | 80.—         | 80.—     | 80.—     | 7.05%        |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 1.858.914            | 387.733             | 2.168.147         | 5.64                     | 42.40        | 60.—     | 40.—     | 13.30%       |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 1.850.186            | 847.496             | 2.726.684         | 5.58                     | 66.92        | 100.—    | 53.—     | 8.33%        |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 2.482.504            | 730.727             | 2.833.960         | 6.45                     | 84.79        | 86.—     | 83.50    | 7.13%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.200.000    | 2.564.615            | 552.452             | 3.400.243         | 8.60                     | 94.60        | 95.—     | 93.—     | 9.09%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.200.000    | 3.413.030            | 594.549             | 2.996.079         | 5.16                     | 93.60        | 94.—     | 91.—     | 5.51%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.200.000    | 3.341.640            | 475.759             | 3.143.788         | 6.11                     | 85.18        | 91.—     | 81.—     | 7.17%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.200.000    | 3.324.191            | 448.260             | 3.767.364         | 6.16                     | 80.—         | 80.—     | 80.—     | 7.70%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.200.000    | 3.635.842            | 558.652             | 4.276.976         | 6.60                     | 78.—         | 79.—     | 77.—     | 8.46%        |
| 31 Dic. 1939 | 1.200.000    | 3.410.842            | 884.370             | 4.980.218         | 9.10                     | 89.—         | 89.—     | 89.—     | 10.22%       |

En 1933 se crea el Fondo de Amortización de Bienes Raíces, con \$ 421.767. En 1934 se emitieron 8.000 acciones de \$ 25.— c. u., aumentando el capital a \$ 1.200.000; con estas 8.000 acciones se adquirió el Activo y Pasivo de la Cia. de Seguros "La Prudencial", lo que produjo una utilidad de \$ 542.456, que no se consigna en la utilidad líquida de 1934, en el cuadro que antecede. En 1935 el Fondo de Eventualidades se eleva en \$ 800.000 y el de Fluctuación de Valores en \$ 180.000. En 1938 se incluye Fondo de Rev. de Bienes Raíces con \$ 440.867.

# COMPANIA DE SEGUROS EL GLOBO

40.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Francisco Lacámara; Vice: Andrés Costoya; Directores: Manuel González Larios, Félix Gil, Francisco García Paz, José Hoyos de la Vega y Alfredo Moreno Bruce; Gerente: Enrique de Artola Lorbes.

GERENCIA:  
M. COUSINO 150  
(CAS. 2397)  
SANTIAGO

Fué autorizada la Compañía en Febrero de 1919 (Decreto 190), y asegura todos los riesgos del primer grupo.

En 31-XII-39, el total del Activo era de \$ 3.475.941.81; de éste correspondían \$ 2.037.873 a inversiones en bienes raíces; \$ 149.525 a bonos y \$ 547.372 a acciones; a préstamos hipotecarios, \$ 26.398; a disponibilidades, \$ 321.173; a Muebles y Utiles, \$ 29,786; a Deudores Diversos, \$ 283.813 y a Transitorio, \$ 80.000.

En la misma fecha, tenía acreedores hipotecarios por \$ 274.593 y acreedores diversos, por \$ 232.438.

Su movimiento, en los años indicados, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.362.071  | \$ 709.834        |
| 1931 | 1.182.956     | 599.140           |
| 1932 | 1.208.397     | 653.383           |
| 1933 | 1.347.906     | 676.910           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1934 | 1.584.990     | 813.414           |
| 1935 | 1.591.661     | 804.098           |
| 1936 | 1.597.650     | 839.728           |
| 1937 | 1.781.923     | 872.668           |
| 1938 | 1.874.957     | 933.347           |
| 1939 | 1.874.174     | 884.629           |

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio 1939, los Fondos Sociales, quedan:

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Reserva Legal .....         | \$ 365.000   |
| Fut. Dividendos .....       | 305.732      |
| Fluct. Valores .....        | 52.755       |
| Rev. Bienes Raíces .....    | 553.251      |
| Leyes sociales .....        | 49.033       |
|                             | <hr/>        |
|                             | \$ 1.325.771 |
| Res. Riesgos en curso ..... | 393.138      |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 89.701               | 147.970             | 1.736.332         | 2.50                     | 24.78        | 25.—     | 24.—     | 10.05%       |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 99.001               | 129.520             | 1.564.359         | 2.50                     | 22.14        | 25.—     | 20.—     | 11.29%       |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 256.441              | 148.448             | 1.461.193         | 2.50                     | 20.42        | 25.—     | 12.—     | 12.24%       |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 323.490              | 165.495             | 1.660.432         | 1.935                    | 35.—         | 35.—     | 35.—     | 5.53%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 376.190              | 393.451             | 2.153.480         | 2.15                     | 40.90        | 43.—     | 37.—     | 5.26%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 549.296              | 253.621             | 2.046.009         | 3.44                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 569.123              | 205.201             | 2.052.121         | 3.01                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 611.051              | 307.239             | 2.268.689         | 2.64                     | 39.—         | 39.—     | 39.—     | 6.76%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 1.268.731            | 222.663             | 2.350.611         | 5.28                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 1.272.980            | 302.790             | 2.418.344         | 4.70                     | 45.—         | 45.—     | 45.—     | 10.45%       |

En 1934 se produce una utilidad de \$ 151.790 por venta de Bienes Raíces. De la utilidad de este Ejercicio se destinan \$ 120.000 a reiniciar un fondo de accionistas. En 1938 se revalorizan los bienes raíces, creándose el Fondo respectivo con un total de \$ 553.251 y se reconstruye la propiedad de Delicias 2925-35, con un valor de \$ 431.364.50, en tal trabajo, del cual corresponde la mitad a la Cía., suma que también se integra en dicho fondo.

# COMPANIA DE SEGUROS LA IBERIA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Antonio Ostalé; Vice: Ricardo Lacalle; Directores: Armando Gutiérrez, Juan Herreros, Guillermo Videla L., Angel Nestares, Patricio García Vela. Gerente: Patricio García Vela.

GERENCIA GENERAL:  
PRAT 871  
VALPARAISO

La Cía. fué autorizada en 1917 y gira en incendio, previsión, fianza y, en general, todos los riesgos del primer grupo.

A la fecha de su último balance, 31 Dic. 39, su Activo su-  
bía a \$ 4.249.802, del cual correspondían \$ 485.000 a Bienes  
Raíces; \$ 89.300 a bonos; \$ 2.657.111 a acciones; \$ 323.360 a  
préstamos hipotecarios y \$ 156.020 a depósitos a la vista.

En el Pasivo figuran acreedores diversos con \$ 336.420;  
hipotecas con \$ 114.521 y Reservas Técnicas por \$ 455.004.

Los siniestros pagados en 1939, alcanzaron a \$ 421.352  
(incluidos los ocasionados por el terremoto) y sus primas netas  
a \$ 1.159.671.

El movimiento en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Rezeguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.432.936  | \$ 594.519        |
| 1931 | 1.288.986     | 580.060           |
| 1932 | 1.750.433     | 1.072.354         |
| 1933 | 1.374.556     | 590.559           |
| 1934 | 1.385.971     | 569.288           |
| 1935 | 1.564.635     | 667.784           |
| 1936 | 1.802.929     | 825.035           |
| 1937 | 2.173.972     | 1.045.939         |
| 1938 | 2.217.745     | 1.099.417         |
| 1939 | 2.306.249     | 1.146.578         |

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos  
Acumulados, aparte de la reserva de riesgos en curso, suman  
\$ 2.034.319.

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 855.163              | 290.472             | 1.891.391         | 8.—                      | 70.—         | 70.—     | 70.—     | 11.42%       |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 701.964              | P. 76.276           | 1.850.082         | 5.—                      | 60.12        | 62.—     | 50.—     | 8.32%        |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 732.532              | 163.247             | 2.207.383         | 2.67                     | 50.—         | 50.—     | 50.—     | 5.34%        |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 938.686              | 239.950             | 1.785.625         | 5.16                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 1.050.169            | 365.440             | 1.977.658         | 6.45                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 1.523.630            | 360.108             | 2.123.239         | 7.31                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 1.544.690            | 320.568             | 2.389.207         | 7.82                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 1.781.160            | 352.588             | 2.801.692         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 1.784.362            | 474.756             | 2.954.019         | 10.56                    | 124.—        | 124.—    | 124.—    | 8.51%        |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 1.926.658            | 417.197             | 3.127.205         | 13.96                    | —            | —        | —        | —            |

En 1930 se dió un dividendo de \$ 8.75 neto por acciones Vasconias. Las inversiones mobiliarias se desvalorizaron en \$ 164.899 en 1930 y las pérdidas por siniestros fueron extraordinarias (\$ 379.040). Los valores en acciones ganaron en 1932 \$ 177.057. En 1935, los valores mobiliarios de la Cia. experimentan una revalorización de \$ 344.795, agregada al Fondo de Fluctuaciones. Mayor avalúo de valores en 1937: \$ 133.295.

La Cia. Iberia forma parte del Consorcio Español de Seguros.

# COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES LA IBERO CHILENA

40.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: José Picó Miró; Vice: Ricardo Martínez G.; Directores: Pelayo Díaz, Antonio Fernández G., Fermín Lería, Ignacio Rodríguez y Julián Rodríguez Calvo. Gerente: Enrique de Artola Lorbes.

GERENCIA:

M. COUSIÑO 150

CAS. 2397

SANTIAGO

Fué autorizada la Compañía por Dcto. 563, de 19 de Marzo de 1919 y asegura contra todos los riesgos del primer grupo.

En 31-XII-39, el Activo social alcanzaba a \$ 3.405.046, suma de la cual correspondían \$ 2.037.873 a Inversiones en bienes raíces; \$ 149.525, a bonos; \$ 461.656 a acciones y \$ 322.946 a fondos disponibles. Completan el Activo, Muebles y Útiles, con \$ 29.786; Deudores Diversos, con \$ 323.259 y un Transitorio de \$ 80.000.

A la misma fecha, el Pasivo consigna acreedores hipotecarios con \$ 274.593 y Acreedores diversos, con \$ 292.156.

El movimiento de la Cía. en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.036.056  | \$ 507.839        |
| 1931 | 959.752       | 467.013           |
| 1932 | 1.042.012     | 579.551           |
| 1933 | 1.188.333     | 597.923           |
| 1934 | 1.402.218     | 725.082           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1935 | \$ 1.460.578  | \$ 689.821        |
| 1936 | 1.399.227     | 695.547           |
| 1937 | 1.627.451     | 778.233           |
| 1938 | 1.766.599     | 853.707           |
| 1939 | 1.906.809     | 896.462           |

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Reserva Legal           | \$ 365.000 |
| Dividendos              | 162.417    |
| Fluct. Valores          | 72.163     |
| Res. Val. Bienes Raíces | 553.251    |
| Leyes Sociales          | 34.496     |

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
|                       | \$ 1.187.327 |
| Res. Riesgos en Curso | 400.970      |
|                       | <hr/>        |
|                       | \$ 1.588.297 |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 40.017               | 108.823             | 1.314.670         | —                        | 19.43        | 24.—     | 10.—     | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 51.298               | 94.615              | 1.272.378         | 1.50                     | 18.94        | 25.—     | 14.—     | 7.92%        |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 198.058              | 170.911             | 1.276.747         | —                        | 13.30        | 21.—     | 10.15    | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 298.878              | 148.181             | 1.460.562         | 1.935                    | 27.33        | 32.—     | 22.—     | 7.08%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 345.772              | 304.263             | 1.839.117         | 2.15                     | 38.—         | 38.—     | 38.—     | 5.66%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 451.242              | 224.432             | 1.873.834         | 3.01                     | 37.—         | 37.—     | 37.—     | 8.13%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 467.383              | 211.220             | 1.841.128         | 1.72                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 507.301              | 267.661             | 2.087.899         | 2.64                     | 38.—         | 38.—     | 38.—     | 6.95%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 1.150.103            | 177.824             | 2.212.148         | 4.40                     | 30.—         | 30.—     | 30.—     | 14.66%       |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 1.137.068            | 300.258             | 2.454.187         | 3.48                     | 50.—         | 50.—     | 50.—     | 6.16%        |

En 31-Dic. 1938, se inicia el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces, con \$ 553.251.

# COMPAÑIA NACIONAL DE SEGUROS LA INDUSTRIAL

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Eduardo Covarrubias; Vice: Enrique Martínez; Directores: Domingo Edwards Matte, Manuel Zañartu Campino, José M. Ríos Arias, Fernando Lira Ossa e Ignacio Valdivieso Solar. Gerente: Luis Kappés G. Sub-Gerentes: Frank Gillies H. y Enrique Leigh G.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1137  
CAS. 493  
SANTIAGO

Fué autorizada esta Compañía por Dcto. Nº 602, de 29 de Abril de 1916 y asegura contra incendio, lucro cesante, accidentes del trabajo y personales, automóviles, fianzas, etc.

En 31-XII-39, su Activo total era de \$ 8.200.367: de esta suma correspondían a Inversiones y fondos disponibles, \$ 5.335.208; a Muebles y Útiles, \$ 107.001; a Deudores Diver-  
sos, \$ 2.518.158, y a Transitorio, \$ 240.000.

En igual fecha, el Pasivo consigna acreedores hipotecarios por \$ 477.769; Provisiones por \$ 253.791 y Acreedores Diver-  
sos con \$ 1.133.507.

En los años que se indican, su movimiento ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.893.744  | \$ . 350.557      |
| 1931 | 1.572.967     | 281.972           |
| 1932 | 1.513.555     | 333.467           |
| 1933 | 1.492.079     | 284.022           |
| 1934 | 1.508.270     | 242.922           |
| 1935 | 1.491.884     | 277.438           |
| 1936 | 2.079.851     | 425.591           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1937 | \$ 3.764.710  | \$ 734.071        |
| 1938 | 6.147.793     | 1.150.587         |
| 1939 | 7.651.046     | 1.598.245         |

Distribuida la utilidad del Ejercicio, los Fondos Sociales quedan:

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Reserva Legal (comp.)   | \$ 500.000 |
| Res. Inversiones        | 53.220     |
| Res. Sinistros y Reseg. | 50.000     |
| Res. Bienes Raíces      | 50.000     |
| Dividendos              | 300.000    |
| Eventualidades          | 34.599     |
| Leyes sociales          | 49.676     |

\$ 1.137.475

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| Res. Riesgos en Curso    | 2.191.233 |
| Capitales por Acc. Trab. | 1.578.250 |

\$ 4.906.958



|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 599.379              | 312.534             | 2.719.458         | 4.50                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 796.752              | P. 213.987          | 2.294.715         | 2.50                     | 57.81        | 60.—     | 50.—     | 4.32%        |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 749.337              | 161.205             | 2.103.871         | 4.50                     | 50.—         | 50.—     | 50.—     | 9.—%         |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 901.401              | 393.423             | 2.272.173         | 5.16                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 902.625              | 390.839             | 2.313.217         | 5.16                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 1.100.976            | 237.379             | 2.126.442         | 7.74                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 1.054.130            | 274.585             | 2.662.732         | 10.44                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 1.045.791            | 409.101             | 4.553.196         | 10.56                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 1.086.961            | 441.385             | 7.464.718         | 12.32                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 1.054.131            | 511.684             | 9.639.118         | 21.76                    | 198.14       | 200.—    | 171.—    | 10.98%       |

# COMPANIA DE SEGUROS GENERALES LA ITALIA

50.000 ACCIONES

de \$ 30.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Juan Gandolfo C.; Vice: Agustín Minetti V.; Directores: Juan B. Cavagnaro, Arnaldo Curti R., Cav. Juan Canessa O., Gildo Gardella M. y Federico Vitold C. Gerente: Enrique Chappa P.

GERENCIA GENERAL:  
COCHRANE 859  
VALPARAISO

Fué fundada la Cía. en 1899 y ha pagado hasta 31 Dic. 1939, \$ 11.601.414 en siniestros, netos.

A la misma fecha, su Activo total sumaba \$ 4.677.269, correspondiendo de éste \$ 2.222.370 a Bienes Raíces; \$ 1.182.585 a valores mobiliarios; \$ 62.943 a préstamos hipotecarios y \$ 616.927 a depósitos a la vista.

En el Pasivo, se anotan acreedores diversos con \$ 451.461 y reservas técnicas de \$ 732.930.

Los siniestros pagados en 1939 fueron de \$ 570.709 y las primas netas obtenidas \$ 1.832.486.

Su movimiento en los años que se indican, ha sido:

| Fecha      | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------------|---------------|-------------------|
| 30 Jun. 33 | \$ 838.838    | \$ 301.784        |
| 31 Dic. 33 | 800.657       | 285.747           |
| 30 Jun. 34 | 895.117       | 337.866           |
| 31 Dic. 34 | 815.665       | 286.846           |
| 30 Jun. 35 | 935.996       | 348.660           |
| 31 Dic. 35 | 857.401       | 280.422           |
| 31 Dic. 36 | 2.098.527     | 665.740           |
| 31 Dic. 37 | 2.589.627     | 941.955           |
| 31 Dic. 38 | 2.773.172     | 1.203.087         |
| 31 Dic. 39 | 3.713.284     | 1.480.789         |

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedan en \$ 1.542.877, aparte de las reservas de riesgos en curso que suman \$ 732.930.

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.500.000 | 1.672.554            | 223.846             | 1.380.221         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 1.500.000    | 1.692.332            | 114.051             | 1.162.036         | 47.—                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1931 | 1.500.000    | 1.670.806            | 118.281             | 1.286.614         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 1.500.000    | 1.688.432            | 77.856              | 1.087.648         | 37.60                    | 466.66       | 500.—    | 400.—    | 8.06%        |
| 30 Junio 1932 | 1.500.000    | 1.730.127            | 132.652             | 1.216.001         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 1.500.000    | 1.884.183            | 127.012             | 1.125.648         | 23.20                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1933 | 1.500.000    | 1.903.095            | 171.994             | 1.304.671         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 1.500.000    | 1.942.075            | 108.482             | 1.245.350         | 34.40                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1934 | 1.500.000    | 1.946.388            | 150.776             | 1.368.571         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 1.500.000    | 1.987.804            | 60.536              | 1.281.632         | 34.40                    | 565.—        | 565.—    | 565.—    | 6.08%        |
| 30 Junio 1935 | 1.500.000    | 1.895.268            | 170.907             | 1.425.774         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 1.500.000    | 1.947.639            | 70.474              | 1.350.667         | 25.80                    | 450.—        | 500.—    | 400.—    | 5.73%        |
| 31 Dic. 1936  | 1.500.000    | 1.331.628            | 226.029             | 2.732.474         | 26.20                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 1.500.000    | 1.548.227            | 286.777             | 3.333.054         | 3.96                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 1.500.000    | 1.448.645            | 455.630             | 3.713.996         | 4.40                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 1.500.000    | 1.542.671            | 450.205             | 4.209.004         | 6.54                     | 62.25        | 62.25    | 62.—     | 10.79%       |

En Junio de 1936 se modificaron los estatutos, disminuyéndose de 500 a 30 pesos el valor de la acción y dándose 10 nuevas por cada una antigua. A la fecha había pagado de éstos, sólo \$ 300, existiendo responsabilidad de los accionistas por el saldo de \$ 1.000.000; para cubrir éste se estaba formando un Fondo de Reserva, que llegaba a \$ 400.000 al tiempo de reformar los estatutos y que se acordó reintegrar a los accionistas en un plazo máximo de 5 años. En el esquema sólo se anota el capital pagado. Desde 1936 los Ejercicios son anuales. En 1937, se devolvió \$ 1.— del Fondo de Responsabilidad; \$ 1.50, en 1938 y \$ 1.50, en 1939. Para 1940 se anuncia un reparto de \$ 4.—, todos netos. La columna Utilidad Bruta corresponde a Entrada bruta.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA ITALO CHILENA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Pablo Capellaro; Vice: Nicolás Orezzaoli; Directores:  
Egidio Bonfanti, Félix Corte y R. P. Dutton; Gerente:  
K. E. Dunford

GERENCIA:  
BANDERA 172  
6º PISO  
SANTIAGO

La Cía. fué autorizada por decreto N° 1909, de Julio de 1919, y opera en riesgo del primer grupo, especialmente incendio.

Sus acciones tienen un valor nominal de \$ 50, pero sólo han sido pagados \$ 25, siendo el saldo de responsabilidad de los accionistas.

En 31-XII-39 el total del Activo era de \$ 1.067.395; correspondían, de esa suma, \$ 971.742 a inversiones mobiliarias y fondos disponibles, y el saldo a Deudores Diversos.

En el Pasivo se anotan Acreedores Varios, con \$ 81.261.

Los siniestros pagados en 1939, en su mayor parte provenientes del terremoto, suman \$ 404.083. La pérdida del Ejercicio fué cargada al fondo de accionistas.

El movimiento de la Cía. ha sido en el último decenio:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 518.119    | \$ 222.964        |
| 1931 | 398.000       | 180.365           |
| 1932 | 359.110       | 181.893           |
| 1933 | 414.203       | 186.866           |
| 1934 | 478.831       | 199.631           |
| 1935 | 634.796       | 167.281           |
| 1936 | 608.219       | 180.376           |
| 1937 | 708.598       | 220.742           |
| 1938 | 828.191       | 220.728           |
| 1939 | 690.072       | 185.207           |

|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 500.000 | 7.245                | 12.700              | 634.274           | 3.29                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 500.000    | 20.885               | 24.020              | 535.871           | 1.88                     | 20.22        | 22.—     | 20.—     | 9.30%        |
| 31 Dic. 1932 | 500.000    | 35.584               | 47.935              | 494.691           | 0.94                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 500.000    | 57.275               | 56.309              | 558.583           | 4.085                    | 25.89        | 30.—     | 20.—     | 15.77%       |
| 31 Dic. 1934 | 500.000    | 110.780              | 72.294              | 623.539           | 2.365                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 500.000    | 166.398              | 64.813              | 826.071           | 2.58                     | 19.63        | 22.—     | 12.50    | 13.14%       |
| 31 Dic. 1936 | 500.000    | 185.448              | 96.511              | 844.679           | 3.04                     | 25.—         | 25.—     | 25.—     | 12.16%       |
| 31 Dic. 1937 | 500.000    | 231.069              | 100.611             | 974.726           | 3.08                     | 28.57        | 31.50    | 27.—     | 10.78%       |
| 31 Dic. 1938 | 500.000    | 264.518              | 67.277              | 1.107.816         | 2.64                     | 37.—         | 37.—     | 37.—     | 7.13%        |
| 31 Dic. 1939 | 500.000    | 355.872              | P. 71.685           | 1.168.861         | 3.05                     | 33.31        | 37.50    | 30.—     | 9.15%        |

La pérdida en 1939, se debe al crecido monto de los siniestros causados por el terremoto de ese año, que elevó a \$ 404.083 la suma pagada por éstos en el año, y que es superior en \$ 257.893 a la más alta que por un Ejercicio había pagado la Cia. hasta la fecha, desde que inició sus operaciones.

# COMPANIA DE SEGUROS LA MAPOCHO

5.000 ACCIONES

de \$ 200.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Enrique Pérez Riesco; Vice: Carlos Salinas G.; Directores: Benjamín F. Bernstein, Carlos Covarrubias V., Alvaro Covarrubias P., Gonzalo Barros O. y Manuel de la Lastra. Gerente: Guillermo Mackenna C. Sub-Gerente:

Stuardo Rahausen J.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1136  
CASILLA 628  
SANTIAGO

Fue autorizada legalmente la Sociedad en Septiembre de 1915, por decreto N° 1928 y asegura incendio, lucro cesante y riesgos terrestres.

En 31-XII-39, su Activo total era de \$ 3.071.763; de esta suma correspondían \$ 629.900 a inversiones en bienes raíces; en bonos, \$ 247.760 y en acciones, \$ 2.003.983. Los depósitos en Bancos y Cajas, sumaban, \$ 143.031; muebles y útiles, \$ 100.— y Deudores Diversos, \$ 46.988.

El Pasivo consigna Acreedores diversos, con \$ 185.332.

Su movimiento, ha sido en las fechas que se indican:

| Fecha      | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------------|---------------|-------------------|
| 1935 Junio | \$ 474.364    | \$ 183.773        |
| 1935 Dic.  | 457.481       | 176.108           |
| 1936 Junio | 466.772       | 211.842           |
| 1936 Dic.  | 470.675       | 178.291           |
| 1937 Junio | 422.589       | 179.684           |

| Fecha      | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------------|---------------|-------------------|
| 1937 Dic.  | \$ 547.039    | \$ 233.266        |
| 1938 Junio | 478.683       | 177.159           |
| 1938 Dic.  | 530.924       | 226.106           |
| 1939 Junio | 480.498       | 188.034           |
| 1939 Dic.  | 536.362       | 241.973           |

Distribuidas las utilidades del 2º Semestre de 1939, los Fondos Sociales, quedaron:

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Reserva Legal (comp.) | \$ 500.000   |
| Siniestros            | 450.000      |
| Fluct. Valores        | 319.503      |
| Rev. Bienes Raíces    | 75.529       |
| Accionistas           | 187.632      |
|                       | <hr/>        |
|                       | \$ 1.532.664 |

|             | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|             |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 30 | \$ 500.000 | 539.227              | 386.244             | 1.094.447         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 30  | 700.000    | 571.452              | 101.869             | 724.980           | 15.04                    | 143.22       | 145.—    | 140.—    | 10.50%       |
| 30 Junio 31 | 700.000    | 604.080              | 1.872               | 718.924           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 31  | 700.000    | 552.902              | 52.415              | 677.768           | 15.98                    | 140.—        | 140.—    | 140.—    | 11.41%       |
| 30 Junio 32 | 700.000    | 552.457              | 240.771             | 789.009           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 32  | 850.000    | 632.758              | 414.209             | 1.016.648         | 16.27                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 33 | 850.000    | 1.131.370            | 109.542             | 639.153           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 33  | 850.000    | 1.266.213            | 143.528             | 743.694           | 17.20                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 34 | 850.000    | 1.298.039            | 324.534             | 921.049           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 34  | 850.000    | 1.287.615            | 158.554             | 728.054           | 20.64                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 35 | 1.000.000  | 1.315.723            | 139.973             | 750.066           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 35  | 1.000.000  | 1.475.590            | 227.403             | 863.415           | 22.36                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 36 | 1.000.000  | 1.488.928            | 133.661             | 786.528           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 36  | 1.000.000  | 1.603.187            | 185.653             | 818.281           | 26.10                    | 373.44       | 400.—    | 320.—    | 6.99%        |
| 30 Junio 37 | 1.000.000  | 1.656.120            | 131.480             | 723.525           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 37  | 1.000.000  | 1.553.069            | 164.632             | 910.262           | 29.92                    | 400.—        | 400.—    | 400.—    | 7.48%        |
| 30 Junio 38 | 1.000.000  | 1.645.796            | 137.529             | 819.475           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 38  | 1.000.000  | 1.602.876            | 130.462             | 858.284           | 31.68                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 39 | 1.000.000  | 1.626.770            | 48.050              | 800.651           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 39  | 1.000.000  | 1.520.623            | 134.505             | 870.833           | 34.80                    | 300.—        | 300.—    | 300.—    | 11.60%       |

# LA NACION COMPAÑIA CHILENA DE SEGUROS

50.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Guillermo E. Purcell; Vice: Guillermo L. Browne  
C.; Directores: Edmundo Eastman C., Juan A. Cornejo H. y  
Donald C. Sandford; Director-Gerente: Guillermo Bofill C.

GERENCIA:  
COCHRANE 741  
CASILLA 96-V  
VALPARAISO

La Compañía fué autorizada por decreto N° 3280, de 27 de Dic. de 1918, y asegura contra incendio, riesgos marítimos, etc.

En 31-XII-39 su Activo total era de \$ 2.533.058; de esta suma, correspondían \$ 1.892.405 a Bonos; \$ 257.506, a Acciones; \$ 130.433 a Depósitos a la vista y \$ 19.325 a Caja. Se consignan también en este balance, muebles y útiles, con \$ 23.100 y Deudores Diversos, con \$ 210.289.

El Pasivo, en la misma fecha, señala Acreedores Varios, con \$ 150.165.

Hecha la distribución de utilidades del Ejercicio, las reservas acumuladas suman \$ 1.192.390, incluida la Reserva de Riesgos en curso, que asciende a \$ 324.890.

El movimiento de la Cía., en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.048.419  | \$ 482.972        |
| 1931 | 917.593       | 426.193           |
| 1932 | 973.634       | 496.248           |
| 1933 | 994.903       | 470.172           |
| 1934 | 992.272       | 466.984           |
| 1935 | 1.021.098     | 489.211           |
| 1936 | 1.213.434     | 532.387           |
| 1937 | 1.229.601     | 551.896           |
| 1938 | 1.486.934     | 605.467           |
| 1939 | 1.498.222     | 685.997           |



|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 546.808              | 128.815             | 1.377.821         | 2.880                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 588.059              | P. 44.690           | 1.281.529         | 0.705                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 892.015              | 210.087             | 1.395.710         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 1.037.106            | 283.305             | 1.452.007         | 2.15                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 1.149.269            | 254.299             | 1.394.764         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 1.096.705            | 200.335             | 1.405.489         | 1.935                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 937.200              | 160.900             | 1.588.073         | 3.81                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 979.568              | 163.408             | 1.699.922         | 1.54                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 814.627              | 245.131             | 1.960.379         | 3.52                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 830.301              | 214.699             | 2.030.372         | 2.20                     | 25.—         | 31.—     | 25.—     | 8.80%        |

La pérdida de 1931 se debe a desvalorización de inversiones, con un total de \$ 187.150. Esta pérdida se reduce del Fondo de Reseguros. La mejor cotización de inversiones en 1932, permite crear el Fondo de Fluctuación, con \$ 349.446. La columna Utilidad Bruta corresponde al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias. Las cotizaciones corresponden a la Bolsa de Comercio de Santiago.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA NACIONAL

40.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Manuel Fóster R.; Vice: Joaquín Echenique G.; Directores: Francisco Edwards A., Tadeo Izquierdo V., José Manuel Valdés E., Jorge Vial S. y Wenceslao Vial O. Gerente: Luis Soto Bunster.

GERENCIA:  
HUERFANOS 1175  
SANTIAGO

Fué fundada la Compañía en el año 1883 y opera en los ramos del primer grupo.

En 31-XII-39, su Activo total era de \$ 10.458.582; de esta suma correspondían \$ 7.762.700 a inversiones en Bienes Raíces; \$ 516.997, en bonos; \$ 1.357.158, en acciones, y \$ 286.881 a fondos disponibles. Había también, en ese balance, \$ 178.651, en Deudores Diversos.

En el Pasivo, figuraban, \$ 416.608 en Acreedores Hipotecarios; \$ 360.898, en Acreedores Diversos y una provisión para reparación de edificios, de \$ 37.253.

Distribuída la utilidad del Ejercicio 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| Reserva Legal (completa) | \$ 1.000.000 |
| Reval. Bienes Raíces     | 4.586.594    |
| Dividendos               | 500.000      |
| Eventualidades           | 407.628      |
| Fluctuación de Valores   | 246.477      |
| Leyes Sociales           | 10.992       |
| Prov. Rep. Edificios     | 37.253       |
|                          | <hr/>        |
|                          | 6.788.942    |

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| Reservas Técnicas | \$ 6.788.942 |
|                   | 369.658      |
|                   | <hr/>        |
|                   | \$ 7.158.602 |

El movimiento de sus negocios ha sido, en los Ejercicios que se indican:

| Fecha      | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------------|---------------|-------------------|
| 1934 Junio | \$ 460.119    | \$ 206.289        |
| 1934 Dic.  | 471.981       | 194.230           |
| 1935 Junio | 523.680       | 203.139           |
| 1935 Dic.  | 506.981       | 194.495           |
| 1936 Junio | 498.480       | 202.033           |
| 1936 Dic.  | 556.859       | 216.633           |
| 1937 Junio | 610.791       | 231.991           |
| 1937 Dic.  | 817.653       | 289.462           |
| 1938 Dic.  | 1.478.260     | 584.331           |
| 1939 Dic.  | 1.577.691     | 673.546           |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 2.000.000 | 2.993.778            | 286.587             | 909.568           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 2.000.000    | 3.014.528            | 213.038             | 877.279           | 79.90                    | 992.50       | 1.000.—  | 900.—    | 8.05%        |
| 30 Junio 1931 | 2.000.000    | 2.987.941            | 176.727             | 933.382           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 2.000.000    | 2.963.986            | 204.786             | 847.622           | 84.60                    | 723.—        | 750.—    | 650.—    | 11.70%       |
| 30 Junio 1932 | 2.000.000    | 3.058.039            | 227.266             | 839.103           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 2.000.000    | 3.213.817            | 228.964             | 815.141           | 83.70                    | 965.10       | 1.300.—  | 925.—    | 8.67%        |
| 30 Junio 1933 | 2.000.000    | 3.305.981            | 261.645             | 893.897           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 2.000.000    | 3.424.313            | 193.706             | 851.039           | 77.40                    | 1.200.—      | 1.200.—  | 1.200.—  | 6.45%        |
| 30 Junio 1934 | 2.000.000    | 3.426.836            | 260.181             | 889.907           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 2.000.000    | 3.431.309            | 254.103             | 891.980           | 77.40                    | 1.106.50     | 1.220.—  | 1.000.—  | 6.64%        |
| 30 Junio 1935 | 2.000.000    | 3.440.461            | 305.236             | 1.006.535         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 2.000.000    | 3.463.235            | 258.472             | 982.930           | 77.40                    | 1.195.85     | 1.260.—  | 1.100.—  | 6.47%        |
| 30 Junio 1936 | 2.000.000    | 3.413.618            | 280.432             | 1.012.712         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 2.000.000    | 3.481.502            | 319.166             | 1.076.020         | 80.50                    | 1.283.13     | 1.300.—  | 1.200.—  | 6.27%        |
| 30 Junio 1937 | 2.000.000    | 3.567.149            | 293.167             | 1.153.969         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 2.000.000    | 3.745.725            | 310.285             | 1.381.450         | 88.—                     | 1.240.45     | 1.300.—  | 1.200.—  | 7.09%        |
| 31 Dic. 1938  | 2.000.000    | 7.607.955            | 649.222             | 2.442.473         | 7.50                     | 144.26       | 146.—    | 140.—    | 5.20%        |
| 31 Dic. 1939  | 2.000.000    | 6.644.063            | 630.102             | 2.520.285         | 10.—                     | 127.50       | 135.—    | 116.—    | 7.84%        |

En 30-VI-38 se han revalorizado los bienes inmuebles de la Cía., creándose el fondo de reserva correspondiente, que se eleva en \$ 4.020.600, por este motivo, ajustando esta parte del Activo social al valor de avalúo fiscal. En Dic. de 1937 se acuerda bajar de \$ 500 a 50 el valor de la acción, procediéndose al canje correspondiente y se acuerda hacer, en adelante, balances anuales. Cotizaciones de las acciones antiguas el año 1938: 1.230.77 — 1.250 — 1.100. La cotización del esquema es de las de \$ 50.—, para 1938.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA NUEVA ESPAÑA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Pedro Sanz de la Vega; Vice: Enrique Otero; Directores: Serafín Pinedo, Francisco Lueje M., José Bodelón, Hernán Somavía e Indalecio Lahidalga. Gerente: Patricio García Vela; Subgerente: Alfonso de Iruarizaga.

GERENCIA GENERAL:

PRAT 871

VALPARAISO

La Cía. fué autorizada en 1900 y opera en incendio, marítimo, de previsión, fianzas y todos los del primer grupo.

En su último balance, Dic. 31, 1939, su Activo ascendía a \$ 3.318.020, correspondiendo a inversiones en bienes raíces \$ 283.000; \$ 306.250 a bonos; \$ 1.865.031 a acciones; \$ 91.700 a préstamos hipotecarios y \$ 191.958 a depósitos a la vista.

En el Pasivo se consignan acreedores varios con \$ 316.016 y Reservas Técnicas con \$ 495.028.

Las Primas netas del año 1939 alcanzaron a \$ 1.171.668 y los siniestros a \$ 424.142.

Durante los años que se indican, su movimiento ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.384.182  | \$ 629.989        |
| 1931 | 1.314.870     | 657.565           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1932 | \$ 1.388.237  | \$ 727.961        |
| 1933 | 1.388.093     | 596.375           |
| 1934 | 1.399.621     | 574.895           |
| 1935 | 1.580.044     | 674.361           |
| 1936 | 1.820.685     | 833.161           |
| 1937 | 2.195.382     | 1.056.240         |
| 1938 | 2.240.687     | 1.110.790         |
| 1939 | 2.330.107     | 1.158.439         |

Hecho el reparto de utilidades de 1939, los Fondos Sociales han quedado en \$ 1.197.341, aparte de \$ 495.028 de Fondos de Riesgos en curso.

|                | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 30 | \$ 1.000.000 | \$ 452.220           | P. 207.875          | \$ 1.877.692      | 5.264                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 31 | 1.000.000    | 242.846              | 131.317             | 1.798.114         | 2.82                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 32 | 1.000.000    | 288.467              | 290.114             | 1.845.572         | 4.18                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 33 | 1.000.000    | 589.077              | 229.384             | 1.811.176         | 8.60                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 34 | 1.000.000    | 661.300              | 229.612             | 1.813.351         | 6.45                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 35 | 1.000.000    | 767.838              | 330.660             | 2.082.616         | 6.88                     | 105.—        | 105      | 105      | 6.55%        |
| 31 - Dic. - 36 | 1.000.000    | 944.083              | 313.889             | 2.384.265         | 7.82                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 37 | 1.000.000    | 986.820              | 447.167             | 2.898.848         | 9.68                     | 110.—        | 110      | 110      | 8.80%        |
| 31 - Dic. - 38 | 1.000.000    | 1.168.947            | 457.388             | 2.937.065         | 11.44                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 39 | 1.000.000    | 1.146.508            | 360.467             | 3.055.544         | 15.72                    | 140.—        | 140      | 140      | 11.22%       |

La utilidad de 1931 fué de \$ 215.556, de la cual se rebajaron participaciones y pérdida en valores, quedando en la utilidad liquida que se indica en el esquema. En 1933 el mayor avalúo de valores mobiliarios fué de \$ 231.795, pasado al Fondo de Fluctuaciones. En 1937, la Cia. tiene una utilidad de \$ 118.049 por venta de bienes raíces. Con el terremoto, los siniestros suben en 1939 a \$ 424.142, desde \$ 273.335 del año anterior.

La Cia. Nueva España, está incorporada al Consorcio Español de Seguros.

# COMPAÑIA CHILENA DE SEGUROS LA PREVISION

10.000 ACCIONES

de \$ 100.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Juan A. Ríos Morales; Vice: José R. Gutiérrez  
Alliende; Directores: Juan Benavente, Emilio Gaete Fagalde,  
Roberto Galecio Corvera, Ramón Luco Acuña y Ernesto Pinto  
Bofados; Gerente: Enrique Fehrmann; Sub-Gerente:  
Daniel Barrios Varela.

GERENCIA:  
TEATINOS 340  
CAS. 1747  
SANTIAGO

Fué autorizada la Sociedad en Septiembre de 1928, Dcto. N° 4,019 y asegura riesgos del primero y segundo grupos, es decir, riesgos posibles y vida.

En 31-XII-39 el Activo total de la Compañía era de \$ 25.274.556; de esta suma correspondían a Inversiones y fondos en caja y depositados, \$ 22.524.019; a muebles y útiles, \$ 238.250; a Deudores Diversos, \$ 2.063.902; a Activo de Reservas técnicas, \$ 332.106 y a Transitorio, \$ 116.279.

En la misma fecha, el Pasivo Exigible era de \$ 1.392.110; el de Inversiones, \$ 35.680 y Provisiones por \$ 237.265.

En los años que se indican, la Cía. ha tenido el siguiente movimiento:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 5.716.994  | \$ 1.589.972      |
| 1931 | 5.449.212     | 1.335.933         |
| 1932 | 4.591.456     | 955.351           |
| 1933 | 4.810.393     | 1.060.970         |
| 1934 | 5.045.033     | 1.073.430         |
| 1935 | 5.518.362     | 1.194.261         |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1936 | 6.484.080     | 1.530.935         |
| 1937 | 8.211.454     | 2.153.425         |
| 1938 | 9.287.092     | 2.094.691         |
| 1939 | 10.330.150    | 2.083.268         |

En estas cifras están incluídas las primas de Primero y Segundo Grupos.

Hecha la distribución de utilidades de 1939, los Fondos Sociales, quedaron:

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Reserva Legal .....      | \$ 501.611    |
| Fluct. Valores .....     | 11.107        |
| Rev. Bienes Raíces ..... | 866.812       |
| Eventualidades .....     | 502.878       |
|                          | <hr/>         |
|                          | \$ 1.883.408  |
| Res. Técnicas .....      | \$ 19.920.678 |
|                          | <hr/>         |
|                          | \$ 21.803.086 |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 732.485              | 247.574             | 535.855           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 793.913              | 128.774             | 352.585           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 1.231.732            | 376.501             | 471.169           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 1.892.709            | 367.623             | 392.708           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 1.847.566            | 348.416             | 384.408           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 1.866.970            | 513.323             | 621.518           | 15.—                     | 246.28       | 250.—    | 245.—    | 6.09%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 1.525.482            | 500.799             | 519.239           | 17.—                     | 250.—        | 250.—    | 250.—    | 6.80%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 1.545.947            | 762.665             | 762.665           | 26.—                     | 280.—        | 280.—    | 280.—    | 9.28%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 1.976.856            | 821.519             | 821.519           | 30.—                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 1.912.597            | 776.225             | 776.225           | 20.—                     | —            | —        | —        | —            |

La columna Utilidad Bruta es el saldo al Haber de la Cuenta Pérdidas y Ganancias.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA PREVISORA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: P. J. Crasemann; Directores: Enrique Villarino G.,  
Guillermo López Pérez, Max Grisar y Juan C. Fischer. Suplentes:  
Carlos Bey y Ernesto Rheinen. Gerente: Arthur Vorwerk.

GERENCIA GENERAL  
GOMEZ CARREÑO 150  
VALPARAISO

La Cía. fué autorizada en 1915 y asegura contra incendio, marítimos, etc.

Su balance de 31-XII-39, arroja un Activo total de \$ 4.515.815, con inversiones en bonos por \$ 155.500; en acciones por \$ 3.579.740 y fondos a la vista por \$ 284.526. Naturalmente en el total general también se incluye la pérdida en el Ejercicio de \$ 168.303.

En el Pasivo, se anotan acreedores diversos con \$ 493.739 y reservas técnicas por \$ 544.062.

Las primas netas durante el año 1939, alcanzaron la cifra de \$ 1.417.563.

Durante los años que se indican el movimiento de la Cía. ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 662.808    | \$ 256.391        |
| 1931 | 663.058       | 298.069           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1932 | \$ 888.202    | \$ 451.167        |
| 1933 | 1.058.384     | 655.049           |
| 1934 | 1.231.837     | 659.370           |
| 1935 | 1.820.048     | 808.614           |
| 1936 | 2.310.145     | 664.264           |
| 1937 | 2.841.096     | 1.187.466         |
| 1938 | 2.905.511     | 983.512           |
| 1939 | 2.329.134     | 911.571           |

Hecha la distribución de Fondos de 1939, cargando la pérdida al Fondo de Eventualidades, quedan:

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Reserva Legal.....        | \$ 500.000 |
| Eventualidades .....      | 1.556.696  |
| Fluctuación Valores ..... | 197.652    |
| Dividendos .....          | 55.360     |



|                | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|----------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 - Dic. - 30 | \$ 1.000.000 | \$ 448.988           | \$ 104.050          | \$ 951.818        | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 31 | 1.000.000    | 500.788              | P. 20.606           | 920.964           | 2.35                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 32 | 1.000.000    | 834.404              | 300.409             | 1.424.522         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 33 | 1.000.000    | 1.092.080            | 888.130             | 2.207.725         | 6.55                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 34 | 1.000.000    | 1.489.065            | 319.746             | 1.832.364         | 6.55                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 35 | 1.000.000    | 2.000.980            | 465.409             | 2.384.603         | 3.225                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 36 | 1.000.000    | 2.622.895            | 293.197             | 3.025.061         | 3.225                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 37 | 1.000.000    | 2.242.223            | 328.135             | 3.797.835         | 3.30                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 38 | 1.000.000    | 1.346.055            | 3.304               | 3.867.796         | 3.52                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 39 | 1.000.000    | 1.478.013            | P. 168.303          | 3.297.003         | 2.64                     | —            | —        | —        | —            |

En 1931 se baja a \$ 50 desde \$ 100 el valor de la acción, suprimiéndose así el millón de pesos de capital que no había sido cubierto sino que era de responsabilidad de los accionistas. En 1932 hay una utilidad de \$ 253.360 en la enajenación de valores. En 1933, por este mismo concepto se obtiene una utilidad de \$ 691.681. En 1934, esta utilidad es de \$ 170.755. En 1935, esta utilidad es de \$ 138.552. Se aumenta también en este año el Fondo de Eventualidades en \$ 225.000 y el de Fluctuación de Valores en la suma resultante de la mejor cotización de Inversiones. En 1936, el Fondo de Eventualidades se incrementa con \$ 375.000 y considerablemente también el de Fluctuaciones; de ahí el aumento de las Reservas Acumuladas. En 1936, la Cia. tuvo siniestros por \$ 598.871, lo que originó una pérdida en el ramo de seguros de incendio que fué cubierta en parte con utilidades del ramo de marítimos. En 1937 baja el Fondo de Fluctuación de Valores a \$ 135.476 desde \$ 727.172 en 1936. La baja de valores, estimados a los precios de 31-Dic.-38, absorbe este año la totalidad de los Fondos de Fluctuaciones y Cambio, además de un saldo de \$ 420.876, que se castiga con cargo a utilidades del año. El terremoto produce siniestros extraordinarios a la Cia. por un valor de \$ 650.000, que provoca la pérdida en el Ejercicio 1939.

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA PROTECTORA

4.000 ACCIONES

de \$ 250.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Manuel de la Lastra; Vice: Carlos Covarrubias V.;  
Directores: José F. Valdés Ossa y Enrique Pérez Riesco. Geren-  
te: Guillermo Mackenna C. Sub-Gerente: Stuardo Rahausen J.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1136  
SANTIAGO

La Compañía fué fundada el 1º de Enero de 1886 y asegura contra incendios y toda clase de riesgos terrestres.

En 31-XII-39, su Activo total era de \$ 2.911.456; de esta suma, correspondían a Inversiones en inmuebles \$ 629.900; en bonos, \$ 67.760 y en acciones, \$ 2.063.335; en Caja y depositados, disponibilidades de \$ 108.839; muebles y útiles, \$ 100.— y Deudores Varios, \$ 41.522.

En la misma fecha, se consignan Acreedores Diversos por \$ 199.824.09.

Durante los años que se indican, el movimiento de la Cía., ha sido:

| Año        | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------------|---------------|-------------------|
| 1935 Junio | \$ 556.182    | \$ 218.043        |
| 1935 Dic.  | 569.837       | 248.799           |
| 1936 Junio | 483.535       | 191.356           |
| 1936 Dic.  | 570.895       | 245.832           |

| Año        | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------------|---------------|-------------------|
| 1937 Junio | \$ 477.006    | \$ 191.859        |
| 1937 Dic.  | 599.920       | 273.802           |
| 1938 Junio | 537.805       | 226.930           |
| 1938 Dic.  | 589.524       | 266.056           |
| 1939 Junio | 522.206       | 218.846           |
| 1939 Dic.  | 617.352       | 306.772           |

Hecha la distribución de utilidades del segundo semestre de 1939, los Fondos Sociales quedaron:

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| Reserva (comp.)    | \$ 500.000   |
| Siniestros         | 300.000      |
| Accionistas        | 179.609      |
| Fluct. Valores     | 293.881      |
| Rev. Bienes Raíces | 75.529       |
|                    | <hr/>        |
|                    | \$ 2.349.019 |

|             | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|             |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 30 | \$ 1.000.000 | 311.461              | 355.983             | 1.158.950         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 30  | 1.000.000    | 490.610              | 82.297              | 836.489           | 30.08                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 31 | 1.000.000    | 478.178              | P. 11.571           | 907.098           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 31  | 1.000.000    | 407.286              | 68.694              | 777.423           | 25.38                    | 245.31       | 250.—    | 200.—    | 10.35%       |
| 30 Junio 32 | 1.000.000    | 674.929              | 180.152             | 922.839           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 32  | 1.000.000    | 886.025              | 409.539             | 1.111.259         | 23.20                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 33 | 1.000.000    | 1.191.652            | 305.527             | 986.920           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 33  | 1.000.000    | 1.306.323            | 176.725             | 859.921           | 30.96                    | 361.83       | 400.—    | 320.—    | 8.56%        |
| 30 Junio 34 | 1.000.000    | 1.314.135            | 138.159             | 830.893           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 34  | 1.000.000    | 1.287.510            | 127.825             | 836.395           | 34.40                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 35 | 1.000.000    | 1.324.905            | 143.104             | 869.663           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 35  | 1.000.000    | 1.543.919            | 144.545             | 913.269           | 34.40                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 36 | 1.000.000    | 1.463.368            | 226.161             | 945.295           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 36  | 1.000.000    | 1.535.194            | 107.907             | 875.938           | 34.80                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 37 | 1.000.000    | 1.418.360            | 261.227             | 945.977           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 37  | 1.000.000    | 1.403.459            | 124.569             | 943.761           | 39.60                    | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 38 | 1.000.000    | 1.413.654            | 112.187             | 887.269           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 38  | 1.000.000    | 1.411.082            | 110.080             | 906.493           | 44.—                     | 600.—        | 600.—    | 600.—    | 7.33%        |
| 30 Junio 39 | 1.000.000    | 1.431.146            | 26.766              | 844.818           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 39  | 1.000.000    | 1.331.483            | 141.489             | 961.450           | 43.50                    | —            | —        | —        | —            |

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA REPUBLICA

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Alfredo Santa María; Vice: Ricardo Montaner Bello;  
Directores: Fernando Lira Ossa, Hernán de Ferrari, Gustavo Silva Campos, Arturo Claro Matte y Jorge Vidal de la Fuente.  
Gerente: Luis Kappés G. Sub-Gerente: Frank Gillies H. y Enrique Leigh G.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1137  
SANTIAGO

La Compañía fué autorizada en Mayo de 1905, por decreto N° 1980, y asegura contra incendio y lucro cesante.

En 31-XII-39, el Activo social era de \$ 4.424.732; de esta suma corresponden a inversiones en propiedades \$ 782.062; a títulos de renta, \$ 2.221.350; a Depósito y estampillas, \$ 916.192; a Muebles y Útiles, \$ 37.000; a Instalaciones en edificio, \$ 7.000, y a Deudores diversos, \$ 461.126.

En la misma fecha hay Acreedores diversos con \$ 247.308 y provisiones varias, con \$ 61.601.

El movimiento de sus negocios ha sido, en los años que se indican:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 2.037.314  | \$ 917.744        |
| 1931 | 1.684.339     | 694.722           |
| 1932 | 1.724.967     | 820.983           |
| 1933 | 1.954.727     | 909.930           |
| 1934 | 1.867.879     | 869.476           |
| 1935 | 2.280.993     | 1.054.041         |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1936 | \$ 2.463.323  | \$ 1.086.295      |
| 1937 | 2.818.341     | 1.228.498         |
| 1938 | 2.498.307     | 1.081.927         |
| 1939 | 2.625.954     | 1.222.512         |

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Reserva Legal .....          | \$ 737.693   |
| Fluct. Valores .....         | 508.066      |
| Rev. Bienes Raíces .....     | 624          |
| Siniestros y Reseguros ..... | 500.000      |
| Fut. Dividendos .....        | 284.319      |
| Eventualidades .....         | 298.732      |
| Leyes Sociales .....         | 57.172       |
|                              | <hr/>        |
|                              | \$ 2.386.606 |
| Res. Riesgos en curso .....  | 561.376      |

|         |    | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------|----|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|         |    |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. | 30 | \$ 1.000.000 | 1.691.293            | 545.379             | 2.837.718         | 14.10                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 31 | 1.000.000    | 1.915.020            | P. 122.347          | 2.335.582         | 7.05                     | 140.—        | 140.—    | 140.—    | 5.03%        |
| 31 Dic. | 32 | 1.000.000    | 1.864.724            | 291.045             | 2.283.278         | 9.40                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 33 | 1.000.000    | 2.027.233            | 303.377             | 2.474.252         | 8.60                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 34 | 1.000.000    | 2.122.012            | 307.594             | 2.497.517         | 8.60                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 35 | 1.000.000    | 2.167.560            | 312.995             | 2.365.996         | 8.60                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 36 | 1.000.000    | 2.460.104            | 199.475             | 3.122.904         | 8.60                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 37 | 1.000.000    | 2.348.689            | 195.208             | 3.520.381         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 38 | 1.000.000    | 2.174.548            | 325.482             | 3.292.797         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. | 39 | 1.000.000    | 2.385.380            | 169.065             | 3.358.451         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |

# COMPAÑIA DE SEGUROS LA SANTIAGO

20.000 ACCIONES

de \$ 50.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Benjamín F. Bernstein; Vice: Enrique Pérez Riesco;  
Directores: Manuel de la Lastra C., Carlos Covarrubias y Carlos  
Salinas G. Gerente: Guillermo Mackenna Cerda; Sub-Gerente:  
Stuardo Rahausen Jiménez.

GERENCIA:  
AGUSTINAS 1136  
SANTIAGO

Fué autorizada la Cía. por decreto Nº 4926, de 23 de Diciembre de 1905, y asegura contra incendios, riesgos marítimos y lucro cesante.

En 30.VI.40, el total de su Activo alcanzaba a \$ 4.191.161; de esta suma, correspondían a valor de Bienes Raíces, \$ 1.922.300; a inversiones en bonos, \$ 176.380 y a acciones, \$ 1.924.564. Fondos disponibles, figuran con \$ 92.363 y Deudores Varios, con \$ 74.853.

En la misma fecha, se consignan acreedores diversos, con \$ 248.916.

Distribuidas las utilidades del 1.er semestre de 1940, los Fondos Sociales quedan:

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Reserva (completa)     | \$ 500.000   |
| Accionistas            | 684.028      |
| Fluctuación de Valores | 450.386      |
| Rev. Bienes Raíces     | 929.542      |
|                        | <hr/>        |
|                        | \$ 2.563.956 |

Su movimiento, en los años que se indican a continuación, ha sido:

| Fecha      | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------------|---------------|-------------------|
| 1935 Junio | \$ 492.285    | \$ 192.533        |
| 1935 Dic.  | 472.484       | 184.083           |
| 1936 Junio | 432.822       | 168.956           |
| 1936 Dic.  | 526.378       | 223.428           |
| 1937 Junio | 412.748       | 160.303           |
| 1937 Dic.  | 726.550       | 415.616           |
| 1938 Junio | 717.150       | 417.782           |
| 1938 Dic.  | 691.173       | 397.371           |
| 1939 Junio | 492.484       | 194.235           |
| 1939 Dic.  | 485.932       | 201.469           |
| 1940 Junio | 542.469       | 237.194           |

|               | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>liquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|---------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|               |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 Junio 1930 | \$ 1.000.000 | 667.487              | 411.549             | 1.121.354         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1930  | 1.000.000    | 892.578              | 86.077              | 765.592           | 7.05                     | —            | —        | —        | —            |
| 30 Junio 1931 | 1.000.000    | 874.736              | P. 163.390          | 772.468           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931  | 1.000.000    | 665.089              | 101.541             | 712.297           | 7.52                     | 56.14        | 60.—     | 51.—     | 13.39%       |
| 30 Junio 1932 | 1.000.000    | 1.059.738            | 235.977             | 823.585           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932  | 1.000.000    | 1.350.508            | 669.553             | 1.308.891         | 7.44                     | 96.78        | 110.—    | 70.—     | 8.69%        |
| 30 Junio 1933 | 1.000.000    | 1.948.239            | 159.958             | 738.617           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933  | 1.000.000    | 1.902.088            | 188.888             | 820.839           | 8.60                     | 120.—        | 120.—    | 120.—    | 7.17%        |
| 30 Junio 1934 | 1.000.000    | 1.892.572            | 150.806             | 738.181           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934  | 1.000.000    | 1.943.374            | 165.653             | 740.318           | 8.60                     | 147.50       | 160.—    | 130.—    | 5.83%        |
| 30 Junio 1935 | 1.000.000    | 1.860.924            | 153.992             | 779.869           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935  | 1.000.000    | 1.993.151            | 242.386             | 872.651           | 8.60                     | 142.27       | 145.—    | 135.—    | 6.04%        |
| 30 Junio 1936 | 1.000.000    | 1.957.351            | 179.099             | 805.985           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936  | 1.000.000    | 1.966.364            | 211.136             | 905.995           | 10.44                    | 141.82       | 163.—    | 135.—    | 7.36%        |
| 30 Junio 1937 | 1.000.000    | 1.974.552            | 163.003             | 750.620           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937  | 1.000.000    | 1.937.341            | 142.253             | 1.055.534         | 10.56                    | 150.—        | 150.—    | 150.—    | 7.04%        |
| 30 Junio 1938 | 1.000.000    | 1.932.188            | 150.051             | 1.082.736         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938  | 1.000.000    | 1.865.095            | 132.438             | 1.029.360         | 10.56                    | 134.04       | 138.—    | 125.—    | 7.88%        |
| 30 Junio 1939 | 1.000.000    | 2.716.792            | 87.953              | 841.693           | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939  | 1.000.000    | 2.670.324            | 123.903             | 822.152           | 10.44                    | 120.70       | 125.—    | 115.—    | 8.65%        |
| 30 Junio 1940 | 1.000.000    | 2.588.529            | 120.817             | 881.275           | —                        | —            | —        | —        | —            |

# COMPañIA DE SEGUROS LA TERRITORIAL

10.000 ACCIONES

de \$ 70.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Isidoro Ruiz Aragón; Vice: José Dacal; Directores: Tomás Mac Auliffe, Guillermo Murillo S., Antonio Ostalé, Modesto Casimiro y Carlos Prieto. Gerente: Patricio García Vela; Sub-Gerente: Alfonso de Iruarizaga.

GERENCIA GENERAL:

PRAT 871

VALPARAISO

Fué autorizada en 1919 y gira en todos los ramos del primer grupo, especialmente incendios.

En 31 Dic. 1939, su Activo total alcanzaba a \$ 2.001.525, del cual estaban invertidos en bonos \$ 31.600 y en acciones \$ 1.641.863. Tenía, además depósitos a la vista por \$ 42.160.

El Pasivo consignaba acreedores diversos por \$ 175.760 y reservas técnicas por \$ 260.450.

Sus primas netas en 1939 fueron de \$ 663.812 y los siniestros pagados de \$ 240.943.

Su movimiento, en el último decenio, es el siguiente:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 425.172    | \$ 179.376        |
| 1931 | 875.637       | 426.921           |

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1932 | \$ 841.691    | \$ 432.130        |
| 1933 | 787.381       | 338.287           |
| 1934 | 793.921       | 326.103           |
| 1935 | 896.264       | 382.524           |
| 1936 | 1.032.765     | 472.602           |
| 1937 | 1.245.308     | 599.141           |
| 1938 | 1.269.467     | 629.321           |
| 1939 | 1.320.129     | 656.317           |

Distribuída la utilidad de 1939, sus Fondos Acumulados suman \$ 715.576, aparte \$ 260.450 de Reservas para riesgos en curso.



|              | Capital    | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |            |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 600.000 | —                    | P. 181.916          | 813.980           | 4.70                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 650.000    | —                    | 42.487              | 1.236.532         | —                        | 29.68        | 40.—     | 25.—     | —            |
| 31 Dic. 1932 | 700.000    | 71.736               | 217.886             | 1.179.271         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 700.000    | 285.692              | 101.229             | 1.028.661         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 700.000    | 321.435              | 166.233             | 1.082.245         | 6.02                     | 120.—        | 120.—    | 120.—    | 5.02%        |
| 31 Dic. 1935 | 700.000    | 535.788              | 154.079             | 1.162.499         | 7.74                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 700.000    | 680.024              | 234.216             | 1.412.183         | 4.30                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 700.000    | 677.934              | 241.933             | 1.642.622         | 8.80                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 700.000    | 465.498              | 527.413             | 1.269.467         | 9.68                     | 158.34       | 170.—    | 150.—    | 6.12%        |
| 31 Dic. 1939 | 700.000    | 662.200              | 203.113             | 1.728.051         | 21.90                    | 148.63       | 156.—    | 145.—    | 14.73%       |

Lo anotado como pérdida de 1930 es un saldo: en el ramo industrial hubo este año una utilidad de \$ 67.443 y las inversiones desvalorizadas produjeron pérdidas por \$ 95.333. En 1931 se pagan \$ 5.— más por cada acción, cuyo valor nominal es de \$ 100.— y tienen pagado \$ 65. En 1932, se cubre otra cuota de \$ 5.— del capital. Los Fondos Acumulados en 1932, corresponden a Fluctuación de Valores. En 1933 se rebaja el capital a 700.000 pesos, quedando en \$ 70.— el valor pagado de la acción. El aumento de reserva este año obedece a fluctuaciones de valores. En 1938, se tiene una utilidad de \$ 301.635 por enajenación de valores y, por esta misma razón, baja el Fondo de Fluctuaciones de Valores ya que disminuye la inversión en ellos de la Cia.

La Cia. Territorial forma parte del Consorcio Español de Seguros, de cuyas utilidades tiene una participación de 8.841%.

# COMPANIA DE SEGUROS LA TRANSANDINA

200.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## CONSEJO GENERAL:

Presidente: Joaquín Aguirre Luco; Vice: Edgar Telge; Consejeros: Fernando Aldunate E., Conrado Behn, Pedro García de la Huerta Matte, Alfonso García Gerkens, Carlos Haardt, José Haran. Enrique Lira U., Daniel J. Lyon, Enrique Morandé C., Herbert J. E. Müller, Jorge Mustakis, Ernesto Wagner y Erich Wichmann. Gerente General: Erich Wichmann. Gerentes: Raúl Díaz R., Achim Jux y Carlos Tomasello.

Secretario: Osvaldo Blumer S.

GERENCIA:  
URRIOLA 332  
VALPARAISO

Fué autorizada la Compañía por decreto N° 1284, de 1° de Mayo de 1920, y opera en los riesgos del primer grupo.

En 31-XII-39 su Activo total era de \$ 10.607.598. En esta suma se comprenden sus inversiones en Bienes Raíces (\$ 3.562.872), acciones (\$ 4.073.171), Préstamos hipotecarios (\$ 110.000), Depósitos y Caja (\$ 697.899). También Deudores Diversos con \$ 1.839.434 y un Dividendo provisional de \$ 200.000.

En la misma fecha, se consignan Acreedores Diversos con \$ 1.789.181.

Distribuida la utilidad de 1939, los Fondos Sociales quedan:

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Reserva Legal       | \$ 1.100.000 |
| Eventualidades      | 250.000      |
| Res. de Inversiones | 417.567      |
| Futuros Dividendos  | 200.424      |
|                     | <hr/>        |
| \$                  | 1.967.991    |

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| Reservas Técnicas         | 1.967.991       |
| Reservas siniestros pend. | 2.275.426       |
|                           | 469.000         |
| \$                        | <hr/> 4.712.417 |

Su movimiento ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.408.386  | \$ 583.441        |
| 1931 | 1.201.581     | 495.849           |
| 1932 | 1.576.368     | 679.588           |
| 1933 | 2.145.644     | 923.797           |
| 1934 | 3.141.978     | 1.176.098         |
| 1935 | 4.143.698     | 1.538.902         |
| 1936 | 5.479.722     | 2.132.611         |
| 1937 | 8.696.978     | 3.894.211         |
| 1938 | 9.196.065     | 4.257.739         |
| 1939 | 10.289.886    | 4.769.200         |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 553.712              | 152.181             | 1.783.632         | 2.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 666.011              | 160.860             | 1.587.930         | 1.94                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 804.705              | 291.019             | 2.178.586         | 1.86                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 1.035.922            | 270.659             | 2.811.511         | 2.15                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 1.065.444            | 388.491             | 4.024.566         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 1.151.006            | 616.060             | 5.532.279         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 4.000.000    | 1.546.460            | 628.320             | 8.180.978         | 3.46                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 4.000.000    | 1.509.807            | 776.160             | 11.442.174        | 1.936                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 4.000.000    | 1.681.256            | 851.920             | 12.136.587        | 1.76                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 4.000.000    | 2.003.350            | 539.641             | 13.152.428        | 1.74                     | —            | —        | —        | —            |

En Diciembre de 1936 se acordó aumentar el capital a \$ 4.000.000, mediante la emisión de 50.000 acciones de \$ 20 c/u., con el objeto de adquirir el Activo y Pasivo de las Cias. de Seguros "La América" y "Caupolicán"; también se acordó completar el valor pagado de las acciones de \$ 50, que tenían una responsabilidad de los accionistas de \$ 25, repartiendo el Fondo de Responsabilidad, ascendente a \$ 100. Estas acciones de \$ 50 fueron convertidas a su valor matemático en de a \$ 20.

# COMPAÑIA DE SEGUROS UNION CHILENA

4.000 ACCIONES

de \$ 500.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Luis Valdés Dávila; Consejeros: Alamiro Montes  
M., Francisco Valdés Cuadra, José Manuel Balmaceda T. y  
Miguel Ovalle Dávila.  
Administrador: Miguel Ovalle Dávila.

GERENCIA:  
MONEDA 1140  
SANTIAGO

Fué fundada la Cía. en 1858 y, por lo tanto, es la compañía nacional de seguros más antigua y opera especialmente en incendio.

A la fecha de su último balance examinado, de 31-Dic.-39, su Activo total alcanzaba a \$ 6.482.079; de éste, correspondían a Inversiones \$ 4.523.500; a acciones y bonos y depósitos \$ 1.757.120; a muebles y útiles, \$ 33.040 y a deudores varios, \$ 168.418.

En el Pasivo, figuran acreedores diversos con \$ 109.026 y acreedores hipotecarios con \$ 22.790. Además Reservas Técnicas por \$ 478.440.

El movimiento de los negocios ha sido, para los Ejercicios que se indican:

| Fecha          | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|----------------|---------------|-------------------|
| 1er. Sem. 1935 | \$ 747.896    | \$ 283.585        |
| 2º " 1935      | 764.778       | 272.207           |
| 1er. " 1936    | 776.888       | 335.708           |
| 2º " 1936      | 844.269       | 320.050           |
| 1er. " 1937    | 855.051       | 373.501           |
| 2º " 1937      | 1.075.721     | 456.804           |
| 1er. " 1938    | 925.078       | 383.712           |
| 2º " 1938      | 997.468       | 435.766           |
| 1er. " 1939    | 984.515       | 349.304           |
| 2º " 1939      | 978.124       | 417.235           |

Hecha la distribución de utilidades de la Cía. en Dic. 1939, los Fondos Acumulados suben a \$ 3.655.759.

|                   | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|-------------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|                   |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 30 - Junio - 1930 | \$ 2.000.000 | \$ 1.800.024         | \$ 295.028          | \$ 1.297.211      | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1930  | 2.000.000    | 1.551.127            | 230.099             | 1.273.559         | 85.54                    | 1.029.38     | 1.100.—  | \$ 650.— | 8.31%        |
| 30 - Junio - 1931 | 2.000.000    | 1.519.417            | 40.222              | 1.295.945         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1931  | 2.000.000    | 1.512.902            | 149.159             | 1.190.938         | 79.90                    | 670.30       | 750.—    | 600.—    | 11.92%       |
| 30 - Junio - 1932 | 2.000.000    | 1.468.087            | 459.314             | 1.467.751         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1932  | 2.000.000    | 1.673.358            | 550.530             | 1.549.219         | 74.40                    | 1.076.—      | 1.300.—  | 1.000.—  | 6.91%        |
| 30 - Junio - 1933 | 2.000.000    | 2.009.216            | 490.101             | 1.538.614         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1933  | 2.000.000    | 2.229.033            | 382.741             | 1.504.786         | 68.80                    | 1.106.45     | 1.150.—  | 1.090.—  | 6.22%        |
| 30 - Junio - 1934 | 2.000.000    | 2.297.066            | 148.250             | 1.293.258         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1934  | 2.000.000    | 1.962.905            | 114.448             | 1.333.665         | 90.30                    | 1.140.77     | 1.200.—  | 1.100.—  | 7.91%        |
| 30 - Junio - 1935 | 2.000.000    | 1.878.638            | 269.363             | 1.448.817         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1935  | 2.000.000    | 1.916.126            | 402.667             | 1.521.758         | 68.80                    | 1.161.10     | 1.200.—  | 1.100.—  | 5.93%        |
| 30 - Junio - 1936 | 2.000.000    | 1.939.924            | 216.711             | 1.403.424         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1936  | 2.000.000    | 2.022.263            | 266.550             | 1.438.589         | 69.60                    | 1.114.—      | 1.200.—  | 1.060.—  | 6.25%        |
| 30 - Junio - 1937 | 2.000.000    | 2.010.591            | 229.027             | 1.485.688         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1937  | 2.000.000    | 2.240.659            | 251.485             | 1.696.911         | 70.40                    | 1.008.33     | 1.050.—  | 1.000.—  | 6.98%        |
| 30 - Junio - 1938 | 2.000.000    | 2.292.380            | 221.966             | 1.578.665         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1938  | 2.000.000    | 2.622.295            | 165.397             | 1.693.326         | 73.92                    | 943.40       | 960.—    | 930.—    | 7.83%        |
| 30 - Junio - 1939 | 2.000.000    | 3.802.022            | 128.448             | 1.639.780         | —                        | —            | —        | —        | —            |
| 31 - Dic. - 1939  | 2.000.000    | 3.622.594            | 249.227             | 1.661.747         | 73.08                    | 816.66       | 900.—    | 770.—    | 8.94%        |

La baja de los valores mobiliarios obligó a castigar las inversiones en 31-Dic. 39, bajando los Fondos Acumulados en \$ 290.905.— La utilidad en 30-VI-31 fué de \$ 279.026, pero fué absorbida por la pérdida en inversiones, que alcanzó a \$ 238.804.— En 30-VI-32 se obtuvo una utilidad extraordinaria de \$ 330.870 por enajenación de valores mobiliarios. En 31-XII-32 se obtiene por venta de acciones una utilidad fuera de giro de \$ 351.648. (Utilidad en realización inversiones, en Junio 30-33, \$ 300.308. En el mismo balance aparece elevada a \$ 1.000.000, desde \$ 750.000 la Reserva Legal; se hizo este aumento con cargo a utilidades de la venta de valores). La realización de inversiones produce en 31-Dic. 1933 una utilidad de \$ 182.183. En 31-Dic. 1934, una nueva desvaloración obliga a echar mano del Fondo de Fluctuaciones (\$ 133.457) además de \$ 38.631 de las utilidades del semestre, que en realidad alcanzan a \$ 153.080. En 31-Dic. 35 se obtuvo una utilidad de \$ 150.347 por enajenación de valores. Por este mismo concepto, se obtuvo utilidades de \$ 185.599 en 31-Dic.-35. En 31-Dic.-37 se pasa a reservas la provisión de \$ 210.000 para leyes sociales. La baja de valores hace disminuir en \$ 89.784 la utilidad de la Cia. en 31-Dic.-38; esta utilidad fué en realidad, de \$ 255.182. El terremoto de Enero, con sus siniestros, hace bajar la utilidad del 1er. Sem. de 1939. En este semestre se eleva de \$ 865.417 a \$ 2.111.731 el Fondo de Revalorización de Bienes Raíces. En el 2º Sem. de 1939, se liquida a los empleados el Fondo de Reserva para leyes sociales.

# LA UNION ITALO - CHILENA CONSOLIDADA

50.000 ACCIONES

de \$ 20.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Emilio Chichizola; Vice: Francisco Aste; Directores: Miguel Ansaldo, Alfonso García G., Silvio Ferrari B. y Juan Troni.

GERENCIA:

PRAT 673

CASILLA 1037

VALPARAISO

La Compañía fué autorizada por decreto N° 1106, de 8 de Mayo de 1925, y asegura contra incendios y otros riesgos del primer grupo.

En 31-XII-39 su Activo total era de \$ 3.593.241; correspondían de esta suma \$ 2.864.279, a Inversiones y depósitos en bancos (propiedades con un valor de \$ 1.951.500); a Caja, \$ 9.929; a Muebles y Útiles, \$ 26.879; a Deudores Diversos, \$ 617.153 y a Transitorio, \$ 75.000.

En la misma fecha, figuran en el Pasivo, Acreedores Hipotecarios con \$ 414.111 y Acreedores Varios, con \$ 404.977.

Distribuidas las utilidades del Ejercicio 1939, los Fondos Acumulados suman \$ 797.657 y la Reserva para Riesgos en curso, \$ 826.494.66.

El movimiento de la Cía., en los años que se indican, ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 2.087.326  | \$ 1.035.835      |
| 1931 | 2.172.992     | 1.228.298         |
| 1932 | 2.369.642     | 1.416.085         |
| 1933 | 2.137.115     | 1.017.302         |
| 1934 | 2.229.707     | 1.015.865         |
| 1935 | 2.242.695     | 971.597           |
| 1936 | 2.857.947     | 1.281.866         |
| 1937 | 2.869.282     | 1.091.492         |
| 1938 | 2.496.247     | 1.043.186         |
| 1939 | 2.965.109     | 1.062.397         |

|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 444.760              | 387.060             | 2.748.403         | 3.29                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 587.328              | 83.099              | 2.807.456         | 1.88                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 646.563              | 236.614             | 3.030.910         | 0.94                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 652.951              | 211.999             | 2.714.858         | 4.085                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 647.073              | 232.356             | 2.874.747         | 2.365                    | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 624.845              | 328.821             | 2.966.784         | 2.58                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 700.308              | 241.455             | 3.591.104         | 3.04                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 699.350              | 124.202             | 3.695.117         | 3.08                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 866.559              | 188.647             | 3.545.001         | 2.64                     | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 865.528              | 82.128              | 3.768.949         | 3.05                     | —            | —        | —        | —            |

La columna Utilidad Bruta corresponde al Haber de la Cta. de Pérdidas y Ganancias. Las acciones de la Cia. no se han transado en la Bolsa de Santiago.

# COMPANIA DE SEGUROS LA VASCONIA CONSOLIDADA

40.000 ACCIONES

de \$ 25.— c/u.

## DIRECTORIO:

Presidente: Joaquín Andueza; Vice: Francisco Ugarte; Directores: Serafín Pinedo G., Casto Carretero, Eustaquio Bilbao, Ramón Ibarra y Patricio García Vela; Gerente: Patricio García Vela; Sub-Gerente: Alfonso de Iruarrizaga.

GERENCIA:

PRAT 871

CASILLA 637

VALPARAISO

La Compañía fué autorizada por decreto N° 69, de 18 de Enero de 1927, y asegura contra riesgos del primer grupo y es una de las siete Cías. afiliadas al Consorcio Español de Seguros.

En 31-XII-39 su Activo total era de \$ 2.806.444; en esta suma se incluyen sus inversiones en bienes raíces, con un valor de \$ 675.000; en bonos, con \$ 281.287 v/r., y en acciones, con \$ 1.172.272. Tiene, también, préstamos hipotecarios, con \$ 81.420; Depósitos bancarios, de \$ 123.222 y Deudores Diversos con \$ 392.616. Además, un dividendo provisional con \$ 80.000.

En igual fecha, el Pasivo exigible a corto plazo es de \$ 293.552 y el a largo plazo, deuda hipotecaria, de \$ 84.216.

Distribuidas las utilidades de 1939, los Fondos Sociales quedan en \$ 1.209.861.33, incluida en esa suma la Reserva de Riesgos en curso, con un total de \$ 420.486.79.

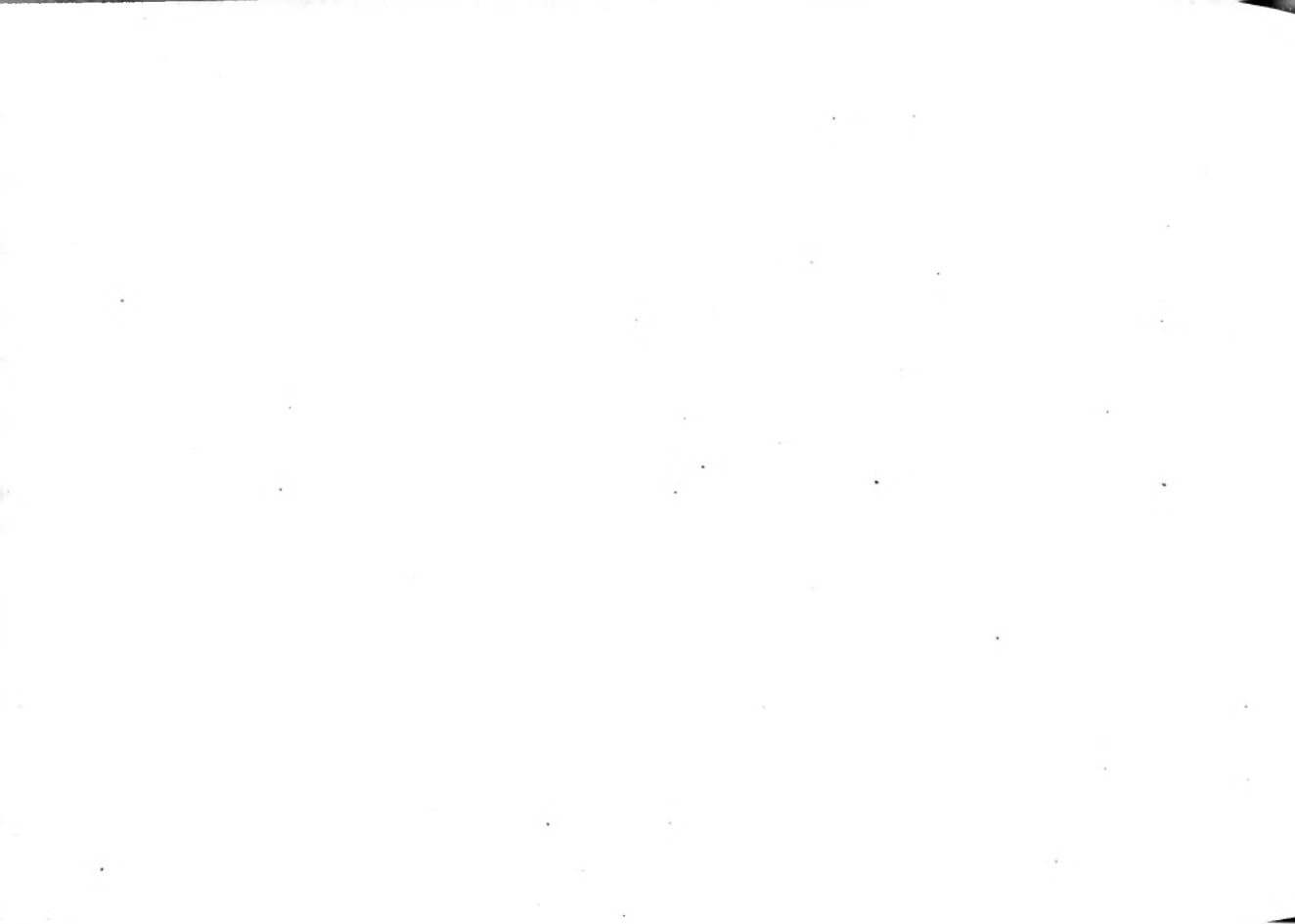
Durante los años que se indican, el movimiento de la Cía. ha sido:

| Año  | Primas Brutas | Reseguros Cedidos |
|------|---------------|-------------------|
| 1930 | \$ 1.278.345  | \$ 519.950        |
| 1931 | 1.191.947     | 532.835           |
| 1932 | 1.175.018     | 549.629           |
| 1933 | 1.266.704     | 544.222           |
| 1934 | 1.277.224     | 524.620           |
| 1935 | 1.441.869     | 615.388           |
| 1936 | 1.661.465     | 760.300           |
| 1937 | 2.003.396     | 963.871           |
| 1938 | 2.049.502     | 1.016.013         |
| 1939 | 2.131.293     | 1.059.596         |

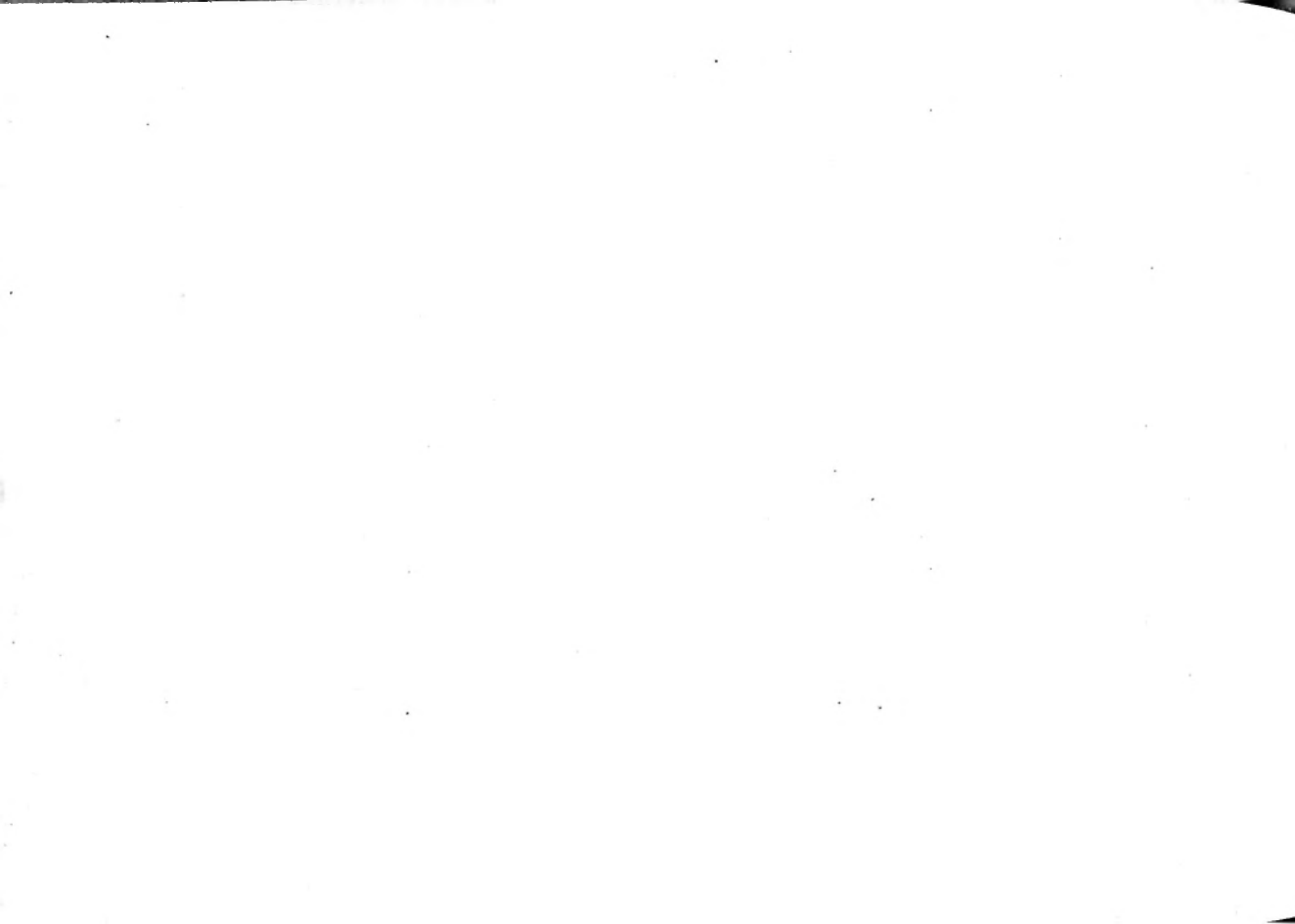


|              | Capital      | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--------------|--------------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|              |              |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |
| 31 Dic. 1930 | \$ 1.000.000 | 287.863              | 147.985             | 1.638.618         | 3.—                      | —            | —        | —        | —            |
| 31 Dic. 1931 | 1.000.000    | 272.234              | P. 80.152           | 1.553.515         | 1.50                     | 20.16        | 26.—     | 18.—     | 7.44%        |
| 31 Dic. 1932 | 1.000.000    | 322.638              | 237.471             | 1.594.428         | 0.92                     | 24.88        | 32.—     | 18.—     | 3.69%        |
| 31 Dic. 1933 | 1.000.000    | 432.909              | 190.147             | 1.644.111         | 2.365                    | 32.81        | 36.—     | 30.—     | 7.21%        |
| 31 Dic. 1934 | 1.000.000    | 495.021              | 207.498             | 1.682.515         | 3.01                     | 41.46        | 45.—     | 36.—     | 7.26%        |
| 31 Dic. 1935 | 1.000.000    | 549.157              | 243.560             | 1.854.408         | 3.225                    | 42.85        | 47.—     | 40.—     | 7.52%        |
| 31 Dic. 1936 | 1.000.000    | 585.775              | 262.665             | 2.158.001         | 3.26                     | 49.33        | 50.—     | 45.—     | 6.60%        |
| 31 Dic. 1937 | 1.000.000    | 708.216              | 248.152             | 2.491.674         | 3.30                     | 43.50        | 50.—     | 37.—     | 7.58%        |
| 31 Dic. 1938 | 1.000.000    | 783.026              | 349.611             | 2.620.312         | 3.52                     | 48.85        | 52.—     | 47.—     | 7.20%        |
| 31 Dic. 1939 | 1.000.000    | 718.585              | 289.602             | 2.752.990         | 5.24                     | —            | —        | —        | —            |

La pérdida de 1931 se debe a desvalorización de \$ 176.880 de las inversiones y el aumento de los siniestros que para el año alcanzan a \$ 278.068. La columna Utilidad Bruta, corresponde al Haber de la Cta. Pérdidas y Ganancias. Las cotizaciones corresponden a la Bolsa de Comercio de Santiago.



BONOS



*El 2º bimestre de 1934 los Bonos de la Caja 6-1/2% absorción  
 los diferentes tipos de bonos de la Caja. -  
 los bonos de fecha tienen un recargo de 1/4 de punto por año.*

## BONOS HIPOTECARIOS

La emisión de bonos hipotecarios se rige por las disposiciones del decreto de Hacienda, N° 4000, de 7 de Noviembre de 1938, que fijó el texto definitivo de la Ley Orgánica de la Caja de Crédito Hipotecario y da las normas para operaciones de los dos bancos hipotecarios existentes en el país, el Hipotecario de Chile y el Hipotecario Valparaíso.

En nuestro Anexo de Legislación, al final de estas páginas, incluimos el texto del mencionado decreto, cuyas disposiciones principales son las que fijan como interés máximo de los bonos el 6% anual; la ley N° 5441, de 28 de Junio de 1934, en su artículo 1º, dispone: "Se declaran exentos de toda contribución e impuesto presentes o futuros los intereses de las letras hipotecarias y las letras mismas que emitan a partir de la fecha de la presente Ley, la Caja de Crédito Hipotecario y demás Instituciones regidas por la ley de 29 de Agosto de 1883 (bancos hipotecarios) y sus modificaciones, siempre que devenguen un interés no superior al 6%.

"Sin embargo, esta exención no regirá respecto de las rentas de letras hipotecarias en cuanto al impuesto personal, global complementario y al impuesto adicional a la renta y, respecto de las letras mismas, no regirá en cuanto al impuesto a las herencias y donaciones".

En la actualidad, tanto la Caja como los Bancos Hipotecarios tienen, prácticamente, todas sus emisiones en bonos de no más de 6% de interés, de acuerdo con las disposiciones del decreto N° 4.000, salvo en aquellos saldos no convertidos aún.

El detalle de los montos de bonos en circulación es el siguiente:

### Caja de Crédito Hipotecario, 31-XII-39:

|                 |    |         |
|-----------------|----|---------|
| Bonos de 8-1/2% | \$ | 7.000   |
| Bonos de 8-1%   |    | 307.500 |
| Bonos de 7-1/2% |    | 41.000  |

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| Bonos de 7-1%   | 68.000      |
| Bonos de 6-3/4% | 551.120.000 |

### Banco Hipotecario de Chile, 30-VI-40:

|               |    |             |
|---------------|----|-------------|
| Bonos de 8-1% | \$ | 37.568.000  |
| Bonos de 7-1% |    | 31.278.000  |
| Bonos de 6-1% |    | 338.136.500 |

### Banco Hipotecario Valparaíso, 30-VI-40:

|               |    |             |
|---------------|----|-------------|
| Bonos de 8-2% | \$ | 66.000      |
| Bonos de 8-1% |    | 8.984.000   |
| Bonos de 7-1% |    | 508.000     |
| Bonos de 6-1% |    | 114.197.000 |

Los bonos de la Caja tienen vencimientos el 1º de cada mes, según sus fechas de emisión, dos veces en el año, existiendo entre cada uno de los pagos de intereses y amortizaciones, seis meses de intervalo.

Los bonos del Banco Hipotecario de Chile, en Marzo 30 y Septiembre 30 de cada año.

Los bonos del Banco Hipotecario Valparaíso, en Junio 30 y Diciembre 30 de cada año.

Las instituciones emisoras deben hacer el pago de intereses y las amortizaciones de bonos aunque los beneficiarios de las hipotecas dejen de servir sus obligaciones.

La Caja hace sus pagos en los sitios en que no tiene agentes, por medio de las Tesorerías Fiscales y los Bancos Hipotecarios, generalmente, por el Banco de Chile.

Los bonos de la Caja de 6-3/4% han tenido el siguiente movimiento en el período que se indica, en la Bolsa de Comercio de Santiago:

#### COTIZACIONES

| Año  | Media | Máxima | Minima | Valor nominal transado |
|------|-------|--------|--------|------------------------|
| 1935 | 95.90 | 97.25  | 92.—   | \$ 31.219.000          |
| 1936 | 90.18 | 96.25  | 83.—   | 62.024.500             |
| 1937 | 88.52 | 92.25  | 83.50  | 54.492.500             |
| 1938 | 85.73 | 91.25  | 79.—   | 70.805.000             |
| 1939 | 72.21 | 81.50  | 72.—   | 87.205.000             |

Los bonos del Banco Hipotecario de Chile, han tenido, en la Bolsa de Comercio de Santiago, el movimiento que se indica:

#### BONOS DEL 6-1%

#### COTIZACIONES

| Año  | Media | Máxima | Minima | Valor nominal transado |
|------|-------|--------|--------|------------------------|
| 1935 | 95.73 | 99.125 | 91.75  | \$ 26.329.000          |
| 1936 | 90.18 | 96.—   | 81.50  | 46.156.000             |
| 1937 | 87.89 | 92.25  | 83.—   | 48.530.000             |
| 1938 | 86.13 | 90.25  | 77.—   | 38.731.500             |
| 1939 | 77.50 | 81.—   | 74.—   | 37.837.500             |

#### BONOS DEL 7-1%

| Año  | Media | Máxima | Minima | Valor nominal transado |
|------|-------|--------|--------|------------------------|
| 1935 | 96.56 | 98.—   | 91.—   | \$ 3.301.500           |
| 1936 | 89.56 | 95.75  | 83.50  | 4.340.500              |
| 1937 | 88.49 | 92.—   | 85.—   | 5.070.000              |
| 1938 | 87.55 | 90.50  | 80.—   | 1.613.500              |
| 1939 | 81.99 | 86.—   | 77.25  | 1.107.000              |

Los bonos del Banco Hipotecario Valparaíso, han tenido en la Bolsa de Comercio de Santiago, el movimiento siguiente:

#### BONOS DEL 6-1%

#### COTIZACIONES

| Año  | Media | Máxima | Minima | Valor nominal transado |
|------|-------|--------|--------|------------------------|
| 1935 | 96.93 | 99.—   | 94.—   | \$ 3.981.000           |
| 1936 | 85.64 | 94.—   | 81.—   | 6.386.000              |
| 1937 | 85.07 | 89.—   | 79.50  | 9.779.000              |
| 1938 | 85.55 | 91.125 | 78.25  | 5.832.000              |
| 1939 | 78.37 | 83.—   | 76.—   | 5.985.000              |

#### BONOS DEL 8-1%

#### COTIZACIONES

| Año  | Media  | Máxima | Minima | Valor nominal transado |
|------|--------|--------|--------|------------------------|
| 1935 | 100.63 | 100.75 | 99.75  | \$ 30.000              |
| 1936 | 97.97  | 99.50  | 97.25  | 93.000                 |
| 1937 | 98.25  | 98.25  | 98.25  | 14.000                 |
| 1938 | 97.05  | 98.25  | 96.—   | 40.000                 |
| 1939 | 96.50  | 98.—   | 96.50  | 13.000                 |

## BONOS INDUSTRIALES (DEBENTURES)

La ley 4657, de 24 de Septiembre de 1929, autorizó a las sociedades anónimas nacionales y a las extranjeras, con ciertas condiciones, para emitir bonos o debentures, los cuales pueden emitirse sin garantía, con garantía especial de prenda o con garantía de alguna institución que esté facultada para ello por leyes especiales.

En el Anexo de Legislación, reproducimos el texto de esta ley.

Se cotizan oficialmente en Bolsas, en la actualidad los debentures de la Compañía Chilena de Electricidad y bonos de la Cia. General de Electricidad Industrial.

Los debentures de la Cia. Chilena de Electricidad están garantizados con primera hipoteca sobre los bienes de la Cia. y gozan de un interés anual de 7% con 1% de amortización; esta última se encuentra suspendida, en virtud del acuerdo celebrado con los tenedores. Este plazo de suspensión vence en 1940.

El servicio de estos debentures, que fueron emitidos primitivamente en ££, acordándose poder convertirlos en \$ a razón de \$ 95 m/1 por £, debe hacerse los días 1º de Marzo y 1º de Septiembre de cada año. Los intereses de los debentures en libras se pagan convirtiéndose las libras al mismo tipo de \$ 95.— cada una.

Los bonos en libras y los en pesos tienen idéntica garantía hipotecaria.

En 31-XII-39 existían en circulación bonos de esta Cia. por las siguientes cantidades:

£ 3.683.225. 0. 0  
\$ 43.529.000.—

Los debentures de la Cia. Chilena de Electricidad han tenido, en la Bolsa de Comercio de Santiago, el movimiento que se indica:

### DEBENTURES £

#### COTIZACIONES

| Año  | Media | Máxima | Mínima | Monto transado |
|------|-------|--------|--------|----------------|
| 1935 | 76.86 | 88.50  | 64.—   | \$ 17.703.513  |
| 1936 | 65.86 | 70.—   | 61.—   | 8.779.615      |
| 1937 | 73.19 | 75.50  | 61.50  | 14.488.513     |
| 1938 | 73.64 | 77.50  | 68.—   | 3.159.050      |
| 1939 | 64.80 | 59.—   | 68.50  | 502.250        |

### DEBENTURES m/Cte.

#### COTIZACIONES

| Año  | Media | Máxima | Mínima | Valor nominal transado |
|------|-------|--------|--------|------------------------|
| 1938 | 75.55 | 80.—   | 71.50  | \$ 3.895.578           |
| 1939 | 67.57 | 62.—   | 71.—   | 3.394.654              |

**BONOS ELECTRICIDAD INDUSTRIAL.**— Fueron emitidos primitivamente en ££ y convertidos, más tarde a pesos moneda corriente, a razón de \$ 88.— por £.

El tipo de interés es de 6% y el de amortización 1½%. Sus vencimientos son: Enero 10 y Julio 10 de cada año.

En 30-VI-1940, el total de bonos en circulación, era de \$ 34.026.090.—

Los debentures de la Cia. General de Electricidad Industrial, han tenido, en la Bolsa de Comercio de Santiago, el movimiento siguiente:

### BONOS DEL 6% <sup>3/4</sup>

#### COTIZACIONES

| Año  | Media | Máxima | Mínima | Monto transado |
|------|-------|--------|--------|----------------|
| 1935 | 78.04 | 83.—   | 75.—   | \$ 1.860.030   |
| 1936 | 73.12 | 78.—   | 69.—   | 2.893.596      |
| 1937 | 70.40 | 73.—   | 68.—   | 2.308.453      |
| 1938 | 71.95 | 75.50  | 69.—   | 3.212.000      |
| 1939 | 67.54 | 70.—   | 66.—   | 2.533.000      |

## EMPRESTITOS Y BONOS DE LA DEUDA INTERNA DEL ESTADO

La totalidad de los servicios de intereses y amortización de la Deuda Pública Interna, son hechos por la Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública, creada por el decreto ley N° 595, de 9 de Septiembre de 1932, modificado posteriormente por diversas leyes.

En nuestro Anexo de Legislación, al final de esta obra, se incluyen el mencionado decreto ley, las leyes 5296, 4386, 4230, 4410, 4933 y 5786, que ilustran ampliamente sobre la materia que comprende este capítulo de nuestro estudio sobre Valores Mobiliarios.

Sin embargo, haremos aquí algunas referencias, contenidas en las citadas disposiciones legales, que resumen el régimen a que se encuentran sometidos los bonos de la Deuda Interna.

En líneas generales, son estos de tres categorías: correspondientes a deudas directas, contratada y servida por el Estado; a indirecta, contratados por entidades autónomas — municipios, pavimentación, cajas de previsión, ferrocarriles, etc., — que deben hacer su servicio por intermedio de la Caja, pero que, en todo caso, cuentan con la garantía fiscal, y, finalmente, la deuda sin garantía, cuyo monto es muy pequeño.

En virtud de la ley 4386, el interés máximo de los bonos de la Deuda Interna debe ser de 7%, y de 6% para los de Deuda Externa, con 1% de amortización acumulativa mínima anual para ambas categorías de empréstitos. Existen, a pesar de estas disposiciones, empréstitos de tipos diferentes, siendo el grueso de la Deuda Interna de 7-1%, como puede verse en el cuadro descriptivo de los bonos que insertamos a continuación.

La renta producida por los bonos de la Deuda Interna, directa, indirecta y sin garantía, está exenta de toda clase de impuesto fiscal o municipal que exista en el presente o en el futuro, de acuerdo con lo dispuesto en la ley N° 4230, ampliada por la 5169.

La Caja de Amortización, como queda dicho, tiene a su cargo el servicio de la Deuda Pública Interna, pagos de intereses y amortizaciones; estos pagos

los realiza en sus oficinas de Santiago; las sucursales de provincias del Banco Central de Chile o las Tesorerías Fiscales, en las localidades en que esas sucursales no existan.

Para realizar este servicio, la Caja cuenta con entradas propias, totalmente independientes de las rentas fiscales. Proviene estas entradas de los siguientes rubros:

### a) Entradas Ordinarias.

Comprenden éstas los ítem detallados a continuación:

- 1.— Impuesto sobre la primera Transferencia de la propiedad raíz;
- 2.— 30% del rendimiento del Impuesto a la Renta;
- 3.— 15% del rendimiento de los impuestos establecidos en la ley 5786 (llamada de impuesto a la base);
- 4.— 13% del rendimiento del impuesto sobre Herencias y Donaciones;
- 5.— Producto de la venta de terrenos fiscales;
- 6.— Participación en el rendimiento del Impuesto sobre Tabacos, Cigarrillos y Cigarrillos.

### b) Aportes de terceros para el servicio de la Deuda Indirecta y Sin Garantía del Estado.

### c) Entradas Varias.

Son éstas:

- 1.— Intereses del Fondo de Reserva;
- 2.— Amortización de bonos del Fondo de Reserva;
- 3.— Administración del Edificio;



- 4.— Reajuste de monedas extranjeras, que provienen de ventas a mayor precio que el de compra, de monedas extranjeras que la Caja realiza ocasional o permanentemente, de acuerdo con las leyes vigentes.

d) Entradas para el Servicio de Empréstitos Determinados.

Corresponden a este rubro:

- 1.— Aportes que deben hacerse con cargo a fuentes de recursos especiales, determinadas en la ley que autorizó la contratación de ciertos empréstitos internos (F. C. Puente Alto-Volcán, Ley 6100; Casas Personal Fuerzas Armadas y Carabineros, Leyes 6024 y 6044; Variante de Matucana, Ley 5789; Av. General Bustamante, Leyes 6008 y 6109; Línea Aérea Nacional, Ley 6141, y Cooperativas Vitivinícolas, Ley 6179;)
- 2.— Tercera parte de los Derechos de Importación de Petróleo. Cuyo producto se destina a servir créditos que contrata la Caja de Crédito Minero con el Banco Central;
- 3.— Aporte para el Servicio de las Deudas contraídas de acuerdo con la Ley 6334 (de Reconstrucción y Fomento).

e) Productos de Diferencias de Cambios.

Corresponden a entradas de la ley 6159, reservada, de adquisiciones para la Defensa Nacional.

f) Producto de Empréstitos de la ley N° 6334.

Que se refiere a sumas percibidas en virtud de autorizaciones concedidas por la ley de Reconstrucción de la Zona Devastada por el Terremoto y de Fomento de la Producción.

Los egresos de la Caja se distribuyen como sigue:

a) Servicios de Empréstitos:

- Deuda Interna Directa
- Deuda Interna Indirecta
- Deuda Interna Sin Garantía;

- b) Gastos Administrativos
- c) Obligaciones por cumplir
- d) Amortizaciones Extraordinarias
- e) Servicios de la Deuda Externa a Corto Plazo. Aporte de la Caja
- f) Devolución de Rentas
- g) Ley 6159
- h) Servicio de Obligaciones contratadas por la Caja de Crédito Minero
- i) Gastos con cargo a los Empréstitos de la ley 6334
- j) Otros egresos.

De acuerdo con los rubros anteriores, el movimiento de ingresos y egresos de la Caja en los últimos cinco años, ha sido:

(Cifras expresadas en pesos m/cte.)

| INGRESOS:                                | 1935               | 1936               | 1937               | 1938               | 1939               |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Entradas Ordinarias                      | 137.469.709        | 149.563.391        | 175.191.524        | 190.992.492        | 185.936.731        |
| Aporte de Terceros                       | 4.942.821          | 10.826.072         | 12.822.003         | 22.152.667         | 17.755.266         |
| Otras Entradas                           | 2.949.225          | 20.139.943         | 6.474.548          | 34.237.853         | 26.342.085         |
| Otras Entradas para Serv. de Empréstitos | —                  | —                  | —                  | 11.645.851         | 18.744.251         |
| Dif. Cambio Ley 6159                     | —                  | —                  | —                  | 60.470.614         | 108.206.718        |
| Entradas Especiales                      | —                  | —                  | —                  | —                  | 293.000.000        |
| Anticipos bancarios                      | —                  | —                  | —                  | —                  | 1.202.500          |
| <b>Total de INGRESOS:</b>                | <b>145.361.755</b> | <b>180.529.406</b> | <b>194.488.475</b> | <b>319.499.477</b> | <b>651.187.551</b> |

## EGRESOS:

(cifras expresadas en pesos m/cte.)

|                                      | 1935              | 1936               | 1937               | 1938               | 1939               |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Serv. Deuda Directa                  | 89.117.036        | 100.467.057        | 96.162.911         | 116.449.884        | 96.911.390         |
| Serv. Deuda Indirecta y Sin Garantía | 6.470.887         | 10.966.530         | 13.300.840         | 22.434.589         | 22.551.458         |
| Gastos Ordinarios                    | 592.361           | 708.019            | 891.153            | 974.534            | 1.157.413          |
| Otros egresos                        | 1.263.579         | 14.038.613         | 3.118.555          | 54.225.603         | 450.484.280        |
| Obligaciones por cumplir             | —                 | 2.349.027          | 2.731.086          | 3.091.845          | 9.148.616          |
| Amortización Extraordinaria          | —                 | —                  | 34.328.731         | 71.850.134         | 10.814.980         |
| Servicio Deuda Externa a corto plazo | —                 | —                  | —                  | 8.438.888          | 16.276.222         |
| Servicio Ley 6237                    | —                 | —                  | —                  | —                  | 9.064.416          |
| Cancelación Crédito, Ley 5157        | —                 | —                  | —                  | —                  | 749.445            |
| <b>Total de EGRESOS:</b>             | <b>97.443.863</b> | <b>128.529.246</b> | <b>150.533.276</b> | <b>277.465.477</b> | <b>617.158.220</b> |
| <b>MAYOR ENTRADA:</b>                | <b>47.917.892</b> | <b>52.000.158</b>  | <b>43.955.200</b>  | <b>42.034.000</b>  | <b>34.029.331</b>  |

La lectura del cuadro anterior, demuestra que la Caja acumula anualmente una fuerte suma, que constituye su fondo de reserva y otros con que garantiza, aparte del producto de las entradas propias que le han sido asignadas para el objeto, el oportuno y seguro servicio de la Deuda Pública.

Estas acumulaciones de fondos, alcanzaban, en 31 de Diciembre de 1939, a \$ 288.893.143.08.

Si se examinan en el cuadro los rubros de ingresos, "Entradas Ordinarias" y "Aporte de Terceros", que son las sumas básicas destinadas al servicio de la deuda, y se les compara con rubros "Serv. Deuda Directa" y "Serv. Deuda Indirecta y sin garantía", que son los que corresponden a pagos de intereses y a amortizaciones de bonos, empréstitos consolidados y otras obligaciones fiscales, se nota una diferencia a favor de los ingresos, que explica, perfectamente, esta acumulación.

Estos antecedentes han tenido una influencia marcada en el mercado de los bonos estatales en el país, que se traduce con claridad en el aumento creciente del volumen de sus transacciones en el mercado de valores. En efecto, considerando solamente los bonos negociados en la Bolsa de Comercio de Santiago, se tienen los montos siguientes, que corresponden a valor nominal:

|      |               |
|------|---------------|
| 1935 | \$ 39.996.000 |
| 1936 | 55.538.000    |
| 1937 | 64.624.000    |
| 1938 | 58.025.000    |
| 1939 | 68.556.500    |

Se incluyen en estas cifras, naturalmente, los bonos de empréstitos directos e indirectos.

Las cotizaciones de los bonos fiscales, que damos comparativamente con los hipotecarios, ha sido, para los mismos años indicados:

|      | CAJA 6-¾% |       |       | DEUDA INTERNA 7-1% |        |       |
|------|-----------|-------|-------|--------------------|--------|-------|
|      | Media     | Mayor | Menor | Media              | Mayor  | Menor |
| 1939 | 72.21     | 81.50 | 72.—  | 77.76              | 80.75  | 74.—  |
| 1938 | 85.73     | 91.25 | 79.—  | 82.86              | 86.75  | 77.50 |
| 1937 | 88.52     | 92.25 | 83.50 | 81.22              | 87.—   | 76.—  |
| 1936 | 90.18     | 96.25 | 83.—  | 82.54              | 93.—   | 73.50 |
| 1935 | 95.90     | 97.25 | 92.—  | 93.68              | 97.125 | 88.75 |

Damos, a continuación, la nómina completa de cada uno de los empréstitos internos, con bonos emitidos y de sus series, con el corte de sus bonos, tipo de intereses y amortización, vencimientos y demás características.

# FECHA DE LOS VENCIMIENTOS Y DEMAS CARACTERISTICAS DE LOS BONOS DE LA DEUDA INTERNA

## DEUDA INTERNA DIRECTA

ENERO - JULIO

| DEUDAS                                            | Vencimiento    | Tipo | Emisión      | Serie      | Corte y numeración<br>de los bonos | Nº<br>Cupón 2º<br>Semestre<br>1940 |
|---------------------------------------------------|----------------|------|--------------|------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Desahucio EE. PP., Ley 4363 .....                 | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 30.000.000.— |            | 10.000.— 1/2800<br>1.000.— 1/2000  | 24<br>24                           |
| Tratado de Paz Chileno Peruano, Ley 4745 .....    | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 52.000.000.— | A-30       | 10.000.— 1/2320<br>1.000.— 1/20000 | 21<br>21                           |
| Empréstito Av. España, Ley 3436 .....             | En. 1º-Jul. 1º | 8—1% | 2.500.000.—  | 1ª Emisión | 1.000.— 1/2500                     | 41                                 |
| Empréstito Av. España, Ley 3796 .....             | En. 1º-Jul. 1º | 8—1% | 3.500.000.—  | 2ª Emisión | 1.000.— 1/3500                     | 37                                 |
| Cancelaciones Deudas Hipotecarias, Ley 4386 ..... | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 6.000.000.—  |            | 10.000.— 1/3000<br>1.000.— 1/3000  | 24<br>24                           |
|                                                   | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 956.000.—    | A-31       | 10.000.— 1/90<br>1.000.— 1/56      | 19<br>19                           |
|                                                   | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 218.000.—    | A-II-31    | 10.000.— 1/15<br>1.000.— 1/68      | 19<br>19                           |
| Desahucio EE. PP., Ley 4817 .....                 | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 1.124.000.—  | A-III-31   | 10.000.— 1/100<br>1.000.— 1/124    | 19<br>19                           |
|                                                   | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 353.000.—    | A-IV-31    | 5.000.— 1/70<br>1.000.— 1/3        | 19<br>19                           |
|                                                   | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 4.711.000.—  | A-VI-34    | 10.000.— 1/450<br>1.000.— 1/211    | 14<br>14                           |

# DEUDA INTERNA DIRECTA

ENERO - JULIO

| DEUDAS                                                | Vencimiento    | Tipo | Emisión       | Serie     | Corte y numeración de los bonos | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|-------------------------------------------------------|----------------|------|---------------|-----------|---------------------------------|---------------------------|
| Ley N° 4932 .....                                     | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 10.000.000.—  | D-IV-33   | 10.000.— 1/1000                 | 14                        |
|                                                       | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 3.492.000.—   | D-VII-34  | 10.000.— 1/49                   | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 5.000.— 1/300                   | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/1502                  | 13                        |
|                                                       | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 698.000.—     | D-XIII-34 | 10.000.— 1/60                   | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/98                    | 13                        |
|                                                       | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 6.776.000.—   | D-XV-34   | 10.000.— 1/400                  | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 5.000.— 1/400                   | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/776                   | 13                        |
|                                                       | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 3.146.000.—   | D-XVI-34  | 10.000.— 1/200                  | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 5.000.— 1/200                   | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/146                   | 13                        |
| Aporte Fiscal Caja Seguro Obligatorio, Ley 5408 ....  | En. 1º-Jul. 1º | 6½1% | 43.280.000.—  | H-I-34    | 10.000.— 1/4328                 | 12                        |
| Cuentas Pedientes, Ley 5408 .....                     | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 21.296.270.85 | J-III-34  | 5.000.— 1/3600                  | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/3296                  | 13                        |
| Caja Fomento Salitrero, Ley 4144 .....                | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 2.466.000.—   | K-I-34    | 10.000.— 1/200                  | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/466                   | 13                        |
| Barrio Civico, Ley 4828 y 5127 .....                  | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 8.050.000.—   | L-I-34    | 10.000.— 1/805                  | 8                         |
| Barrio Civico, Ley 4828 y 5127 .....                  | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 800.000.—     | L-II-36   | 10.000.— 1/40                   | 9                         |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/400                   | 9                         |
| Cancel. Anticip. Bonos Caja Hipotecaria, Ley 5601.... | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 6.868.576.33  | O-I-35    | 10.000.— 1/600                  | 13                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/868                   | 13                        |
| Bonificaciones Salitreras, Ley 4864 .....             | En. 30-Jul. 30 | 7—1% | 9.000.000.—   | H-I-30    | 10.000.— 1/900                  | 20                        |
| Bonificaciones Salitreras, Ley 4864.....              | En. 30-Jul. 30 | 7—1% | 9.784.846.99  | H-II-30   | 10.000.— 1/892                  | 20                        |
|                                                       |                |      |               |           | 5.000.— 1/60                    | 20                        |
|                                                       |                |      |               |           | 1.000.— 1/564                   | 20                        |

DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

ENERO - JULIO

| DEUDAS                                              | Vencimiento    | Tipo | Emisión      | Serie      | Corte y numeración de los bonos | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|-----------------------------------------------------|----------------|------|--------------|------------|---------------------------------|---------------------------|
| Pavimentación Comunal, D. F. L. 197 .....           | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 1.500.000.—  | G-D-IV-34  | 1.000.— 1 1500                  | 12                        |
| Pavimentación Comunal, D. F. L. 197 .....           | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 1.500.000.—  | G-D-V-34   | 1.000.— 1 1500                  | 12                        |
| Municip. Stgo. Pavimentación, Ley 4180 y 4523 ..... | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 10.800.000.— | G-B-II-34  | 10.000.— 1 400                  | 12                        |
|                                                     |                |      |              |            | 5.000.— 1 800                   | 12                        |
|                                                     |                |      |              |            | 1.000.— 1 2800                  | 12                        |
| Pav. Comunas Rurales Santiago, Ley 4339 .....       | En. 1º-Jul. 1º | 7—1% | 2.500.000.—  | G-C-VI-34  | 1.000.— 1 2500                  | 12                        |
| Colonización Agrícola. Ley 5604 .....               | En. 10-Jul. 10 | 6—1% | 20.000.000.— | G-G-II-37  | 10.000.— 1 2000                 | 7                         |
| Colonización Agrícola. Ley 5604 .....               | En. 10-Jul. 10 | 6—1% | 20.000.000.— | G-G-III-37 | 10.000.— 1 2000                 | 6                         |
| Colonización Agrícola. Ley 5604 .....               | En. 10-Jul. 10 | 6—1% | 30.000.000.— | GG-IV-38   | 10.000.— 1 3000                 | 4                         |
| Colonización Agrícola. Ley 5604 .....               | En. 10-Jul. 10 | 6—1% | 20.000.000.— | GG-V-39    | 10.000.— 1 2000                 | 2                         |
| Colonización Agrícola. Ley 5604 .....               | En. 10-Jul. 10 | 6—1% | 30.000.000.— | GG-VI-40   | 10.000.— 1 3000                 | 1                         |
| Habitación Barata, Ley 5579 .....                   | En. 15-Jul. 15 | 7—1% | 10.000.000.— | G-F-VI-37  | 10.000.— 1 600                  | 7                         |
|                                                     |                |      |              |            | 1.000.— 1 4000                  | 7                         |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....               | En. 15-Jul. 15 | 7—1% | 5.000.000.—  | G-D-XI-37  | 10.000.— 1 100                  | 6                         |
|                                                     |                |      |              |            | 5.000.— 1 300                   | 6                         |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....               | En. 15-Jul. 15 | 7—1% | 10.000.000.— | G-D-XII-38 | 1.000.— 1 2500                  | 6                         |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....               | En. 15-Jul. 15 | 7—1% | 10.000.000.— | G-D-XII-38 |                                 | 5                         |

DEUDA INTERNA DIRECTA

FEBRERO - AGOSTO

|                                                 |                |      |              |        |                 |    |
|-------------------------------------------------|----------------|------|--------------|--------|-----------------|----|
| Presupuesto Extraordinario 1931, Ley 4932 ..... | Feb. 1º-Ag. 1º | 7—1% | 5.165.000.—  | D-I-31 | 100.000.— 1 20  | 19 |
|                                                 |                |      |              |        | 50.000.— 1 20   | 19 |
|                                                 |                |      |              |        | 10.000.— 1 100  | 19 |
|                                                 |                |      |              |        | 5.000.— 1 233   | 19 |
| Caja Habitación Popular, Ley 5950 .....         | Feb. 1º-Ag. 1º | 6—1% | 10.000.000.— | R-I-37 | 10.000.— 1 1000 | 6  |
| Siderúrgica de Valdivia, Ley 4600 .....         | Feb. 1º-Ag. 1º | 7—1% | 8.800.000.—  | T-I-37 | 10.000.— 1 880  | 6  |
| Aporte Fiscal Caja Seguro Ob., Ley 6236 .....   | Feb. 1º-Ag. 1º | 6—1% | 25.000.000.— | X-I-39 | 10.000.— 1 2500 | 2  |

# DEUDA INTERNA DIRECTA

FEBRERO - AGOSTO

| DEUDAS                                    | Vencimiento    | Tipo | Emisión       | Serie    | Corte y numeración de los bonos   | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|-------------------------------------------|----------------|------|---------------|----------|-----------------------------------|---------------------------|
| Cuentas Pendientes, Ley 5408 .....        | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 40.000.000.—  | J-IV-35  | 10.000.— 1/3000<br>5.000.— 1/2000 | 11<br>11                  |
| Cuentas Pendientes, Ley 5408 .....        | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 29.363.085.57 | J-V-35   | 10.000.— 1/2900<br>1.000.— 1/363  | 11<br>11                  |
| Transformación Av. Gral. Bustamante ..... | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 3.000.000.—   | V-I-38   | 10.000.— 1/300                    | 4                         |
| Transformación Av. Gral. Bustamante ..... | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 4.000.000.—   | V-II-39  | 10.000.— 1/300<br>1.000.— 1/1000  | 2<br>2                    |
| Transformación Av. Gral. Bustamante ..... | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 1.000.000.—   | V-III-40 | Vale provisional                  | —                         |

# DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

FEBRERO - AGOSTO

|                                                      |                |      |             |             |                                                   |                |
|------------------------------------------------------|----------------|------|-------------|-------------|---------------------------------------------------|----------------|
| Municip. Stgo. Pavimentación, Leyes 4180 y 4523 .... | Feb. 1º-Ag. 1º | 7—1% | 5.000.000.— | G-B-III-35  | 10.000.— 1/200<br>5.000.— 1/400<br>1.000.— 1/1000 | 11<br>11<br>11 |
| Municip. Stgo. Pavimentación, Leyes 4180 y 4523 .... | Feb. 1º-Ag. 1º | 7—1% | 3.500.000.— | G-B-IV-36   | 10.000.— 1/300<br>1.000.— 1/500                   | 8<br>8         |
| Municip. Stgo. Pavimentación, Leyes 4180 y 4523 .... | Feb. 1º-Ag. 1º | 7—1% | 6.000.000.— | G-B-V-37    | 10.000.— 1/500<br>1.000.— 1/1000                  | 7<br>6         |
| Municip. Stgo. Pavimentación, Leyes 4180 y 4523 .... | Feb. 1º-Ag. 1º | 7—1% | 1.000.000.— | G-B-VI-37   |                                                   |                |
| Caja de Auxilios, Ley 5827 y otras .....             | Feb. 1º-Ag. 1º | 5—2% | 1.150.000.— | Pagaré Nº 2 |                                                   |                |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Leyes 4339 .....               | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 1.500.000.— | G-C-IV-30   | 10.000.— 1/150                                    | 20             |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Leyes 4339 .....               | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 1.000.000.— | G-C-V-33    | 10.000.— 1/100                                    | 15             |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Leyes 4339 .....               | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 1.500.000.— | G-C-VII-35  | 10.000.— 1/50<br>5.000.— 1/100<br>1.000.— 1/500   | 11<br>11<br>11 |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Leyes 4339 .....               | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 3.000.000.— | G-C-VIII-36 | 10.000.— 1/60<br>5.000.— 1/120<br>1.000.— 1/800   | 8<br>8<br>8    |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Leyes 4339 .....               | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 2.500.000.— | G-C-IX-38   |                                                   | 5              |

# DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

FEBRERO - AGOSTO

| DEUDAS                                     | Vencimiento    | Tipo | Emisión     | Serie        | Corte y numeración de los bonos                   | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|--------------------------------------------|----------------|------|-------------|--------------|---------------------------------------------------|---------------------------|
| Pav. Com. Rurales Santiago, Ley 4339 ..... | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 930.000.—   | G-C-X-38     | 5.000.— 1/126<br>1.000.— 1/300                    | 4<br>4                    |
| Pav. San Bernardo, Ley 4543 .....          | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 500.000.—   | G-B-III-30   | 10.000.— 1/50                                     | 20                        |
| Pav. San Bernardo, Ley 4543 .....          | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 250.000.—   | G-B-IV-33    | 10.000.— 1/25                                     | 15                        |
| Pav. San Bernardo, Ley 4543 .....          | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 1.500.000.— | G-B-VI-38    |                                                   | 5                         |
| Pav. San Bernardo, Ley 4543 .....          | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 1.390.000.— | G-B-VII-38   | 5.000.— 1/198<br>1.000.— 1/400                    | 4<br>4                    |
| Pav. Comunal, D. F. L. 197 .....           | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 3.000.000.— | G-D-VII-35   | 10.000.— 1/100<br>5.000.— 1/200<br>1.000.— 1/1000 | 11<br>11<br>11            |
| Pav. Comunal, Ley 5757 .....               | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 800.000.—   | G-D-XIII-38  | 10.000.— 1/20<br>5.000.— 1/60<br>1.000.— 1/30     | 4<br>4<br>4               |
| Pav. Comunal, Ley 5757 .....               | Feb. 15-Ag. 15 | 7—1% | 8.670.000.— | G-D-XVIII-39 | 10.000.— 1/177<br>5.000.— 1/690<br>1.000.— 1/3450 | 2<br>2<br>2               |

# DEUDA INTERNA DIRECTA

MARZO - SEPTIEMBRE

|                                                   |                |      |              |           |                                                   |                |
|---------------------------------------------------|----------------|------|--------------|-----------|---------------------------------------------------|----------------|
| Conversión Deudas Internas del 8%, Ley 4386 ..... | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 17.500.000.— |           | 10.000.— 1/875<br>1.000.— 1/8750                  | 24<br>24       |
| Ley Nº 4932 .....                                 | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 3.488.000.—  | D-VIII-34 | 10.000.— 1/190<br>5.000.— 1/200<br>1.000.— 1/588  | 13<br>13<br>13 |
| Ley Nº 4932 .....                                 | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 10.000.000.— | D-X-34    | 10.000.— 1/500<br>5.000.— 1/600<br>1.000.— 1/2000 | 13<br>13<br>13 |

# DEUDA INTERNA DIRECTA

MARZO - SEPTIEMBRE

| DEUDAS                                         | Vencimiento    | Tipo | Emisión       | Serie   | Corte y numeración de los bonos                     | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|------------------------------------------------|----------------|------|---------------|---------|-----------------------------------------------------|---------------------------|
| Cuentas Pendientes, Ley 5408                   | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 20.000.000.—  | J-I-34  | 10.000.— 1/1100<br>5.000.— 1/1600<br>1.000.— 1/1000 | 12<br>12<br>12            |
| Caja Colonizadora Agrícola, Ley 5420           | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 10.636.914.43 | N-I-35  | 10.000.— 1/1000<br>1.000.— 1/636                    | 11<br>11                  |
| Ley Nº 4932                                    | Mz. 15-Sep. 15 | 7—1% | 4.123.000.—   | D-IX-34 | 10.000.— 1/200<br>5.000.— 1/200<br>1.000.— 1/623    | 13<br>13<br>13            |
| Desahucio EE. PP., Ley 4990                    | Mz. 15-Sep. 15 | 7—1% | 15.000.000.—  | F-I-34  | 10.000.— 1/800<br>5.000.— 1/1000<br>1.000.— 1/2000  | 13<br>13<br>13            |
| Interior Regadío, Ley 2953                     | Mz. 31-Sep. 30 | 8—1% | 10.000.000.—  | C       | 1.000.— 6001/16000                                  | 37                        |
| Interior Regadío, Ley 2953                     | Mz. 31-Sep. 30 | 8—1% | 79.000.—      | D       | 1.000.— 17301/17379                                 | 34                        |
| Obras de Regadío, Leyes 2953                   | Mz. 31-Sep. 30 | 8—1% | 1.200.000.—   | A       | 1.000.— 1/1200                                      | 49                        |
| Obras de Regadío, Leyes 2953                   | Mz. 31-Sep. 30 | 8—1% | 800.000.—     | B       | 1.000.— 1201/2000                                   | 49                        |
| Obras de Regadío, Leyes 2953                   | Mz. 31-Sep. 30 | 8—1% | 898.000.—     | C       | 1.000.— 2201/3098                                   | 49                        |
| Obras de Regadío, Leyes 2953                   | Mz. 31-Sep. 30 | 8—1% | 1.250.000.—   | E       | 1.000.— 4366/5615                                   | 49                        |
| F. C. Puerto y Balneario de Quintero, Ley 2623 | Mz. 31-Sep. 30 | 5—1% | 7.500.000.—   |         | 3.000.— 1/2000<br>1.500.— 1/1000                    | 30<br>30                  |

# DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

MARZO - SEPTIEMBRE

|                                     |                |      |             |            |                                                  |                |
|-------------------------------------|----------------|------|-------------|------------|--------------------------------------------------|----------------|
| Pavimentación Comunal, D. F. L. 197 | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 1.500.000.— | G-D-I-33   | 10.000.— 1/150                                   | 14             |
| Pavimentación Comunal, D. F. L. 197 | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 1.500.000.— | G-D-II-33  | 1.000.— 1/200<br>5.000.— 1/20<br>10.000.— 1/120  | 14<br>14<br>14 |
| Pavimentación Comunal, D. F. L. 197 | Mz. 1º-Sep. 1º | 7—1% | 1.500.000.— | G-D-III-34 | 1.000.— 1/1200<br>5.000.— 1/20<br>10.000.— 1/120 | 13<br>13<br>13 |



## DEUDA INTERNA DIRECTA

ABRIL - OCTUBRE

| DEUDAS                                    | Vencimiento    | Tipo | Emisión      | Serie      | Corte y numeración de los bonos                     | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|-------------------------------------------|----------------|------|--------------|------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|
| Obligaciones Salitreras, D. F. Ley 101    | Ab. 1º.Oc. 1º  | 7—1% | 14.290.000.— | C-I-31     | 10.000.— 1/1355<br>5.000.— 1/100<br>1.000.— 1/240   | 19<br>19<br>19            |
| Ley Nº 4932                               | Ab. 1º.Oc. 1º  | 7—1% | 20.000.000.— | D-XI-34    | 10.000.— 1/1000<br>5.000.— 1/1200<br>1.000.— 1/4000 | 13<br>13<br>13            |
| Cuentas Pendientes, Ley 5408              | Ab. 1º.Oc. 1º  | 7—1% | 30.000.000.— | J-II-34    | 10.000.— 1/2000<br>5.000.— 1/1600<br>1.000.— 1/2000 | 12<br>12<br>12            |
| Cuentas Pendientes, Ley 5408              | Ab. 1º.Oc. 1º  | 7—1% | 30.000.000.— | J-VI-35    | 10.000.— 1/2500<br>1.000.— 1/5000                   | 11<br>11                  |
| Instituto Crédito Industrial, Ley 5687    | Ab. 1º.Oct. 1º | 6—1% | 33.334.000.— | P-I-35     | 10.000.— 1/1500<br>5.000.— 1/1400<br>1.000.— 1/1334 | 10<br>10<br>10            |
| Fomento a la Minería                      | Ab. 1º.Oc. 1º  | 7—1% | 80.000.000.— | Y-I        | 10.000.— 1/8000                                     | 3                         |
| Aporte Fiscal Caja S. Obrero, Ley 6236    | Ab. 1º.Oct. 1º | 6—1% | 3.000.000.—  | X-II-40    | Vale provisional                                    | 1                         |
| Cuentas Pendientes, Ley 5408              | Ab. 15.Oc. 15  | 7—1% | 30.000.000.— | J-VII-35   | 10.000.— 1/2500<br>1.000.— 1/5000                   | 10<br>10                  |
| Caminos de la Prov. de Santiago, Ley 4309 | Ab. 15.Oc. 15  | 7—1% | 11.236.000.— | 1ª Emisión | 10.000.— 1/561<br>1.000.— 1/5626                    | 25<br>25                  |
| Caminos de la Prov. de Santiago, Ley 4309 | Ab. 15.Oc. 15  | 7—1% | 11.236.000.— | 2ª Emisión | 10.000.— 1/561<br>1.000.— 1/5626                    | 21<br>21                  |
| Regadio de Tacna, Ley 3790                | Ab. 30.Oct. 31 | 8—1% | 1.000.000.—  | Serie B    | 1.000.— 5001 6000                                   | 38                        |

# DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

ABRIL - OCTUBRE

| DEUDAS                                        | Vencimiento   | Tipo | Emisión      | Serie       | Corte y numeración de los bonos                    | Nº<br>Cupón 2º<br>Semestre<br>1940 |
|-----------------------------------------------|---------------|------|--------------|-------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|
| Pavimentación Comunal, D. F. Ley 197 .....    | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 4.500.000.—  | G-D-VI-34   | 10.000.— 1/350<br>5.000.— 1/160<br>1.000.— 1/200   | 12<br>12<br>12                     |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....         | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 5.000.000.—  | G-D-X-36    | 10.000.— 1/100<br>5.000.— 1/200<br>1.000.— 1/3000  | 8<br>8<br>8                        |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....         | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 10.000.000.— | G-D-XIV-38  | 10.000.— 1/200<br>5.000.— 1/1000<br>1.000.— 1/3000 | 4<br>4<br>4                        |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....         | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 5.000.000.—  | G-D-XV-38   | 10.000.— 1/200<br>5.000.— 1/400<br>1.000.— 1/100   | 4<br>4<br>4                        |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....         | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 7.500.000.—  | G-D-XVI-39  | 10.000.— 1/150<br>5.000.— 1/750<br>1.000.— 1/2250  | 3<br>3<br>3                        |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....         | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 10.000.000.— | G-D-XVII-39 | 10.000.— 1/200<br>5.000.— 1/1000<br>1.000.— 1/3000 | 3<br>3<br>3                        |
| Pavimentación Comunal, Ley 5757 .....         | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 985.000.—    | G-D-XIX-40  | Vale provisional                                   | —                                  |
| Habitación Barata, Ley 5579 .....             | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 5.000.000.—  | G-F-IV-36   | 10.000.— 1/300<br>1.000.— 1/2000                   | 9<br>9                             |
| Habitación Barata, Ley 5579 .....             | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 10.000.000.— | G-F-VII-37  | 10.000.— 1/600<br>1.000.— 1/4000                   | 6<br>6                             |
| Pav. Comunas Rurales de Stgo., Ley 4339 ..... | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 344.000.—    | G-C-XI-40   | Vale provisional                                   | 1                                  |
| Pav. San Bernardo, Ley 4343 .....             | Ab. 1º.Oc. 1º | 7—1% | 103.000.—    | G-B-VIII-40 | Vale provisional                                   | 1                                  |

DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

ABRIL - OCTUBRE

| DEUDAS                             | Vencimiento    | Tipo | Emisión      | Serie    | Corte y numeración de los bonos | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|------------------------------------|----------------|------|--------------|----------|---------------------------------|---------------------------|
| Habitación Barata, Ley 5579        | Ab. 15-Oct. 15 | 7—1% | 10.000.000.— | G-F-V-36 | 10.000.—                        | 1/600 9                   |
|                                    |                |      |              |          | 1.000.—                         | 1/4000 9                  |
| Municipalidad de Chillán, Ley 3844 | Ab. 19-Oct. 19 | 8—1% | 700.000.—    | 2ª Serie | 1.000.—                         | 1124/1813 30              |
| Municipalidad de Chillán, Ley 3844 | Ab. 19-Oct. 19 | 8—1% | 105.000.—    | 3ª Serie | 1.000.—                         | 1825/1929 27              |

DEUDA INTERNA DIRECTA

MAYO - NOVIEMBRE

|                                                     |               |      |              |          |          |            |
|-----------------------------------------------------|---------------|------|--------------|----------|----------|------------|
| Ley Nº 4932                                         | My. 1º-Nv. 1º | 7—1% | 42.331.000.— | D-XII-34 | 10.000.— | 1/4170 13  |
|                                                     |               |      |              |          | 5.000.—  | 1/100 13   |
|                                                     |               |      |              |          | 1.000.—  | 1/131 13   |
| Aporte Fiscal Caja Seguro Obrero, Leyes 4236 y 4386 | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 20.530.000.— | D-29     | 10.000.— | 1/2033 22  |
| Aporte Fiscal Caja EE. PP. y P., Leyes 4236 y 4386  | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 29.800.000.— |          | 10.000.— | 1/2980 24  |
| F. C. Curanilahue a Los Alamos, Ley 4275            | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 12.000.000.— |          | 10.000.— | 1/600 24   |
|                                                     |               |      |              |          | 1.000.—  | 1/6000 24  |
| Conv. Deudas Internas del 8%, Ley 4386              | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 35.000.000.— |          | 10.000.— | 1/1654 24  |
|                                                     |               |      |              |          | 1.000.—  | 1/5513 24  |
| Rescte. Ley 3874, Vales Tesorería, Ley 4386         | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 5.614.000.—  |          | 10.000.— | 1/1280 24  |
|                                                     |               |      |              |          | 1.000.—  | 1/2814 24  |
| Presupuesto Extraordinario 1929, Ley 4303 y 4495    | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 50.000.000.— |          | 10.000.— | 1/3500 24  |
|                                                     |               |      |              |          | 1.000.—  | 1/15000 24 |
| Presupuesto Extraordinario 1929, Ley 4303 y 4495    | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 15.000.000.— |          | 10.000.— | 1/1500 24  |
| Reconstrucción de Talca, Ley 4559                   | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 10.000.000.— | C-29     | 1.000.—  | 1/10000 22 |
| Col. y Venta Terr. Magallanes, Ley 4547             | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 2.000.000.—  | E-29     | 1.000.—  | 1/2000 22  |
| Caminos, Ley 4530                                   | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 10.000.000.— | B-30     | 5.000.—  | 1/100 22   |
|                                                     |               |      |              |          | 1.000.—  | 1/500 22   |
| Caminos, Ley 4530                                   | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 22.000.000.— | C-30     | 10.000.— | 1/1630 22  |
|                                                     |               |      |              |          | 1.000.—  | 1/5500 22  |

# DEUDA INTERNA DIRECTA

MAYO - NOVIEMBRE

| DEUDAS                                             | Vencimiento   | Tipo  | Emisión      | Serie    | Corte y numeración de los bonos | Nº Cupón 2º Semestre 1940 |
|----------------------------------------------------|---------------|-------|--------------|----------|---------------------------------|---------------------------|
| Caminos, Ley 4530                                  | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 10.000.000.— | D-30     | 10.000.—                        | 1/600 22                  |
| Caja Crédito Agrario, Ley 4806                     | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 18.000.000.— | F-30     | 10.000.—                        | 1/1800 21                 |
| Presupuesto Extraordinario 1930, Leyes 4303 y 4757 | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 4.500.000.—  | G-30     | 10.000.—                        | 1/350 22                  |
| Ley Nº 4932                                        | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 13.000.000.— | D-II-33  | 1.000.—                         | 1/1000 22                 |
| Ley Nº 4932                                        | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 10.000.000.— | D-III-33 | 10.000.—                        | 1/1300 15                 |
| Ley Nº 4932                                        | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 10.000.000.— | D-V-33   | 10.000.—                        | 1/1000 15                 |
| Ley Nº 4932                                        | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 10.000.000.— | D-VI-33  | 10.000.—                        | 1/900 14                  |
| Prest. Nav. Cia. Nav. de Chiloé, (1)               | My. 15-Nv. 15 | 7-2½% | 1.024.000.—  | G-E-30   | 1.000.—                         | 1/1000 14                 |
| Línea Aérea Nacional                               | My. 15-Nv. 15 | 7—1%  | 25.000.000.— | W-I-39   | £ 100.—                         | 1/256 21                  |
| Camino Concepción a Talcahuano, Ley 4294           | My. 30-Nv. 30 | 7—3%  | 1.900.000.—  |          | 10.000.—                        | 1/2500 3                  |
| Construcción de Puentes, D. Ley 367 y 515          | My. 30-Nv. 30 | 7—10% | 5.000.000.—  |          | 1.000.—                         | 1/1900 25                 |
| Terrenos Quinta Normal, Ley 3437                   | My. 30-Nv. 30 | 8—1%  | 550.000.—    |          | 10.000.—                        | 1/250 25                  |
|                                                    |               |       |              |          | 1.000.—                         | 1/2500 25                 |
|                                                    |               |       |              |          | 1.000.—                         | 1/530 44                  |

(1) Se consideran a \$ 40.— m/cte. por £ 1.

# DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

MAYO - NOVIEMBRE

|                                                 |               |      |             |            |          |           |
|-------------------------------------------------|---------------|------|-------------|------------|----------|-----------|
| Municip. Stgo. Pavimentación, Leyes 4180 y 4523 | My. 9-Nv. 9   | 7—1% | 8.000.000.— | G-B-28     | 10.000.— | 1/440 24  |
|                                                 |               |      |             |            | 5.000.—  | 1/1500 24 |
|                                                 |               |      |             |            | 1.000.—  | 1/1000 24 |
|                                                 |               |      |             |            | 100.—    | 1/1000 24 |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Ley 4339                  | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 1.500.000.— | 1ª Serie   | 10.000.— | 1/150 24  |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Ley 4339                  | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 500.000.—   | G-C-II-29  | 1.000.—  | 1/500 22  |
| Pav. Com. Rur. Stgo., Ley 4339                  | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 1.000.000.— | G-C-III-30 | 1.000.—  | 1/1000 21 |
| Pav. San Bernardo, Ley 4543                     | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 250.000.—   | G-B-I-29   | 1.000.—  | 1/250 22  |
| Pav. San Bernardo, Ley 4543                     | My. 15-Nv. 15 | 7—1% | 250.000.—   | G-B II-30  | 1.000.—  | 1/250 21  |

# DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

MAYO - NOVIEMBRE

| DEUDAS                              | Vencimiento   | Tipo | Emisión     | Serie    | Corte y numeración de los bonos                  | Nº<br>Cupón 2º<br>Semestre<br>1940 |
|-------------------------------------|---------------|------|-------------|----------|--------------------------------------------------|------------------------------------|
| Junta Alcaldes Magallanes, Ley 4421 | My. 15-Nv. 15 | 7—1½ | 5.000.000.— |          | 10.000.— 1/350<br>1.000.— 1/1500                 | 24<br>24                           |
| F. C. Arica a La Paz, D. F. Ley 125 | My. 20-Nv. 20 | 8—1½ | 2.500.000.— | G-A-I-31 | 10.000.— 1/150<br>5.000.— 1/100<br>1.000.— 1/500 | 19<br>19<br>19                     |
| Municipalidad Providencia, Ley 3353 | My. 30-Nv. 30 | 8—2½ | 738.000.—   |          | 1.000.— 1/738                                    | 45                                 |

## DEUDA INTERNA DIRECTA

JUNIO - DICIEMBRE

|                                                  |                 |      |              |               |                                                   |                |
|--------------------------------------------------|-----------------|------|--------------|---------------|---------------------------------------------------|----------------|
| Presupuesto Extraordinario 1928, Ley 4303 (1)    | Jun. 1º-Dic. 1º | 7—1½ | 25.000.000.— | Obras Públic. | 10.000.— 1/1000<br>1.000.— 1/15000                | 25<br>25       |
| Ley Nº 4932                                      | Jun. 1º-Dic. 1º | 7—1½ | 10.000.000.— | D-XIV-34      | 10.000.— 1/500<br>5.000.— 1/600<br>1.000.— 1/2000 | 13<br>13<br>13 |
| Apostadero Naval de Talcahuano, Ley 3966         | Jun. 5-Dic. 5   | 8—2½ | 3.800.000.—  |               | 10.000.— 1/200<br>5.000.— 201/340                 | 28<br>28       |
| Trat. Paz y Am. Chileno Boliviano, Ley 21/3/1905 | Jun. 10-Dic. 10 | 5—1½ | 19.500.000.— | A<br>C        | 1.000-oro 18 d. 1/4421—<br>1.000 " 1/1996—        |                |
| Ferrocarril Puyehue Toltén                       | Jun. 15-Dic. 15 | 7—1½ | 5.000.000.—  | U-I-38        | 10.000.— 1/500                                    | 5              |
| Interior Regadío, Ley 2953                       | Jun. 30-Dic. 31 | 7—1½ | 9.081.000.—  | Serie A       | 1.000.— 1/3481                                    | 34             |
| Interior Regadío, Ley 2953                       | Jun. 30-Dic. 31 | 7—1½ |              | Serie B       | 1.000.— 3482/5481                                 | 43             |
| Interior Regadío, Ley 2953                       | Jun. 30-Dic. 31 | 7—1½ |              | Serie C       | 1.000.— 8482/11481                                | 42             |
| Interior Regadío, Ley 2953                       | Jun. 30-Dic. 31 | 7—1½ |              | Serie D       | 1.000.— 14482/15081                               | 41             |
| Edif. Escolar, Ley 3069                          | Jun. 30-Dic. 31 | 7—1½ | 6.000.000.—  | Serie B       | 1.000.— 5482/8481                                 | 43             |
| Edif. Escolar, Ley 3069                          | Jun. 30-Dic. 31 | 7—1½ |              | Serie C       | 1.000.— 11482/14481                               | 42             |
| Interior Regadío, Ley 2953                       | Jun. 30-Dic. 31 | 8—2½ | 4.000.000.—  | Serie A       | 1.000.— 1/4000                                    | 35             |

(1) Esta es la emisión de bonos conocida con el nombre de "Obras Públicas."

# DEUDA INTERNA INDIRECTA (Garantías Fiscales)

JUNIO - DICIEMBRE

| DEUDAS                             | Vencimiento     | Tipo   | Emisión      | Serie       | Corte y numeración<br>de los bonos | Nº<br>Cupón 2º<br>Semestre<br>1940 |
|------------------------------------|-----------------|--------|--------------|-------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Colonización Agrícola, Ley 5604    | Jun. 1º-Dic. 1º | 6—1%   | 50.000.000.— | G-G-I-35    | 10.000.—                           | 1/5000 11                          |
| Pav. Comunal, D. F. Ley 197        | Jun. 15-Dic. 15 | 7—1%   | 3.000.000.—  | G-D-VIII-35 | 10.000.—                           | 1/100 11                           |
|                                    |                 |        |              |             | 5.000.—                            | 1/200 11                           |
|                                    |                 |        |              |             | 1.000.—                            | 1/1000 11                          |
| Pav. Comunal, D. F. Ley 197        | Jun. 15-Dic. 15 | 7—1%   | 7.000.000.—  | G-D-IX-35   | 10.000.—                           | 1/300 11                           |
|                                    |                 |        |              |             | 5.000.—                            | 1/500 10                           |
|                                    |                 |        |              |             | 1.000.—                            | 1/1500 10                          |
| Pav. San Bernardo, Ley 4543        | Jun. 15-Dic. 15 | 7—1%   | 1.000.000.—  | G-B-V-35    | 5.000.—                            | 1/100 10                           |
|                                    |                 |        |              |             | 1.000.—                            | 1/500 10                           |
| Municipalidad de Chillán, Ley 3144 | Jun. 30-Dic. 31 | 8—1%   | 1.123.000.—  | 1ª Serie    | 1.000.—                            | 1/1123 37                          |
| Municipalidad de Ñuñoa, Ley 3546   | Jun. 30-Dic. 31 | 8—2%   | 1.250.000.—  | 1ª Serie    | 1.000.—                            | 1/1250 41                          |
| Municipalidad de Ñuñoa, Ley 4012   | Jun. 30-Dic. 31 | 8—2%   | 879.000.—    | 2ª Serie    | 1.000.—                            | 1251/2129 29                       |
| Municipalidad de Ñuñoa, Ley 4182   | Jun. 30-Dic. 31 | 8—2%   | 250.000.—    | 3ª Serie    | Vale Provisional                   | —                                  |
| Pav. Av. Macul, Ley 4207           | Jun. 30-Dic. 31 | 8-358% | 1.500.000.—  |             | 500.—                              | 1/1500 26                          |
| Municipalidad Talca, Ley 3509      | Jun. 30-Dic. 31 | 7—2%   | 1.100.000.—  |             | 1.000.—                            | 1/1100 43                          |

## BONOS DE LA MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR

Diversas leyes han autorizado al Municipio de Viña para emitir empréstitos internos, los cuales no tienen la garantía fiscal, sirviéndose con entradas provenientes del Casino Municipal y algunas otras fuentes.

Estos Empréstitos son:

Ley 4990.—Autorización, \$ 17.000.000 en bonos de 7-2%.

Este empréstito se encuentra totalmente colocado y tiene vencimientos en 30 de Junio y 30 de Diciembre.

Su saldo, al 31-XII-39, era de \$ 4.202.500.

Ley 5626.—Autorización, \$ 15.404.000, en bonos de 8-1%.

Este empréstito se encuentra totalmente colocado y tiene vencimientos en 15 de Enero y 15 de Julio.

Su saldo, al 31-XII-39, era de \$ 5.367.000.

Este empréstito se emite con el objeto de rescatar el anterior.

Ambos se conocen en la Bolsa con el nombre de bonos "Casino".

Ley 5626, art. 4. Autorización, \$ 20.000.000, en bonos de 8-2%.

De este empréstito se encuentran colocados \$ 11.656.000 y tiene vencimientos en 15 de Enero y 15 de Julio.

Su saldo, al 31-XII-39, era de \$ 11.088.000.

Este empréstito se conoce como el de "Caleta Abarca".

Ley 5626, art. 5º. Autorización de \$ 17.441.000, en bonos de 6-1%, que se encuentran totalmente colocados.

Vencimientos, 15 de Enero y 15 de Julio.

Saldo, en 31-XII-39, \$ 15.713.000.

Este empréstito se emitió para la ampliación del Hotel O'Higgins.

Los bonos Casino han tenido, en la Bolsa de Comercio de Santiago, el movimiento que se indica:

### BONOS 7-2%

#### COTIZACIONES

| Año  | Media | Máxima | Minima |
|------|-------|--------|--------|
| 1935 | 89.40 | 95.—   | 86.25  |
| 1936 | 83.98 | 93.—   | 82.—   |
| 1937 | 82.59 | 83.50  | 81.—   |
| 1938 | 80.80 | 90.25  | 80.—   |
| 1939 | 84.—  | 84.—   | 82.—   |

### BONOS 8-1%

| Año  | Media | Máxima | Minima |
|------|-------|--------|--------|
| 1936 | 86.75 | 94.—   | 83.50  |
| 1937 | 80.69 | 84.—   | 75.—   |
| 1939 | 78.64 | 72.—   | 86.—   |

## TABLA DE INTERES EFECTIVO DE LOS BONOS

Los bonos tienen el interés efectivo que se señala a continuación, de acuerdo con su precio de compra por el inversionista, y tipo de interés:

| INTERES EFECTIVO |          |          | Precio de compra | INTERES EFECTIVO |          | Precio de compra | INTERES EFECTIVO |          |
|------------------|----------|----------|------------------|------------------|----------|------------------|------------------|----------|
| Precio de compra | Bonos 7% | Bonos 6% |                  | Bonos 7%         | Bonos 6% |                  | Bonos 7%         | Bonos 6% |
| 70               | 10       | 8.571    | 74               | 9,459            | 8.108    | 78               | 8,974            | 7.692    |
| 70¼              | 9,964    | 8.540    | 74¼              | 9,427            | 8.080    | 78¼              | 8,945            | 7.667    |
| 70½              | 9,929    | 8.510    | 74½              | 9,395            | 8.053    | 78½              | 8,917            | 7.643    |
| 70¾              | 9,032    | 8.480    | 74¾              | 9,364            | 8.026    | 78¾              | 8,888            | 7.619    |
| 71               | 9,859    | 8.450    | 75               | 9,333            | 8.000    | 79               | 8,060            | 7.594    |
| 71¼              | 9,824    | 8.421    | 75¼              | 9,302            | 7.973    | 79¼              | 8,832            | 7.560    |
| 71½              | 9,790    | 8.391    | 75½              | 9,271            | 7,947    | 79½              | 8,805            | 7.547    |
| 71¾              | 9,756    | 8.362    | 75¾              | 9,240            | 7.920    | 79¾              | 8,777            | 7.523    |
| 72               | 9,722    | 8.333    | 76               | 9,210            | 7.894    | 80               | 8,750            | 7.500    |
| 72¼              | 9,688    | 8.304    | 76¼              | 9,180            | 7.868    | 80¼              | 8,722            | 7.476    |
| 72½              | 9,655    | 8.275    | 76½              | 9,150            | 7.843    | 80½              | 8,695            | 7.453    |
| 72¾              | 9,621    | 8.247    | 76¾              | 9,120            | 7.817    | 80¾              | 8,668            | 7.430    |
| 73               | 9,589    | 8.219    | 77               | 9,090            | 7.792    | 81               | 8,641            | 7.407    |
| 73¼              | 9,556    | 8.191    | 77¼              | 9,061            | 7.766    | 81¼              | 8,615            | 7.384    |
| 73½              | 9,523    | 8.163    | 77½              | 9,032            | 7.741    | 81½              | 8,588            | 7.361    |
| 73¾              | 9,491    | 8.135    | 77¾              | 9,003            | 7.717    | 81¾              | 8,562            | 7.339    |



| Precio de compra | INTERES EFECTIVO |          | Precio de compra | INTERES EFECTIVO |          | Precio de compra | INTERES EFECTIVO |          |
|------------------|------------------|----------|------------------|------------------|----------|------------------|------------------|----------|
|                  | Bonos 7%         | Bonos 6% |                  | Bonos 7%         | Bonos 6% |                  | Bonos 7%         | Bonos 6% |
| 82               | 8,536            | 7.317    | 88 1/4           | 7,932            | 6.798    | 94 1/2           | 7,407            | 6.349    |
| 82 1/4           | 8,510            | 7.294    | 88 1/2           | 7,909            | 6.779    | 94 3/4           | 7,387            | 6.332    |
| 82 1/2           | 8,484            | 7.272    | 88 3/4           | 7,887            | 6.760    | 95               | 7,368            | 6.315    |
| 82 3/4           | 8,459            | 7.250    | 89               | 7,865            | 6.741    | 95 1/4           | 7,349            | 6.299    |
| 83               | 8,433            | 7.228    | 89 1/4           | 7,843            | 6.722    | 95 1/2           | 7,329            | 6.282    |
| 83 1/4           | 8,408            | 7.207    | 89 1/2           | 7,821            | 6.703    | 95 3/4           | 7,310            | 6.266    |
| 83 1/2           | 8,383            | 7.185    | 89 3/4           | 7,799            | 6.685    | 96               | 7,291            | 6.250    |
| 83 3/4           | 8,358            | 7.164    | 90               | 7,777            | 6.666    | 96 1/4           | 7,272            | 6.233    |
| 84               | 8,333            | 7.142    | 90 1/4           | 7,756            | 6.648    | 96 1/2           | 7,253            | 6.217    |
| 84 1/4           | 8,308            | 7.121    | 90 1/2           | 7,734            | 6.629    | 96 3/4           | 7,235            | 6.201    |
| 84 1/2           | 8,284            | 7.100    | 90 3/4           | 7,713            | 6.611    | 97               | 7,216            | 6.185    |
| 84 3/4           | 8,259            | 7.079    | 91               | 7,692            | 6.593    | 97 1/4           | 7,197            | 6.169    |
| 85               | 8,235            | 7.058    | 91 1/4           | 7,671            | 6.575    | 97 1/2           | 7,179            | 6.153    |
| 85 1/4           | 8,211            | 7.038    | 91 1/2           | 7,650            | 6.557    | 97 3/4           | 7,161            | 6.138    |
| 85 1/2           | 8,187            | 7.017    | 91 3/4           | 7,629            | 6.539    | 98               | 7,142            | 6.122    |
| 85 3/4           | 8,163            | 6.997    | 92               | 7,608            | 6.521    | 98 1/4           | 7,124            | 6.106    |
| 86               | 8,139            | 6.976    | 92 1/4           | 7,588            | 6.504    | 98 1/2           | 7,106            | 6.091    |
| 86 1/4           | 8,115            | 6.956    | 92 1/2           | 7,567            | 6.486    | 98 3/4           | 7,088            | 6.075    |
| 86 1/2           | 8,092            | 6.936    | 92 3/4           | 7,547            | 6.469    | 99               | 7,070            | 6.060    |
| 86 3/4           | 8,069            | 6.916    | 93               | 7,526            | 6.451    | 99 1/4           | 7,052            | 6.045    |
| 87               | 8,045            | 6.896    | 93 1/4           | 7,506            | 6.434    | 99 1/2           | 7,035            | 6.030    |
| 87 1/4           | 8,022            | 6.876    | 93 1/2           | 7,486            | 6.417    | 99 3/4           | 7,017            | 6.015    |
| 87 1/2           | 8,000            | 6.857    | 93 3/4           | 7,466            | 6.400    | 100.—            | 7.—              | 6.—      |
| 87 3/4           | 7,977            | 6.837    | 94               | 7,446            | 6.382    |                  |                  |          |
| 88               | 7,954            | 6.818    | 94 1/4           | 7,427            | 6.366    |                  |                  |          |

**TABLA PARA EL AJUSTE DIARIO DE LOS INTERESES DEVENGADOS POR BONOS DE 6%  
QUE NO TIENEN IMPUESTO**

| Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses |
|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|
| 1    | 0.167     | 31   | 5.167     | 61   | 10.167    | 91   | 15.167    | 121  | 20.167    | 151  | 25.167    |
| 2    | 0.333     | 32   | 5.333     | 62   | 10.333    | 92   | 15.333    | 122  | 20.333    | 152  | 25.333    |
| 3    | 0.500     | 33   | 5.500     | 63   | 10.500    | 93   | 15.500    | 123  | 20.500    | 153  | 25.500    |
| 4    | 0.667     | 34   | 5.667     | 64   | 10.667    | 94   | 15.667    | 124  | 20.667    | 154  | 25.667    |
| 5    | 0.833     | 35   | 5.833     | 65   | 10.833    | 95   | 15.833    | 125  | 20.833    | 155  | 25.833    |
| 6    | 1.000     | 36   | 6.000     | 66   | 11.000    | 96   | 16.000    | 126  | 21.000    | 156  | 26.000    |
| 7    | 1.167     | 37   | 6.167     | 67   | 11.167    | 97   | 16.167    | 127  | 21.167    | 157  | 26.167    |
| 8    | 1.333     | 38   | 6.333     | 68   | 11.333    | 98   | 16.333    | 128  | 21.333    | 158  | 26.333    |
| 9    | 1.500     | 39   | 6.500     | 69   | 11.500    | 99   | 16.500    | 129  | 21.500    | 159  | 26.500    |
| 10   | 1.667     | 40   | 6.667     | 70   | 11.667    | 100  | 16.667    | 130  | 21.667    | 160  | 26.667    |
| 11   | 1.833     | 41   | 6.833     | 71   | 11.833    | 101  | 16.833    | 131  | 21.833    | 161  | 26.833    |
| 12   | 2.000     | 42   | 7.000     | 72   | 12.000    | 102  | 17.000    | 132  | 22.000    | 162  | 27.000    |
| 13   | 2.167     | 43   | 7.167     | 73   | 12.167    | 103  | 17.167    | 133  | 22.167    | 163  | 27.167    |
| 14   | 2.333     | 44   | 7.333     | 74   | 12.333    | 104  | 17.333    | 134  | 22.333    | 164  | 27.333    |
| 15   | 2.500     | 45   | 7.500     | 75   | 12.500    | 105  | 17.500    | 135  | 22.500    | 165  | 27.500    |
| 16   | 2.667     | 46   | 7.667     | 76   | 12.667    | 106  | 17.667    | 136  | 22.667    | 166  | 27.667    |
| 17   | 2.833     | 47   | 7.833     | 77   | 12.833    | 107  | 17.833    | 137  | 22.833    | 167  | 27.833    |
| 18   | 3.000     | 48   | 8.000     | 78   | 13.000    | 108  | 18.000    | 138  | 23.000    | 168  | 28.000    |
| 19   | 3.167     | 49   | 8.167     | 79   | 13.167    | 109  | 18.167    | 139  | 23.167    | 169  | 28.167    |
| 20   | 3.333     | 50   | 8.333     | 80   | 13.333    | 110  | 18.333    | 140  | 23.333    | 170  | 28.333    |
| 21   | 3.500     | 51   | 8.500     | 81   | 13.500    | 111  | 18.500    | 141  | 23.500    | 171  | 28.500    |
| 22   | 3.667     | 52   | 8.667     | 82   | 13.667    | 112  | 18.667    | 142  | 23.667    | 172  | 28.667    |
| 23   | 3.833     | 53   | 8.833     | 83   | 13.833    | 113  | 18.833    | 143  | 23.833    | 173  | 28.833    |
| 24   | 4.000     | 54   | 9.000     | 84   | 14.000    | 114  | 19.000    | 144  | 24.000    | 174  | 29.000    |
| 25   | 4.167     | 55   | 9.167     | 85   | 14.167    | 115  | 19.167    | 145  | 24.167    | 175  | 29.167    |
| 26   | 4.333     | 56   | 9.333     | 86   | 14.333    | 116  | 19.333    | 146  | 24.333    | 176  | 29.333    |
| 27   | 4.500     | 57   | 9.500     | 87   | 14.500    | 117  | 19.500    | 147  | 24.500    | 177  | 29.500    |
| 28   | 4.667     | 58   | 9.667     | 88   | 14.667    | 118  | 19.667    | 148  | 24.667    | 178  | 29.667    |
| 29   | 4.833     | 59   | 9.833     | 89   | 14.833    | 119  | 19.833    | 149  | 24.833    | 179  | 29.833    |
| 30   | 5.000     | 60   | 10.000    | 90   | 15.000    | 120  | 20.000    | 150  | 25.000    | 180  | 30.000    |

TABLA PARA EL AJUSTE DIARIO DE LOS INTERESES DEVENGADOS POR LOS BONOS DE 7% QUE NO TIENEN IMPUESTO

| Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses | Días | Intereses |
|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|
| 1    | 0.19      | 31   | 6.03      | 61   | 11.86     | 91   | 17.69     | 121  | 23.53     | 151  | 29.36     |
| 2    | 0.39      | 32   | 6.22      | 62   | 12.06     | 92   | 17.89     | 122  | 23.72     | 152  | 29.56     |
| 3    | 0.58      | 33   | 6.42      | 63   | 12.25     | 93   | 18.08     | 123  | 23.92     | 153  | 29.75     |
| 4    | 0.78      | 34   | 6.61      | 64   | 12.44     | 94   | 18.28     | 124  | 24.11     | 154  | 29.94     |
| 5    | 0.97      | 35   | 6.81      | 65   | 12.64     | 95   | 18.47     | 125  | 24.31     | 155  | 30.14     |
| 6    | 1.17      | 36   | 7.—       | 66   | 12.83     | 96   | 18.67     | 126  | 24.50     | 156  | 30.33     |
| 7    | 1.36      | 37   | 7.19      | 67   | 13.03     | 97   | 18.86     | 127  | 24.69     | 157  | 30.53     |
| 8    | 1.56      | 38   | 7.39      | 68   | 13.22     | 98   | 19.06     | 128  | 24.89     | 158  | 30.72     |
| 9    | 1.75      | 39   | 7.58      | 69   | 13.42     | 99   | 19.25     | 129  | 25.08     | 159  | 30.92     |
| 10   | 1.94      | 40   | 7.78      | 70   | 13.61     | 100  | 19.44     | 130  | 25.28     | 160  | 31.11     |
| 11   | 2.14      | 41   | 7.97      | 71   | 13.81     | 101  | 19.64     | 131  | 25.47     | 161  | 31.31     |
| 12   | 2.33      | 42   | 8.17      | 72   | 14.—      | 102  | 19.83     | 132  | 25.67     | 162  | 31.50     |
| 13   | 2.53      | 43   | 8.36      | 73   | 14.19     | 103  | 20.03     | 133  | 25.86     | 163  | 31.69     |
| 14   | 2.72      | 44   | 8.56      | 74   | 14.39     | 104  | 20.22     | 134  | 26.06     | 164  | 31.89     |
| 15   | 2.92      | 45   | 8.75      | 75   | 14.58     | 105  | 20.42     | 135  | 26.25     | 165  | 32.08     |
| 16   | 3.11      | 46   | 8.94      | 76   | 14.78     | 106  | 20.61     | 136  | 26.44     | 166  | 32.28     |
| 17   | 3.31      | 47   | 9.14      | 77   | 14.97     | 107  | 20.81     | 137  | 26.64     | 167  | 32.47     |
| 18   | 3.50      | 48   | 9.33      | 78   | 15.17     | 108  | 21.—      | 138  | 26.83     | 168  | 32.67     |
| 19   | 3.69      | 49   | 9.53      | 79   | 15.36     | 109  | 21.19     | 139  | 27.03     | 169  | 32.86     |
| 20   | 3.89      | 50   | 9.72      | 80   | 15.56     | 110  | 21.39     | 140  | 27.22     | 170  | 33.06     |
| 21   | 4.08      | 51   | 9.92      | 81   | 15.75     | 111  | 21.58     | 141  | 27.42     | 171  | 33.25     |
| 22   | 4.28      | 52   | 10.11     | 82   | 15.94     | 112  | 21.78     | 142  | 27.61     | 172  | 33.44     |
| 23   | 4.47      | 53   | 10.31     | 83   | 16.14     | 113  | 21.97     | 143  | 27.81     | 173  | 33.64     |
| 24   | 4.67      | 54   | 10.50     | 84   | 16.33     | 114  | 22.17     | 144  | 28.—      | 174  | 33.83     |
| 25   | 4.86      | 55   | 10.69     | 85   | 16.53     | 115  | 22.36     | 145  | 28.19     | 175  | 34.03     |
| 26   | 5.06      | 56   | 10.89     | 86   | 16.72     | 116  | 22.56     | 146  | 28.39     | 176  | 34.22     |
| 27   | 5.25      | 57   | 11.08     | 87   | 16.92     | 117  | 22.75     | 147  | 28.58     | 177  | 34.42     |
| 28   | 5.44      | 58   | 11.28     | 88   | 17.11     | 118  | 22.94     | 148  | 28.78     | 178  | 34.61     |
| 29   | 5.64      | 59   | 11.47     | 89   | 17.31     | 119  | 23.14     | 149  | 28.97     | 179  | 34.81     |
| 30   | 5.83      | 60   | 11.67     | 90   | 17.50     | 120  | 23.33     | 150  | 29.17     | 180  | 35.—      |



## ANEXO DE LEGISLACION

I.—A. B. de C.



## LEY SOBRE COMPAÑÍAS DE SEGUROS, SOCIEDADES ANONIMAS Y BOLSAS DE COMERCIO (D. F. L. 251)

Núm. 251.—Santiago, 20 de Mayo de 1931.—En uso de las facultades que me otorga la ley número 4,943, de 6 de Febrero del presente año,

Decreto:

El texto definitivo del Decreto con Fuerza de Ley número 135, de 30 de Abril último, modificado por el presente, será el siguiente:

### TITULO PRELIMINAR

#### DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS, SOCIEDADES ANONIMAS Y BOLSAS DE COMERCIO

Artículo 1º Créase la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, Oficina que dependerá del Ministerio de Hacienda y que tendrá a su cargo la aplicación de esta Ley, la superior fiscalización de los negocios de las Compañías de Seguros, el control de las operaciones bursátiles y la vigilancia de las Sociedades Anónimas desde la escritura de constitución hasta el término de su liquidación.

No quedan comprendidos en las disposiciones de esta Ley los Bancos y las Sociedades Anónimas creados por leyes especiales en las que expresamente se les exceptuare de la vigilancia de la Superintendencia.

Art. 2º Cada vez que en las disposiciones de esta Ley se haga referencia a la Superintendencia o al Superintendente, se entenderá por tales al organismo creado por el artículo anterior o al funcionario titular que lo dirija.

### TITULO I

#### DE LOS SEGUROS

##### Párrafo Primero

##### De las obligaciones y atribuciones de la Superintendencia

Art. 3º Son atribuciones y obligaciones de la Superintendencia:

- a) Informar al Supremo Gobierno sobre las presentaciones de las Compañías de Seguros, solicitando la autorización de existencia, la aprobación de sus estatutos, la modificación de los mismos, la declaración de legalmente instalada o la disolución anticipada, teniendo a la vista los documentos que acrediten que han cumplido y están en condición de cumplir las obligaciones de la presente ley;
- b) Fiscalizar las operaciones de las Compañías de Seguros, hacer arqueo, pedir la ejecución y presentación de balances en las fechas que estime convenientes, revisar sus libros, sus carteras, y, en general, solicitar todos los datos y antecedentes que le permitan imponerse de su estado, desarrollo y solvencia y de la forma en que cumplen las prescripciones de la presente y de las demás leyes vigentes, pudiendo ordenar las medidas que fueren menester;
- c) Convocar al Consejo de Administración de las Compañías o a Junta General de Accionistas de las mismas, cuando el ejercicio de sus facultades de fiscalización así lo requiera. Suspender las sesiones de las Juntas de Accionistas cuando su constitución hubiere sido defectuosa, y, por el mismo defecto, decretar, dentro de los ocho días siguientes a la reunión, la nulidad de los acuerdos que se hubieren tomado.

El Superintendente, por sí o por delegados, podrá asistir a las Juntas Generales de Accionistas, donde tendrá derecho a voz;

d) Asumir, con aprobación del Ministro de Hacienda, el carácter de único administrador de las Compañías, pudiendo el Superintendente delegar sus facultades en uno de sus Jefes de Servicio, cuando, de conformidad con lo dispuesto en los números 3 y 4 del artículo 44, se decreten las suspensiones a que ellas se refieren;

e) Aprobar las tarifas de primas que las Compañías confeccionen y los modelos de pólizas que se propongan poner en uso, no pudiendo regir las primeras ni emplearse las últimas, sin la aprobación del Superintendente.

Podrá la Superintendencia, cuando las circunstancias así lo exigieren, dejar sin efecto las tarifas ya aprobadas, con un aviso previo de seis meses a los aseguradores, y modificar los modelos de las pólizas en uso, sin perjuicio de hacer obligatorios los que ella misma confeccione;

f) Comprobar la exactitud de las reservas de riesgos en curso y matemáticas constituidas por las Compañías, de acuerdo con las disposiciones reglamentarias que dicte la Superintendencia, y, asimismo, la exactitud de los Balances con arreglo a los Estatutos, leyes y reglamentos vigentes, aprobándolos, disponiendo su rectificación inmediata u ordenando las modificaciones que fuere necesario incorporar en el próximo Balance;

g) Designar los liquidadores de siniestros de incendio, marítimos y demás, y formar la lista de los peritos sobre los cuales deberá recaer el nombramiento de los Tribunales en los procesos por incendio.

Para los efectos de la designación de liquidadores, cada Compañía presentará a la Superintendencia, en la fecha que ésta fije, una lista de dos nombres, de entre los cuales elegirá el Superintendente hasta completar, un número que no sea inferior a veinte.

Las Compañías no podrán encomendar ninguna liquidación de siniestro a personas que no hayan sido autorizadas en esa forma. La Superintendencia podrá, en cualquier momento, y sin expresión de causa, eliminar y reemplazar uno o más nombres de la lista autorizada, dando aviso de tal cambio a las Compañías;

h) Autorizar y fijar el número y jurisdicción de las sucursales, Agentes y Corredores de las Compañías y fijar la remuneración a que tengan derecho. La Superintendencia podrá cancelar el nombramiento de un Agente o Corredor de Seguros, cuando éste no pueda proporcionar más seguros que los propios y de los de sus dependientes;

i) Resolver como árbitro arbitrador, sin ulterior recurso, en las dificultades que se susciten entre Compañía y Compañía, entre éstas y sus intermediarios o entre éstas o el asegurado o beneficiario en su caso, cuando los interesados, de común acuerdo, lo soliciten. Sin embargo, el asegurado o el beneficiario podrán por sí solos someter al árbitro arbitrador las dificultades que se produzcan cuando el monto de la indemnización reclamada no sea superior a veinte mil pesos;

j) Cuando lo juzgue conveniente querellarse por el delito de incendio y hacerse parte en los procesos seguidos con motivo de tales delitos. La Superintendencia podrá, además, ordenar a las Compañías de Seguros, cuando lo estime conveniente, que se hagan parte en esos procesos o deduzcan querella. Podrán también las Compañías actuar en los procesos de incendio como querellantes o como partes, sin necesidad de orden del Superintendente, no obstante lo dispuesto en el artículo 114 del Código de Procedimiento Penal. La Compañía que inter-

venga en conformidad a este artículo, tendrá la calidad de parte principal y deberán intervenir con ella todas las tramitaciones posteriores del juicio, pero sin que esta intervención signifique que se ejercita la acción civil derivada del delito que se persigue;

k) Hacer cumplir los acuerdos que, aprobados por la Superintendencia, suscriban entre sí las Compañías con respecto a tarifas, resguardos, agentes, corredores de seguros, comisiones y demás;

l) Formar anualmente la estadística de todas las operaciones sobre seguros que se efectúen en el país;

m) Proponer al Presidente de la República los Reglamentos necesarios para el mejor cumplimiento de esta Ley, y dictar los que requiera el régimen interior de las oficinas.

## Párrafo Segundo

### Disposiciones generales

Art. 4º El comercio de asegurar o cubrir a base de primas, riesgos marítimos, de incendio, transporte, y sobre la vida u otros, sólo podrá hacerse en Chile por Sociedades Anónimas Nacionales de Seguros, expresamente autorizadas para ello en sus Estatutos o por entidades de carácter mutual organizadas sin fines de lucro y con la aprobación del Presidente de la República.

Se excluyen de la presente Ley los seguros denominados sociales, que sean efectuados por instituciones que cuentan con la autorización del Presidente de la República para cubrir riesgos de esta naturaleza.

Art. 5º Desde la fecha de esta Ley queda prohibido en Chile el establecimiento de tontinas, chatelusianas mixtas y de asociaciones mutuales que tengan por objeto asegurar riesgos de cualquiera naturaleza, a base de cuotas y no de primas, o cuando empleen estas últimas no puedan garantizar los beneficios que ofrezcan. Sin embargo, las entidades a que se refiere el inciso anterior, que a la fecha de esta Ley, operen en el país, podrán continuar en sus negocios con la autorización de la Superintendencia, quedando, en este caso, bajo su vigilancia inmediata. El Presidente de la República podrá también autorizar la existencia de Sociedades Anónimas de Capitalización, siempre que tengan a lo menos un capital de \$ 2.000.000, las cuales quedarán, como las Compañías de Seguros, sometidas a la vigilancia de la Superintendencia. Estas Sociedades podrán realizar los sorteos que, para pagos anticipados, se consulten en sus planes técnicos aprobados por la Superintendencia, y deberán mantener su capital y reservas invertidos en Chile en la forma prescrita en el artículo 21 de esta Ley.

Art. 6º Las Sociedades Anónimas capacitadas para ejercer el comercio de seguros, se denominarán "Compañías de Seguros" y su capital deberá ser suscrito y conservado, en sus dos terceras partes, a lo menos, por accionistas chilenos o extranjeros radicados en Chile.

Art. 7º Cada vez que se emplee en esta Ley la denominación "Compañías de Seguros", se entenderá que ella se refiere a todas las entidades comprendidas en el artículo 4º.



Art. 8º Para los efectos de la aplicación de la presente Ley, las Compañías de Seguros se dividirán en dos grupos. Al primero pertenecerán aquellas que cubran los riesgos de incendio, marítimos, de transportes terrestres y demás que aseguren la reparación de daños causados por acontecimientos que puedan o no ocurrir. Al segundo grupo pertenecerán las Compañías que cubran el riesgo de vida u otros que aseguren al tenedor de la póliza, dentro o al término de su plazo, un capital, una póliza saldada, o una renta para sí o su beneficiario.

El valor de las pólizas de seguros sobre la vida cede exclusivamente en favor del beneficiario.

Art. 9º La constitución legal de las Sociedades Anónimas Aseguradoras, se hará de acuerdo con las disposiciones que rigen para las Sociedades Anónimas en el Título III de esta Ley en todo lo que no fuere contrario al presente Título.

Art. 10. Para declarar legalmente instalada a una Sociedad Anónima de Seguros, deberá comprobar que tiene suscrita y pagado su capital social, no debiendo ser éste menor de quinientos mil pesos.

Sin embargo, el Presidente de la República, previo informe de la Superintendencia, podrá aceptar un capital social menor, cuando la Compañía vaya a asegurar riesgos, que por su naturaleza, no necesiten un capital tan elevado.

Art. 11. No podrán organizarse nuevas Compañías destinadas a cubrir riesgos comprendidos en los dos grupos. Las que desde antes de la vigencia de esta Ley lo hicieron, deberán constituir capitales independientes para cada grupo y llevar contabilidades absolutamente separadas para las operaciones de los mismos, a fin de que las pérdidas de uno no puedan afectar al capital de la Compañía sino hasta la concurrencia de la cifra asignada a ese grupo más sus reservas técnicas correspondientes.

La reserva legal responderá indistintamente, y por su totalidad, de las operaciones de ambos grupos y las demás reservas sociales, a prorrata de la cuota del capital determinado.

Art. 12. Las Compañías de Seguros, incluso la Caja Reaseguradora de Chile, destinarán trimestralmente a beneficio fiscal el siguiente impuesto:

1º Las que cubran riesgos comprendidos en el primer grupo, cuatro por ciento de la prima neta de las operaciones efectuadas en Chile, y

2º Las que exploren el ramo de vida o cualquier otro riesgo, correspondiente al segundo grupo, diez por ciento de la primera prima anual.

Las entidades de carácter mutual que aseguren a base de prima con la autorización del Presidente de la República, y que tengan por objeto fines benéficos y en ningún caso el lucro, quedarán exentas del impuesto anterior.

Art. 13. Las Compañías de Seguros, incluso la Caja Reaseguradora de Chile, que ejerzan el comercio de seguro contra incendio, cooperarán semestralmente al mantenimiento de los Cuerpos de Bomberos del país, con el uno y tres cuartos por ciento de las primas netas de sus pólizas de incendio, correspondientes al semestre inmediatamente anterior.

Estas cuotas, fijadas por la Superintendencia y percibidas por intermedio de las Tesorerías Fiscales, serán distribuidas por el Superintendente entre los Cuerpos de Bomberos, de acuerdo con su importancia y necesidades y considerando su criterio administrativo, para cuyo efecto deberán rendirle anualmente cuenta detallada de sus ingresos, egresos y compromisos.

No se admitirá deducción alguna para el cómputo de estas cuotas y del impuesto establecido en el artículo anterior por concepto de reseguros en el extranjero.

Art. 14. La persona, empresa, sociedad o casa comercial que desee asegurar sus bienes radicados en el país, o cualquier interés asegurable, de riesgos comprendidos en el primer grupo, en Compañías no establecidas en Chile, pagará un impuesto especial a beneficio fiscal, variable entre el 25 por ciento y el 60 por ciento de la prima que sobre el riesgo respectivo le habría correspondido pagar en Chile.

Quedan afectos al impuesto que establece el presente artículo, los seguros tomados en el extranjero que cubran la pérdida material en tierras, sobre mercaderías internadas en el país a consignación, o en tránsito, cuando estas últimas sean objeto de explotación en el territorio de la República.

El Presidente de la República fijará anualmente, o cuando lo estime conveniente, el monto de este impuesto dentro de los límites indicados.

Para los efectos del cobro de esta contribución deberá el asegurado dar cuenta inmediata a la Superintendencia del seguro efectuado.

Cuando un seguro deba efectuarse en Compañías establecidas en el extranjero, por no existir en el país ninguna Compañía que acepte tomar el riesgo, condición que comprobará la Superintendencia, la persona, empresa o casa comercial contratantes del seguro, queda exenta del impuesto anterior.

Art. 15. Las pólizas, recibos o cualquiera otro documento que sea cambiado entre Compañías, en virtud de operaciones de reseguros, no llevarán estampillas de impuesto, con excepción de los recibos de pago.

Art. 16. El reseguro de los contratos efectuados en Chile lo harán las Compañías sólo entre las Compañías Nacionales establecidas en el país, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Art. 17. Los excedentes que las Compañías no cubran entre ellas mismas, serán reasegurados en la Caja Reaseguradora de Chile, en la forma indicada en la presente Ley y en la que en los Estatutos de la Caja se establezca.

Art. 18. Las Compañías de Seguros deberán enviar mensualmente a la Superintendencia un resumen que detalle las pólizas emitidas, el monto y colocación de los reseguros cedidos y el monto y procedencia de los aceptados.

Art. 19. Los Balances de las Compañías con su respectiva cuenta de ganancias y pérdidas e inventario de inversiones, serán publicados por ellas en un periódico de su domicilio social, que designe la Superintendencia, a lo menos cinco días antes de la celebración de las Juntas de Accionistas que deban pronunciarse sobre ellos, reduciéndose a esto las exigencias del artículo 461 del Código de Comercio.

Art. 20. La Superintendencia publicará anualmente en el Diario Oficial, un resumen de los balances de las Compañías de Seguros, a que se refiere el artículo anterior, en que se demuestre la situación de cada Compañía y la de todas ellas en conjunto.

Art. 21. Los fondos acumulados correspondientes a las reservas técnicas, capital y reservas sociales, deberán ser invertidos por las Compañías en Chile, en la siguiente forma:

1º En bienes raíces urbanos de renta, con limitación hasta un sesenta por ciento de los referidos fondos. Las deudas hipotecarias que graven estos bienes no podrán exceder al cuarenta por ciento del avalúo de los mismos.

2º En bonos de la deuda interna del Estado o garantidos por él, de la Caja de Crédito Hipotecario y Bancos hipotecarios y en bonos hipotecarios de empresas de utilidad pública y en debentures de primer orden, aceptados en su clase y cantidad por la Superintendencia;

3º En acciones de los Bancos nacionales y en acciones de primera clase de Sociedades Anónimas aceptadas previamente en clase y cantidad por la Superintendencia, con exclusión de las de Compañías congéneres, entendiéndose por tales a las que operen en uno o más riesgos idénticos;

4º En depósitos a plazo en Bancos nacionales;

5º En préstamos con garantía hipotecaria, a plazos no superiores a diez años, sobre bienes raíces urbanos de renta y con la autorización y limitaciones que fije la Superintendencia;

6º Las Compañías del segundo grupo podrán invertir, además, en préstamos a los tenedores de pólizas de vida no saldadas.

A lo menos el 20 por ciento del capital, reservas sociales y técnicas, deberá estar invertido de acuerdo con la Superintendencia, en bienes cuya liquidación sea fácil en cualquier momento.

Este 20 por ciento no será inferior, en ningún caso, al 50 por ciento de las reservas técnicas en las Compañías del primer grupo y al 25 por ciento en las del segundo.

Art. 22. La Superintendencia fijará los plazos, a contar de la vigencia de esta Ley, para que las Compañías cumplan con el artículo anterior.

Art. 23. Toda Compañía de Seguros deberá constituir un fondo de reserva, cuyo monto será igual a lo menos al de la mitad de su capital social, con una cuota no inferior al 10 por ciento de sus utilidades líquidas anuales.

Art. 24. Las entidades aseguradoras, incluso la Caja Reaseguradora de Chile, deberán constituir anualmente, además del fondo de reservas a que se refiere el artículo anterior, las siguientes reservas:

1º Las Compañías del primer grupo, una reserva de riesgos en curso que será determinada de acuerdo con los procedimientos que fije la Superintendencia;

2º Las Compañías del segundo grupo, las reservas matemáticas que garanticen el cumplimiento de sus obligaciones, de acuerdo con las normas que al efecto autorice la Superintendencia.

No se admitirá deducción alguna para el cómputo de las reservas de riesgos en curso o matemáticas, por concepto de reseguros en el extranjero, de los contratos celebrados en Chile o que hayan de cumplirse en el país.

Art. 25. Las entidades mutuales de seguros a que se refiere el artículo 4º, inciso 1º y que operen actualmente en seguros de vida tendrán un plazo de tres años a contar de la vigencia de esta Ley, para amoldar las inversiones de sus reservas a los porcentajes señalados en el artículo 21. El Presidente de la República, previo informe del Superintendente, podrá ampliar este plazo por motivos calificados.

Art. 26. El reseguro no altera en nada el contrato celebrado entre el asegurador directo y el asegurado, y su pago, en caso de siniestro, no podrá disminuirse a pretexto del reseguro.

Art. 27. La entidad aseguradora, cualquiera que sea su naturaleza, podrá transferir, total o parcialmente, sus negocios, mediante la cesión de la cartera correspondiente, a otra entidad nacional de la misma índole, que opere en el país, de acuerdo con las disposiciones de la presente Ley.

La transferencia de negocios a que se refiere el inciso anterior necesitará la autorización del Presidente de la República, oída la Superintendencia, y deberá efectuarse de conformidad a lo que establezca el Reglamento respectivo.

En todo caso deberá consultarse a los asegurados, y las condiciones mediante las cuales se pague y realice la transferencia no podrán gravar los derechos de los mismos ni modificar sus garantías.

Sin embargo, la consulta a los asegurados no procederá cuando la Superintendencia, por razones de orden superior, disponga la transferencia de una cartera a la Caja Reaseguradora.

Art. 28. La pérdida de más del cincuenta por ciento del capital de una Compañía del segundo grupo no determinará la disolución anticipada prescrita por el artículo 464 del Código de Comercio, cuando a juicio del Superintendente, la constitución de las reservas técnicas garanticen la estabilidad de su situación económica y el posible restablecimiento del capital perdido.

Art. 29. Las cuestiones litigiosas que se susciten con motivo de los contratos de seguros directos y reseguros sujetos a esta Ley, serán sometidas a la jurisdicción chilena, siendo nulo todo pacto en contrario.

Art. 30. En todo proceso criminal que se siguiere por incendio, los Tribunales de Justicia apreciarán la prueba en conciencia y con entera libertad.

En todo siniestro por incendio, el Comandante del Cuerpo de Bomberos, de la localidad respectiva, deberá enviar al Tribunal correspondiente, un informe escrito, cuya fuerza probatoria, para los efectos judiciales, tendrá el valor de una declaración de dos testigos contestes en el hecho y en sus circunstancias esenciales, sin tacha, legalmente examinados y que den razón de sus dichos.

Una copia del informe a que se refiere el inciso anterior, será mandada por el Comandante del Cuerpo de Bomberos a la Superintendencia.

Art. 31. Cuando el incendio tuviere lugar en el establecimiento de un comerciante o industrial, el juez se incautará de los libros y papeles del siniestrado y asegurará su comparecencia ante el Tribunal, procediendo su detención sólo en caso de que hubiere fundado temor de su fuga o que dicha medida fuere indispensable para el éxito de las investigaciones sobre el origen del siniestro.

Tanto el juez como los funcionarios de policía, en su caso, deberán procurar que las medidas que adopten no perturben las labores de extinción del incendio y salvataje y custodia de las especies.

Art. 32. Producido el siniestro, el local ocupado por el establecimiento comercial o industrial y el salvataje, quedarán a la orden del Juzgado, quien deberá tomar las medidas necesarias para evitar mayores perjuicios.

Si hubiere seguros comprometidos, el juez entregará el local y salvataje a los liquidadores oficiales, nombrados por las Compañías Aseguradoras y bajo la responsabilidad de éstas.

Art. 33. Ni el asegurador, ni el asegurado, ni ambos juntos, podrán disponer del salvatoje sino con la autorización del juez que conoce del sumario, quien deberá otorgarla una vez evacuado el informe pericial a que se refiere el artículo siguiente, salvo que el éxito de las investigaciones aconseje lo contrario.

El producido de la realización del salvatoje, en caso de efectuarse, quedará a la orden del Juzgado durante los veinte días siguientes a la iniciación del proceso, con excepción de los gastos efectuados, que podrán cancelarse desde luego con audiencia del liquidador de seguros y del asegurado.

Art. 34. En el caso de haber seguros comprometidos en el incendio de comercio o industria, el juez nombrará un perito a fin de que informe al Juzgado sobre la situación comercial y económica del comerciante. Para estos efectos, el perito estudiará la contabilidad, verificará la efectividad de las partidas asentadas y establecerá con la mayor precisión posible el valor de las existencias en el momento del siniestro.

Art. 35. La detención de los comerciantes en los casos calificados en el artículo 31, podrá durar hasta diez días, a contar de la iniciación del sumario. Pasado el plazo de veinte días, a contar de la misma fecha, el Juzgado entregará el producto del salvatoje a su dueño y las Compañías Aseguradoras podrán pagar los seguros comprometidos, a menos que se haya declarado reo al siniestrado.

Art. 36. En los procesos por incendio, los peritos que en ellos se designen serán nombrados por los Tribunales, de la lista formada por la Superintendencia, conforme al artículo 3, letra g) de esta Ley.

La Superintendencia podrá, en cualquier momento, sin expresión de causa, eliminar de la lista uno o más nombres, notificando tal medida al o a los Juzgados correspondientes.

Los nombramientos deberán efectuarse siguiendo el orden riguroso de la lista, sin que en un mismo Juzgado se pueda hacer recaer un nombramiento dos veces sucesivas en una misma persona.

El pago de los honorarios de peritos se hará por la Superintendencia, la cual, para este efecto, cobrará semestralmente a las Compañías que aseguran contra incendio y a la Caja Reaseguradora de Chile, la cuota con que ellas deberán concurrir a cubrir estos gastos a prorrata de sus primas.

La Superintendencia podrá intervenir como parte en el proceso, para los efectos de la regulación de los expresados honorarios, y, asimismo, podrá repetir contra quien corresponda, por lo que hubiere pagado en razón de peritajes en caso de declararse intencional el siniestro.

Art. 37. Si algún acreedor de alguna Compañía de Seguros solicitare la declaración de quiebra de ésta, el Juzgado deberá dar aviso al Superintendente, quien investigará la solvencia de la Compañía. Si comprobare que ésta subsiste, propondrá las medidas conducentes a que la Compañía prosiga en sus operaciones; pero si estimare que no es posible tal prosecución, dará aviso al Tribunal competente para que la quiebra siga su tramitación legal.

El Superintendente deberá dar su resolución en el plazo de veinte días, contados desde la fecha en que reciba la notificación de la solicitud de quiebra. Durante este plazo nadie podrá entablar contra la Compañía acción judicial ejecutiva por cobro de pesos, y quedarán suspendidas todas las tramitaciones judiciales de la quiebra.

Declarada la quiebra, el Superintendente, o la persona que lo reemplace, actuará como Síndico con todas las facultades que al efecto confiere a los síndicos el Título Tercero de la Ley 4,338, en cuanto fueren compatibles con las disposiciones de la presente Ley.

Art. 38. La liquidación de una Compañía de Seguros será practicada por el Superintendente, y al efecto tendrá todas las facultades, atribuciones y deberes que la Ley impone y confiere a los liquidadores de Sociedades Anónimas.

No obstante, el Superintendente podrá autorizar a una Compañía, cuando lo estime conveniente, para que practique su liquidación.

Art. 39. Las asociaciones que se pacten por las Compañías de Seguros, deberán ser aprobadas por el Presidente de la República, previo informe de la Superintendencia, la cual velará por el cumplimiento de las estipulaciones establecidas en los contratos.

Cuando las asociaciones de que se trata no justifiquen su existencia o contrariar en cualquier forma los intereses generales del comercio de seguros, el Superintendente, por sí o a petición conjunta de quince compañías asociadas, a lo menos, podrá solicitar del Presidente de la República la revocación de su autorización.

Art. 40. Interpretando las disposiciones de los artículos 1º, 2º y 3º del Decreto Ley número 897, de 11 de Noviembre de 1923, se declara que los Agentes y Corredores de Seguros no revisten el carácter de empleados particulares.

Sin embargo, a contar de la fecha del presente decreto, los Agentes y Corredores que presten sus servicios a una sola Compañía serán considerados empleados particulares para todos los efectos legales compatibles con la naturaleza de sus funciones.

## Párrafo Tercero

### De las infracciones

Art. 41. El pago de las cuotas que fije el Superintendente a cada Compañía para el mantenimiento de los servicios de la Superintendencia y de los demás impuestos y cargas que establece la presente Ley, deberá efectuarse por las Compañías, Sociedades, entidades, o personas obligadas antes del último día del mes siguiente a la fecha del requerimiento.

En caso de mora, el deudor incurrirá en intereses penales del doce por ciento, que hará efectivos la Tesorería Fiscal respectiva. La Superintendencia podrá ocurrir al Juzgado en lo Civil del Departamento de Santiago, solicitando el correspondiente mandamiento de ejecución y embargo. La liquidación, firmada por el Superintendente, tendrá por sí sola suficiente mérito ejecutivo, y en juicio no será admisible otra excepción que la de pago, acreditado por el certificado correspondiente de la Superintendencia.

Art. 42. Las infracciones a lo dispuesto en el artículo 14, serán penadas con una multa que impondrá el Superintendente, igual a diez veces el monto del impuesto y a veinte veces el mismo, en caso de reincidencia.

Art. 43. La primera contravención a la disposición que ordena que los reaseguros deberán hacerlos las Compañías sólo entre las Compañías Nacionales, será penada con una multa igual a diez veces la prima cedida, y la segunda, con la suspensión de sus operaciones decretada por la Superintendencia.

Art. 44. La Superintendencia podrá imponer sanciones a las Compañías que no dieren cumplimiento a las disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias que les incumban, debiendo comunicar por escrito la resolución correspondiente.

Las sanciones consistirán:

- 1º En reconvención;
- 2º En multa que podrá fluctuar entre \$ 50 y \$ 5.000;
- 3º En suspensión de la administración hasta por tres meses;
- 4º En suspensión de todas o algunas de las operaciones hasta por seis meses; y
- 5º En revocación de su autorización de existencia, decretada por el Presidente de la República.

Las multas que se impongan a las Compañías de Seguros, de acuerdo con el número 2º, afectarán personalmente a los Administradores y Gerentes de ellas.

Art. 45. La Superintendencia también podrá sancionar a los Agentes y Corredores que contravengan las disposiciones legales y reglamentarias que regulen sus funciones. Las sanciones consistirán:

- 1º En reconvención;
- 2º En multa que podrá fluctuar entre \$ 50 y \$ 500;
- 3º En suspensión de su cargo hasta por seis meses; y
- 4º En revocación de su autorización, no pudiendo ser propuesto nuevamente hasta después de transcurrido un año de la revocación.

Art. 46. Las personas naturales o jurídicas que en representación de aseguradores no establecidos legalmente en Chile, contraten seguros sobre bienes radicados, internados a consignación o en tránsito en Chile, y los tasadores, liquidadores, comisarios de averías y peritos que operen en el país por cuenta de dichos aseguradores, deberán pedir a la Superintendencia autorización para el ejercicio de sus actividades.

Los contratantes de seguros antedichos deberán declarar, trimestralmente, las operaciones que realicen, estén o no sujetas al impuesto, y el monto de los siniestros que afecten a las mismas.

El incumplimiento de las obligaciones que impone el inciso primero de este artículo se sancionará con una multa que aplicará la Superintendencia y que fluctuará entre \$ 1.000 y \$ 5.000 por cada contravención, incurriendo, además, el infractor, en las penas que señala el número primero del artículo 467 del Código Penal.

La infracción a lo dispuesto en el inciso segundo la sancionará la Superintendencia, revocando la autorización a que se refiere el inciso primero. También podrá revocarla cuando a su juicio sus procedimientos o los de sus mandantes no den garantía de seriedad.

Art. 47. La Compañía que efectúe el pago de indemnización por un siniestro a favor de un asegurado a quien se procesa como presunto culpable, antes de que éste obtenga a su favor sentencia absolutoria o sobreseimiento

definitivo ya ejecutoriado, incurrirá en la sanción que la Superintendencia resuelva imponerle, de acuerdo con la gravedad de la falta.

No obstante, podrá la Superintendencia autorizar en casos calificados especialmente, el pago de las indemnizaciones después de dictado el auto de sobreseimiento temporal a favor del asegurado.

Art. 48. La Compañía, Agente o Corredor de Seguros que, en forma de bonificación, comisión o en cualquiera otra, rebaje a los asegurados directos o intermediarios, la prima fijada o aceptada por la Superintendencia, pagará una multa igual a diez veces el valor de la prima en que incida la rebaja.

Los Bancos, casas comerciales, u otras instituciones y los empleados de las mismas, que presionen en cualquiera forma a sus socios o clientes, para que se aseguren en determinada Compañía, serán sancionados por la Superintendencia con multa de quinientos a mil pesos.

Art. 49. El mismo procedimiento indicado en el artículo 41 se aplicará para hacer efectivo el pago de las multas que imponga la Superintendencia y que no fueren pagadas dentro de los quince días siguientes a la fecha de la resolución que las impone.

Una copia de esta resolución firmada por el Superintendente servirá de título ejecutivo.

Art. 50. Los Directores y empleados de una Compañía de Seguros que ejecuten o permitieren operaciones prohibidas por la presente Ley, responderán personalmente con sus bienes de las pérdidas que dichas operaciones irroguen a la Compañía, sin perjuicio de las penas que correspondan en conformidad a la Ley.

Art. 51. Si alguna persona o entidad ejerciera en cualquier forma el comercio de seguros, contraviniendo las disposiciones de los artículos 4º y 46, la Superintendencia, previa autorización del Ministerio de Hacienda, podrá clausurar las oficinas o establecimientos en que se ejercitan esas actividades, para lo cual el Intendente o Gobernador respectivo, a petición del Superintendente, deberán suministrar el auxilio de la fuerza pública, sin perjuicio de incurrir en la sanción contemplada en el inciso primero del artículo 467 del Código Penal.

Las operaciones que se hubieren efectuado serán liquidadas por un liquidador designado por el Juez del Crimen que conociere de la denuncia respectiva.

#### Párrafo Cuarto

#### De las Agencias de Compañías Extranjeras

Art. 52. Las Agencias de Compañías Extranjeras radicadas en Chile, podrán continuar en sus operaciones sobre la base de su organización actual, y deberán conformarse en su giro en el país a los acuerdos y compromisos celebrados o que se celebren con el Presidente de la República. Tanto las del primer grupo como las del segundo, deberán mantener invertida en Chile, en la forma dispuesta en el artículo 21, una suma no inferior a un millón de pesos, más la cantidad correspondiente a las reservas técnicas de los seguros contratados en el país.

Con todo, las Agencias de Compañías Extranjeras dedicadas exclusivamente al comercio de seguros marítimos, sólo deberán mantener invertidos en Chile, en igual forma, una suma no inferior a quinientos mil pesos.

La Superintendencia podrá autorizar a las que operen en el primer grupo, para mantener invertidos en el extranjero y en bonos de la deuda externa de Chile, las cifras no inferiores a un millón y quinientos mil pesos, a que se refieren los dos incisos anteriores.

Podrá asimismo autorizar a las del segundo grupo, para que las reservas matemáticas correspondientes a las pólizas contratadas en moneda extranjera hasta un máximo de cuarenta por ciento del total de las reservas, sean invertidas en valores extranjeros y mantenidas en el exterior, en cuyo caso deberán quedar depositadas en un Banco por cuenta de su respectiva Agencia o Sucursal en Chile, libre de gravámenes, y no podrán ser retiradas sin la autorización escrita del Superintendente.

Las expresadas Agencias quedarán sometidas a las disposiciones de esta Ley, con excepción de las de los artículos 16 y 23 y de aquellas que se refieren a la Caja Reaseguradora de Chile, y podrán transformarse en cualquier tiempo en Sociedades Anónimas Nacionales, de las cuales podrán subscribir y conservar la mayoría de las acciones.

Art. 53. Aumentase del cuatro por ciento al seis por ciento y del diez por ciento al quince por ciento los impuestos establecidos en el artículo 12 de esta Ley, sobre las primas recibidas por las Agencias de Compañías Extranjeras que continúan operando en el país.

Art. 54. Las Compañías filiales de Agencias Extranjeras actualmente establecidas en Chile, serán consideradas, para los efectos de esta Ley, como Compañías Nacionales.

Se reputarán como filiales las Compañías que acrediten que, al entrar en vigencia la Ley número 4.278, el setenta y cinco por ciento de las acciones pertenecía a una Compañía Extranjera.

Art. 55. Las Agencias de Compañías Extranjeras de Seguros practicarán el 31 de Diciembre de cada año, un Balance General y Cuenta de Ganancias y Pérdidas de las Operaciones en Chile, y publicarán estos documentos, junto con un inventario de inversiones, en los periódicos y plazos que el Superintendente señale.

## TITULO II

### DE LA CAJA REASEGURADORA

Art. 56. Créase, con domicilio en la ciudad de Santiago, una institución que se denominará Caja Reaseguradora de Chile, cuyo objeto principal consistirá en cubrir los reseguros de las Compañías que operen en el país, en la forma y con las facultades y obligaciones determinadas en la presente Ley.

La Caja establecerá una Agencia en la ciudad de Valparaíso y podrá también establecerlas en otras ciudades del país y del extranjero, cuando su Director lo estime conveniente,

Art. 57. El capital autorizado de la Caja será de \$ 15.000.000 y podrá ser aumentado con acuerdo de cinco Directores y con la aprobación del Presidente de la República.

Este capital se dividirá en quince mil acciones nominativas de \$ 1.000 cada una.

Art. 58. El cuarenta por ciento del valor nominal de las acciones subscritas será pagado a más tardar el día en que el Gobierno apruebe los Estatutos de la Caja, y el sesenta por ciento restante, en la siguiente forma: la primera mitad, seis meses después de la fecha de la aprobación de los Estatutos, y la segunda, dentro de los seis meses subsiguientes. Este pago se hará en efectivo.

Art. 59. Las acciones se dividirán en tres clases y se denominarán acciones de la Clase "A", de la Clase "B" y de la Clase "C".

Todas las acciones tendrán iguales derechos con respecto al haber social en caso de liquidación de la Caja.

Art. 60. Las acciones de la Clase "A", serán emitidas por un valor total de cinco millones de pesos, (\$ 5.000.000), y serán subscritas en su totalidad por el Estado. Estas acciones no podrán ser enajenadas.

Art. 61. Las acciones de la Clase "B" serán subscritas exclusivamente por las Compañías de Seguros que ejerzan su comercio en Chile, de acuerdo con la presente Ley. Estas acciones no podrán ser dadas en garantía de préstamos de ninguna otra clase de obligaciones.

Art. 62. Todas las Compañías Nacionales de Seguros que continúan en sus operaciones en Chile, conforme a las prescripciones de esta Ley, y las que en lo futuro se establezcan, deberán adherirse a la Caja Reaseguradora como accionistas de la clase "B", y para ello deberán tener acciones de esta clase por un valor nominal equivalente al cinco por ciento de su capital pagado y de sus reservas. No se considerarán las fracciones de acción.

No se computarán para determinar el monto de las reservas afectas a esta obligación, las reservas de riesgos en curso o matemáticas.

Art. 63. El 30 de Junio de cada año se comprobará por la Superintendencia si las Compañías mantienen la requerida proporción del cinco por ciento; si así no fuere, quedarán éstas obligadas a restablecer inmediatamente dicha proporción.

Para ello adquirirán las acciones de la Clase "B" que les falten o comprarán acciones de la Clase "C", que harán convertir inmediatamente por la Caja en acciones de la Clase "B".

En caso de que las Compañías tengan exceso de acciones de la Clase "B", deberán vender el excedente a las Compañías hábiles para adquirirlas o convertirlas inmediatamente en la Caja en acciones de la Clase "C".

La Caja Reaseguradora deberá vender y emitir acciones de la Clase "B", a las Compañías que las necesiten, y fijará el precio de venta, tomando en cuenta la cotización media que hubieren tenido en el semestre anterior, y no cobrará comisión por la conversión de acciones.

El aumento de capital que signifique a la Caja la emisión de acciones ordenada en el inciso anterior, no requerirá la autorización del Directorio ni la aprobación del Presidente de la República.

Art. 64. Las acciones de la Clase "C", podrán ser suscritas y conservadas por cualquiera persona natural o jurídica.

El número inicial de acciones de esta clase, que se emitan, deberá ser tal, que sumado el de las acciones de las Clases "A" y "B", ya emitidas, dé un total no superior a quince mil.

Art. 65. La Caja Reaseguradora de Chile cubrirá los reseguros que de acuerdo con la presente Ley, deberán cederles las Compañías pero podrá rechazar un reseguro cuando, a juicio de su Director-Gerente, el riesgo ofrecido crezca de las condiciones de seguridad necesarias. No obstante, la Caja mantendrá cubierto el reseguro en la forma, plazo y condiciones que establezcan sus Estatutos.

Art. 66. De los reseguros recibidos, la Caja podrá guardar la parte que estime conveniente, debiendo colocar, a su vez, en el mercado nacional o extranjero, los excedentes respectivos. Con este objeto los estatutos de la Caja deberán indicar claramente la forma en que se efectuarán las operaciones anteriores y las garantías que la institución deberá exigir a la entidad, compañía o empresa que contrate la aceptación de los reseguros excedentes.

Sin embargo, el primer excedente de los reseguros que la Caja reciba de las Compañías que no sean nacionales, deberá ser ofrecido en primer lugar a las Compañías nacionales, en la forma y condiciones que fije el Directorio.

Art. 67. El capital y fondos de reserva de la Caja Reaseguradora de Chile, constituyen la garantía especial de sus operaciones, pero además todas ellas tendrán la garantía y la responsabilidad del Estado.

El Directorio de la Caja fijará anualmente el porcentaje del capital y fondo de reserva que corresponde a cada grupo de riesgos establecidos en esta Ley.

Art. 68. La contabilidad de las operaciones de la Caja y la constitución de sus reservas en curso y matemáticas, se atenderán a lo que sobre clasificación de riesgos por grupos, dispone el artículo 11 de la presente Ley.

Art. 69. El Directorio de la Caja, de acuerdo con la Superintendencia, fijará semestralmente las comisiones que la Caja pagará a las Compañías para las operaciones de reseguros.

Art. 70. La Caja Reaseguradora de Chile podrá contratar seguros directos con el acuerdo de su Directorio y la aprobación de la Superintendencia, cuando no exista en el país ninguna Compañía que asegure riesgos como el que se desea cubrir o cuando el interés general así lo aconseje en resguardo del comercio nacional de seguros. En este último caso la Caja reasegurará entre las Compañías Nacionales en la forma y condiciones que determine el Directorio y con una comisión no mayor del 5% de la prima.

Si la Caja iniciara operaciones directas en un ramo de seguros que las Compañías no puedan o no deseen cubrir, tendrá el monopolio de ese seguro, por un plazo de cinco años, salvo que su Directorio acuerde no continuar haciendo esa clase de operaciones.

Si vencido ese plazo, alguna o algunas Compañías Nacionales desearan operar en ese ramo, deberán comunicarlo a la Caja con seis meses de anticipación, e indemnizarán a la institución en la suma en que su Directorio, de acuer-

do con la Superintendencia, estime los gastos no amortizados que le hayan originado el estudio y la contratación de ese seguro.

Art. 71. La inversión del capital y de los fondos de reserva de la Caja deberá hacerse de conformidad al artículo 21 de esta Ley, sin sus limitaciones, pero el porcentaje de bienes de fácil liquidación a que él se refiere, no deberá ser inferior a un 25% de los mismos.

Art. 72. La Caja Reaseguradora de Chile será administrada por un Directorio compuesto de siete miembros de nacionalidad chilena, entre los cuales figurará el Director-Gerente.

Constituirán el Directorio tres Gerentes de Compañías de Seguros, elegidos por ellas mismas y tres personas nombradas por el Presidente de la República. Servirá de secretario del Directorio el funcionario que haga las veces de secretario de la Caja.

Art. 73. Los directores durarán tres años en el ejercicio de sus funciones y podrán ser reelegidos. El que termine su período será reemplazado en la forma determinada en el artículo anterior y cuando deje de serlo por cualquiera otra circunstancia, su reemplazo se efectuará por el mismo tiempo que falte para terminar su período.

Si alguna de las personas que forman parte del Directorio deja de tener los requisitos exigidos para ser Director, cesará de hecho en sus funciones.

Art. 74. Para elegir los Directores representantes de las Compañías de Seguros o sus representantes, se citará a los Gerentes de las Compañías Accionistas con quince días de anticipación a la fecha fijada para la reunión, en forma que quede constancia de la citación.

En la elección, cada Compañía tendrá derecho a un solo voto y se proclamará a los que resulten con mayor número de votos; pero no podrá ser elegida una persona que no cuente, a lo menos, con el veinticinco por ciento de los votantes.

Art. 75. El Directorio elegirá a su Presidente de entre los representantes de las Compañías de Seguros.

Art. 76. El quorum necesario para que el Directorio pueda sesionar, será de cuatro de sus miembros. Estos tendrán derecho a una remuneración de cien pesos (\$ 100) por cada sesión a que asistan; pero en ningún caso podrán recibir más de seis mil pesos anuales cada uno. El Presidente tendrá doble remuneración que un Director.

Art. 77. El Director-Gerente de la Caja será nombrado por el Presidente de la República, a propuesta del Directorio de la misma. El resto del personal será nombrado por el Directorio a propuesta del Director-Gerente.

Tanto para la propuesta de nombramiento de Director-Gerente, como para solicitar su remoción, será necesario el acuerdo de cinco Directores a lo menos.

Art. 78. Sin perjuicio de lo estatuido en el artículo 9 del Código de Procedimiento Civil, tendrán la representación legal de la Caja, su Presidente y su Director-Gerente, los que deberán proceder de consuno. Con el acuerdo del Directorio, el Presidente o el Director-Gerente, o ambos juntos, podrán delegar total o parcialmente su mandato.

Art. 79. El Directorio redactará los Estatutos que regirán la administración de la Caja, lo mismo que las modificaciones que se hagan necesarias, los que deberán ser aprobados por el Presidente de la República.

Art. 80. Las utilidades líquidas de la Caja se repartirán del modo siguiente:

El treinta por ciento pasará a constituir un fondo de reserva hasta enterar la cantidad de diez millones de pesos (\$ 10.000.000), después de lo cual sólo se incrementará este fondo con un diez por ciento de las utilidades.

El sesenta por ciento restante, o el noventa por ciento, en su caso, se destinará a los siguientes fines y en su orden:

- a) A gratificar al personal de acuerdo con la Ley;
- b) A pagar un dividendo de hasta 8% anual acumulativo, sobre el valor nominal de las acciones de la Clase "C";
- c) A pagar un dividendo hasta de 6½% anual sobre el valor nominal de las acciones de las Clases "A" y "B";
- d) A distribuir hasta trescientos mil pesos entre las Compañías accionistas a prorrata de las primas de seguros, cedidas a la Caja durante el ejercicio a que correspondan las utilidades;
- e) El cincuenta por ciento del saldo será destinado por el Directorio a la formación y mantenimiento de fondos de reserva especiales; y
- f) El otro cincuenta por ciento del saldo acrecerá el dividendo a que se refieren las letras b) y c) de este artículo, en la proporción que acuerde el Directorio con la aprobación de la Superintendencia.

Art. 81. Si una Compañía de Seguros no cumpliere el precepto de adherir a la Caja Renseguradora por medio de la compra y conservación de acciones de la Clase "B" o si, habiendo adherido y suscritas las acciones, no pagare su valor dentro de los plazos fijados en la presente Ley, la Superintendencia procederá a representarle por escrito la infracción y a requerirle para que cumpla su obligación dentro de los treinta días siguientes al requerimiento.

Art. 82. Si la Superintendencia procediere a la liquidación de una Compañía accionista, las acciones de las Clases "B" y "C" que ésta posea, serán canceladas por la Caja Renseguradora en el plazo de treinta días, a contar desde la fecha en que se inicie la liquidación.

El precio de las acciones de la Clase "B" será el que le corresponda ante el capital y fondo acumulativo de reserva que establezca el Balance del ejercicio anterior; el precio de las de la Clase "C" será el de cotización en el Mercado de Valores.

### TITULO III

#### DE LAS SOCIEDADES ANONIMAS

##### Párrafo Primero

De las obligaciones y atribuciones de la Superintendencia

Art. 83. Son obligaciones y atribuciones de la Superintendencia en la que respecta a las Sociedades Anónimas:

a) Informar al Presidente de la República, teniendo a la vista todos los documentos que acrediten haberse dado cumplimiento a las disposiciones vigentes sobre las presentaciones en que se solicite la autorización de existencia, la aprobación o modificación de los Estatutos, declaración de legalmente instalada o disolución anticipada de una Sociedad Anónima;

b) Fiscalizar las operaciones de las Sociedades, pudiendo revisar los libros de contabilidad y documentación en general, hacer arques, pedir la ejecución y presentación de Balances en las fechas que estime conveniente y en general, solicitar todos los datos y antecedentes que le permitan imponerse del desarrollo de los negocios sociales;

c) Velar por el cumplimiento de la presente Ley, por el de los Estatutos sociales, debiendo representar al Directorio y Gerente las infracciones o actos que a su juicio sean perjudiciales para la Sociedad. Si éstos no repararen las referidas infracciones, la Superintendencia lo pondrá en conocimiento de una Junta General de Accionistas, citada al efecto, sin perjuicio de las multas que procediere aplicar;

d) Citar a Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas, cuando requerido el Directorio al efecto se hubiere negado a hacerlo. Podrá asimismo, y ante la negativa del Directorio, suspender la citación a Junta de Accionistas y a la Junta misma, cuando fueren contrarias a la Ley o a los Estatutos;

e) Hacerse representar en toda Junta de Accionistas, cuando lo estime prudente, para cuyo efecto los Gerentes de cada Sociedad deberán comunicarle con la debida oportunidad y por carta certificada las fechas en que se celebraren las Juntas de Accionistas Ordinarias y Extraordinarias;

f) Comprobar la exactitud e inversión de los capitales y fondos y vigilar que se constituya el fondo de reserva legal;

g) Comprobar, cuando lo estime conveniente, la exactitud de los informes y la valorización de todo aporte que no consista en dinero;

h) Fijar las normas generales para la confección de los Balances y comprobar su exactitud;

i) Ejercitar las facultades de inspección y supervigilancia sobre las operaciones de crédito que realicen las Sociedades en la forma que establezcan las leyes especiales;

j) Informar a las instituciones de crédito del Estado sobre las sociedades que deseen realizar operaciones de crédito;

k) Proponer al Presidente de la República la revocación de la autorización de existencia de las Sociedades en los casos previstos por la Ley o cuando de las investigaciones que se practiquen resulte que la administración se ha llevado en forma fraudulenta o manifiestamente descuidada. En ambos casos el Presidente de la República podrá decretar la revocación;

l) Intervenir en las liquidaciones y peticiones de declaración de quiebra de las Sociedades en la forma que establece el Párrafo Cuarto del Título III de la presente Ley;

m) Resolver en el carácter de árbitro arbitrador sin ulterior recurso las dificultades que se susciten entre los accionistas y entre éstos o terceros con la Sociedad, cuando las partes de común acuerdo lo soliciten;

n) Resolver en el mismo carácter las dificultades que se produzcan con motivo del acuerdo del Directorio de una Sociedad de no dar curso a un traspaso hecho de conformidad a la Ley;

ñ) Velar por que los organizadores o administradores de una Sociedad que no alcancare a obtener su instalación legal, restituyan todas las sumas que hubieren recibido por las acciones suscritas y todos los aportes que se hubieren hecho a la Sociedad; y aplicar las sanciones correspondientes;

o) Ejercer las demás facultades y cumplir las demás obligaciones que le correspondan de conformidad con las leyes especiales.

Art. 84. La Superintendencia enviará al Ministerio de Hacienda, en el mes de Marzo de cada año, una Memoria correspondiente al año anterior, acerca de la organización de nuevas Sociedades y del funcionamiento de las ya existentes, haciendo mención especial del movimiento de capitales, del reparto de utilidades y demás antecedentes que puedan servir al Presidente de la República para formarse cabal juicio de la capacidad económica de las empresas que están bajo la supervigilancia de la Superintendencia. Esta Memoria formará parte de los anexos de la del Ministerio de Hacienda.

Art. 85. La Superintendencia practicará las visitas a las Sociedades sujetas a su vigilancia, imponiéndose detenidamente del movimiento de la caja social, de la contabilidad, de los libros de actas, registro de accionistas y de toda la documentación y antecedentes que estime necesarios, velando especialmente por la observancia de la Ley, Estatutos sociales y Reglamentos. El personal de la Superintendencia estará obligado a guardar la más estricta reserva acerca de los documentos, contabilidad, actas y demás antecedentes de la Sociedad que inspeccione.

## Párrafo Segundo

### Disposiciones generales

Art. 86. Las Sociedades deberán ser precedidas en su formación por un prospecto, folleto o circular, firmado por sus organizadores, prospecto que será depositado en las oficinas de la Superintendencia e inscrito por orden numérico en un libro que al efecto deberá llevarse en dicha oficina.

Efectuado el depósito y la inscripción se dará al interesado un certificado en el que se hagan constar estos hechos.

El certificado deberá insertarse en la correspondiente escritura social. Los notarios velarán por el cumplimiento de esta disposición.

Cuando a contar desde la fecha del certificado expedido por la Superintendencia, de conformidad con lo prescrito en el inciso 2º de este artículo, hubieren transcurrido más de dos años sin que se solicitare la autorización de existencia de la Sociedad, el certificado y la escritura pública en que se hubiere insertado quedarán nulos.

Art. 87. Los prospectos, folletos o circulares a que se refiere el artículo anterior, deberán contener:

a) El nombre, apellido, profesión y domicilio de los socios organizadores, entendiéndose por tales los que firmen el prospecto;

b) El domicilio de la Sociedad;

c) La empresa o negocio que la Sociedad se propone y el objeto de que toma su denominación, haciendo de ambas una enumeración clara y completa;

d) El capital de la Sociedad, el número y clase de acciones en que es dividido y la forma y plazo en que los socios deban consignar su importe en la caja social;

e) El valor que se atribuye a las propiedades que constituyen aporte de capital, con indicación de los títulos que comprueben su dominio;

f) Una síntesis de los informes periciales acerca de los diversos aportes no consistentes en dinero;

g) El número de acciones asignadas a los organizadores y lo que se destine para gastos de formación de la Sociedad;

h) La garantía que se exigirá para desempeñar los cargos de Director y el monto de la remuneración.

Art. 88. Los originales de los informes técnicos o periciales de que hace mención el artículo anterior, se depositarán junto con los prospectos en la Superintendencia y sus autores previamente deberán firmarlos ante notario, declarando que se constituyen legalmente responsables de las apreciaciones en ellos contenidas.

Art. 89. La existencia en la caja social de la cuota en dinero exigida para que se declare legalmente instalada a una Sociedad Anónima y la subscripción íntegra del capital social deberán comprobarse respectivamente, con un certificado bancario de depósito a favor de la Sociedad, y con las escrituras públicas de adhesiones, sin perjuicio de la comprobación que por su parte pueda hacer la Superintendencia.

Para fijar el capital del trabajo, se tomarán en consideración los créditos en forma de bonos, debentures, o de otras obligaciones a plazo con que la Sociedad pueda contar prudentemente para su desarrollo, siempre que a ellos se haga referencia en el prospecto de organización.

Art. 90. Los gastos de formación de una Sociedad, incluyéndose en ellos los que se ocasionen con motivo de la colocación de acciones en el público, deberán ser previamente aprobados por la Superintendencia.

Art. 91. Los gastos practicados por los organizadores de una Sociedad Anónima que no llegare a obtener su instalación legal, serán de exclusivo cargo de ellos, sin recurso alguno en contra de los subscriptores.

Art. 92. En cualquiera de los casos a que se refiere el artículo 435 del Código de Comercio o cuando todas las acciones se reúnen en manos de una sola persona o se venciere el plazo de duración sin haberse solicitado oportunamente su prórroga, el Directorio consignará este hecho por escritura pública.

Una copia de dicha declaración, como asimismo una copia de la declaración a que se refiere el artículo 464 del Código de Comercio, serán remitidas a la Superintendencia.

Todas estas declaraciones serán publicadas en el Diario Oficial por una vez y por tres en un diario del domicilio social, debiendo ser inscritas en el Registro de Comercio que corresponda.

Art. 93. El decreto de revocación de la autorización de existencia de una Sociedad Anónima, además de ser publicado y fijado de conformidad con lo



prescrito en el artículo 438 del Código de Comercio, será inscrito en el Registro de Comercio correspondiente al domicilio social.

Art. 94. Las personas que dejaren de pertenecer al Directorio de una Sociedad, no podrán retirar el dinero o enajenar las acciones o valores que hubieren dado en garantía del correcto desempeño de sus funciones, sino después de transcurridos seis meses desde la cesación de sus cargos.

Art. 95. Las acciones que a título de remuneración por los servicios prestados correspondan a los organizadores y las que reciban las personas por los aportes que hubieren hecho a la Sociedad, no consistentes en dinero, no podrán ser transferidas antes del plazo de dos años, contados desde la fecha del decreto de autorización de existencia de la Sociedad.

Estas acciones permanecerán durante todo el tiempo a que se refiere el inciso anterior, depositadas en la caja social.

Las disposiciones de los incisos anteriores no serán aplicables en el caso de transferencia de los bienes y derechos que las actuales Sociedades Anónimas hagan a otras Sociedades existentes o a las que se organicen con el objeto de fusionar o de reunir en una sola Sociedad negocios similares.

Art. 96. Las Sociedades Anónimas legalmente instaladas, tengan o no comoleto su capital autorizado, podrán disminuirlo por vía de la reforma de sus Estatutos.

Sólo podrán autorizarse las disminuciones de capital, previo informe de la Superintendencia, y siempre que parezca que la parte de capital que se trata de disminuir es innecesaria para los fines sociales.

Art. 97. Todas las elecciones que se efectúen en las Asambleas de Accionistas se harán por voto unipersonal, esto es, votando cada accionista por una sola persona y resultando elegidas las que en una misma y única votación hayan obtenido el mayor número de votos hasta completar el número de personas por elegir.

Sin embargo, con el acuerdo unánime de los asistentes o cuando existiendo diversas clases de acciones, se contemplen reglas especiales sobre las elecciones, éstas podrán efectuarse en otra forma que la señalada en el inciso precedente.

Art. 98. Si por cualquier causa no se celebrare en la época establecida la Asamblea de Accionistas llamada a hacer la elección periódica de los Directores, se entenderán prorrogadas las funciones de los que hubieren cumplido su período hasta que se les nombre reemplazantes, o el Directorio estará obligado a convocar, a la brevedad posible, una Asamblea para hacer el nombramiento.

Art. 99. (1) Los cargos de Director y Gerente de una Sociedad son incompatibles entre sí. El Gerente sólo tendrá voz en las reuniones del Directorio y responderá con los miembros de él, de todas las resoluciones y acuerdos ilegales o perjudiciales para los intereses sociales, cuando no constare su opinión contraria en la respectiva acta.

Art. 100. Los Directores que en una operación determinada tuvieren un nombre propio o como representantes de otra persona, interés, deberán comunicarlo a los demás Directores y abstenerse de toda deliberación sobre dicha

operación. Los acuerdos se tomarán con prescindencia del Director o Directores implicados y serán dados a conocer en la primera Junta Ordinaria de Accionistas.

Art. 101. El Director que se ausentare del país por más de tres meses, cesará de pleno derecho en el ejercicio de su cargo y deberá ser reemplazado sin más trámite. Se exceptúan de esta regla los Directores de la Sociedad regida por la Ley Nº 4,863.

Art. 102. Las funciones de Director de una Sociedad Anónima no son delegables.

El Directorio, de acuerdo con los Estatutos sociales, podrá delegar parte de sus facultades en el Gerente, en un Director o en una comisión de Directores y, para objetos especialmente determinados, en otras personas.

Art. 103. Una Sociedad Anónima sólo podrá adquirir para sí sus propias acciones, cuando, previa autorización de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas y el visto bueno de la Superintendencia, la adquisición se haga con las utilidades líquidas o con fondos especiales que no sea el de reserva.

Art. 104. Las acciones preferidas podrán tener derecho para que, de las utilidades sociales, declaradas por la Asamblea de Accionistas y disponibles para dividendos, se les pague preferentemente un interés sobre su valor nominal.

Estas acciones podrán también tener derecho a un mayor o menor número de votos en las Asambleas de Accionistas, según lo establecieron los Estatutos sociales.

Art. 105. Podrá asimismo estipularse a favor de estas acciones que si las utilidades líquidas de un ejercicio social no fueren suficientes para pagar en todo o en parte el monto de los intereses estipulados, ellos serán cubiertos preferentemente, sin intereses, con las utilidades líquidas de los ejercicios siguientes que declare la Asamblea de Accionistas, como disponibles para dividendos.

Además podrá estipularse a su favor que el valor de su aporte e intereses devengados sean pagados preferentemente a las acciones ordinarias en la liquidación de la Sociedad.

Las demás preferencias que contemplaren los Estatutos sociales serán calificadas por la Superintendencia.

Art. 106. Las Sociedades Anónimas destinarán de las utilidades de cada ejercicio una cuota no inferior al 5% de ellas para formar el fondo de reserva legal cuyo monto será igual, a lo menos al 20% del capital social.

Art. 107. Las Sociedades Anónimas podrán repartir dividendos antes de completar su fondo de reserva legal, siempre que se destine a éste la cuota mínima de las utilidades a que se refiere la presente Ley o la que determinen los Estatutos.

Art. 108. El saldo de las utilidades líquidas, descontada la cuota que se destine para fondos especiales, que no podrá ser superior al 30% de ellas, se distribuirá como dividendo entre los accionistas a prorrata de sus acciones, salvo que la escritura social disponga otra cosa.

(1) Modificado por Ley Nº 5,884.—

Art. 109. No obstante lo dispuesto en el artículo 440 del Código de Comercio, la inscripción, fijación y publicación de la escritura de Sociedad, o prórroga de ella y los decretos respectivos de autorización y aprobación podrán efectuarse con posterioridad a los plazos establecidos en dicho artículo y surtirán todos sus efectos si hasta ese momento no se hubiere pedido judicialmente la declaración de nulidad.

Igualmente podrán efectuarse con posterioridad a los plazos señalados en el artículo 440 del Código antes citado, la inscripción, fijación y publicación de las escrituras de modificación de los Estatutos, disolución anticipada de la Sociedad y de los respectivos decretos supremos, entendiéndose, de acuerdo con las leyes generales, que las modificaciones como la disolución anticipada sólo entrarán a regir después de cumplidos dichos trámites.

Art. 110. La Sociedad Anónima se entenderá subsistente como persona jurídica para los efectos de su liquidación y se le aplicarán los Estatutos en lo que le conciernan.

Art. 111. Los organismos técnicos del Estado deberán evacuar los informes que solicite la Superintendencia, destinados a comprobar la exactitud de los antecedentes técnicos o periciales que presenten las Sociedades Anónimas.

En los casos en que dichas investigaciones no puedan verificarse por los expresados organismos, la Superintendencia podrá contratar los servicios de peritos o técnicos que estime necesarios.

Art. 112. Los notarios de toda la República estarán obligados a comunicar mensualmente a la Superintendencia la formación de las Sociedades Anónimas.

Art. 113. La Superintendencia podrá exigir de las Sociedades Anónimas, cuando lo estime necesario, que le remitan durante el tiempo que le indique, nóminas semanales y los trasposos de acciones con expresión de cantidad, precio y nombre de comprador y vendedor.

Art. 114. Todo cambio en el Directorio de una Sociedad será publicado en un diario del domicilio social y comunicado a la Superintendencia.

Art. 115. Las Sociedades remitirán a la Superintendencia una copia de su Memoria, Balance, Inventario y Cuenta de Ganancias y Pérdidas, con diez días de anticipación, por lo menos, a la Junta de Accionistas que habrá de pronunciarse sobre ellos, no siendo necesario el envío de estos documentos a las autoridades a que se refiere el artículo 461 del Código de Comercio.

Las Sociedades publicarán sus Balances y Cuenta de Ganancias y Pérdidas, por una sola vez, en un diario del domicilio social con tres días de anticipación a la fecha en que se celebrará la Junta.

La Superintendencia determinará anualmente en el mes de Marzo, los días en que deben hacerse las referidas publicaciones.

Si el balance presentado por el Directorio fuere alterado, volverá a publicarse en la forma acordada dentro de los diez días siguientes.

Art. 116. El valor de las acciones de pago deberá ser enterado en dinero efectivo.

El Directorio o Gerente que aceptaren otra forma de pago de dichas acciones, que la establecida en el inciso anterior, serán solidariamente responsables del valor que representen las acciones pagadas en otra forma.

Art. 117. El Presidente de la República podrá autorizar, cuando lo estime conveniente, la constitución de Sociedades Anónimas en Chile para explotar determinados negocios, con las modalidades que en seguida se expresan, siempre que el 70% de su capital se hubiere aportado del extranjero.

La escritura social podrá fijar el número de acciones que deba emitir la Sociedad, las cuales serán representativas de la cuota que corresponda al accionista en el haber social, sin determinar su valor nominal en dinero.

Estas acciones podrán emitirse, una parte al tiempo de la formación de la Sociedad y más tarde, en una o más porciones, cuando lo acuerde una Junta Extraordinaria de Accionistas, pagarse por ellas el precio que fije la escritura social o que determine la Junta de Accionistas que autorice la emisión.

El acuerdo de la Junta requerirá por lo menos el voto conforme de las dos terceras partes de las acciones emitidas, representadas en la reunión.

Las acciones preferidas de cualquiera clase o serie podrán ser redimidas por el valor que al tiempo de su emisión se hubiere estipulado, usando para ello, ya sea dinero proveniente de una nueva emisión de acciones, ya sea cualquier fondo susceptible de ser repartido como dividendo; o de la reforma de los estatutos.

Los impuestos que se calculen sobre el capital nominal de la Sociedad se computarán sobre el valor recibido por la Sociedad, por las emisiones realizadas.

Este mismo valor se considerará como capital de la Sociedad no susceptible de ser repartido en dividendos.

Estas sociedades quedarán en lo demás sujetas a las disposiciones que regulan el régimen de las sociedades, anónimas y sometidas sin restricción alguna, a la inspección y fiscalización de la Superintendencia.

Art. 118. Aquellas sociedades en que por leyes especiales o por sus estatutos se limite el porcentaje de sus acciones que pueden pertenecer a extranjeros a menos de un 40 por ciento del capital, quedan autorizadas para aumentar el porcentaje de accionistas extranjeros hasta dicho 40%.

Las acciones pertenecientes a extranjeros no tendrán voto en las Juntas de Accionistas y no serán tomadas en consideración para los efectos del quorum y de las mayorías necesarias en la constitución y decisiones de dichas Juntas.

La disposición del inciso precedente se aplicará sólo al excedente que autoriza esta ley sobre el actual margen establecido por leyes especiales o por los estatutos.

Art. 119. La Superintendencia llevará un registro alfabético en el que deberán inscribirse todas las sociedades con expresión de nombre, número y fechas de los decretos de autorización y declaración de legalmente instalado, capital social, domicilio legal, duración, fechas y números de los decretos de aprobación y reformas de Estatutos, prórrogas de duración de la Sociedad y disolución anticipada y revocación de la autorización de existencia. Este registro estará a disposición del público en el archivo de la Superintendencia.

### Párrafo Tercero

#### De las agencias de sociedades anónimas extranjeras

Art. 120. Las Sociedades Anónimas extranjeras no podrán establecer en el país agencias, sin la autorización previa del Presidente de la República.

Art. 121. El Presidente de la República, concederá a las Sociedades Anónimas extranjeras, la autorización para establecer agencias en el país, requerida por el artículo anterior, siempre que en sus estatutos se establezcan disposiciones que garanticen los derechos de los terceros que contraten con la Sociedad y se ajusten a las condiciones que a continuación se indican.

Art. 122. La solicitud de autorización deberá ser acompañada de los siguientes documentos emanados del país en que tenga su domicilio la Sociedad y debidamente legalizados:

a) Copia auténtica de los estatutos, traducida al español, si no estuviera en este idioma, y visada por el Consúl chileno, de la escritura de constitución de la Sociedad, de las demás piezas que indiquen cómo se ha formado el capital social y de los antecedentes que acrediten que la Sociedad se encuentra legalmente constituida en el país de origen;

b) Un poder general otorgado por la Sociedad al agente que ha de representarla en el país, en el que se exprese de una manera terminante que el agente obra en Chile bajo la responsabilidad directa de la Sociedad, con facultad de ejecutar operaciones en su nombre y en que se le otorguen expresamente las facultades a que se refiere el inciso 2º del artículo 8º del Código de Procedimiento Civil;

c) Un estado de las erogaciones hechas por los accionistas para completar el capital social;

d) Una copia autorizada del último Balance de las operaciones sociales;

e) Un certificado de subsistencia de la Sociedad.

Art. 123. El solicitante deberá declarar a nombre de la Sociedad y con poder suficiente para ello:

a) El nombre con que la Sociedad funcionará en Chile, con expresión en español del objeto de ella;

b) Que la Sociedad conoce la legislación chilena y los reglamentos por los cuales habrán de regirse en el país sus agencias, actos, contratos y obligaciones;

c) Que los bienes de la Sociedad quedan afectos a las leyes chilenas, especialmente para responder de las obligaciones que ella haya de cumplir en Chile;

d) Que la Sociedad se obliga a constituir un fondo especial con valores colocados y realizables en Chile, para atender a las obligaciones que hayan de cumplirse en el país. Este fondo será determinado por el Presidente de la República, según la naturaleza de cada Sociedad, y se formará con la cuota de las utilidades de cada balance que indique el decreto de autorización;

e) Cuál es el capital efectivo que va a tener en el país para el giro de sus operaciones y la fecha y forma en que éste ha de ingresar en la caja de la Agencia en Chile;

f) Que se obliga a poner en conocimiento del Presidente de la República toda modificación que se opere en la organización social y a comunicar el cambio de representación, debiendo contener el nuevo poder, en todo caso, las exigencias señaladas en el inciso b) del artículo anterior;

g) Cuál es el domicilio de la agencia principal.

Art. 124. El decreto que otorgue la autorización, los Estatutos y el poder del Agente, serán inscritos en el Registro de Comercio, correspondiente al domicilio de la Agencia principal y publicados, por una vez, en el Diario Oficial y por tres veces en un diario del mismo domicilio.

El Presidente de la República podrá autorizar la publicación en extracto de los estatutos, cuando éstos sean demasiado extensos. El extracto será visado por la Superintendencia.

Art. 125. El Agente enviará a la Superintendencia una copia del Balance de la Agencia principal en Chile y otra del Balance de la casa matriz, debidamente traducidos.

El Balance de la Agencia principal en Chile, será publicado en el Diario Oficial.

Art. 126. El permiso para establecer Agencias en el país, podrá ser revocado cuando el Presidente de la República estimare que la Sociedad no ofrece las mismas garantías que en la época de la autorización, sea por pérdida de una parte considerable del capital o del fondo a que se refiere el inciso d) del artículo 123, por modificaciones inconvenientes de los Estatutos, o por cualquier otra causa.

Art. 127. La Superintendencia podrá solicitar el auxilio de la fuerza pública, de quien corresponda, para clausurar las Oficinas de las Agencias de Sociedades Anónimas extranjeras que no hayan obtenido la autorización del Presidente de la República, o que se refiere el artículo 120.

### Párrafo Cuarto

#### De las liquidaciones y quiebras de las Sociedades

Art. 128. Si una Sociedad Anónima suspendiere el pago de sus obligaciones, el Gerente dará aviso inmediato a la Superintendencia.

Art. 129. Si algún acreedor se presentare a los Tribunales solicitando la declaración de quiebra, el Juzgado ante el cual se presentare la demanda, pondrá el hecho en conocimiento de la misma oficina.

En uno y otro caso, la Superintendencia investigará la solvencia de la empresa; si comprueba que la solvencia subsiste, propondrá las medidas necesarias para que la empresa prosiga en sus operaciones; si estimare que no es posible tal prosecución, dará aviso al Tribunal competente para que la quiebra siga su tramitación en forma legal.

Art. 130. (1) La Superintendencia deberá dar su resolución dentro del plazo de veintidós días, contados desde que se reciba la noticia de la suspensión de pago o de la solicitud de quiebra. Durante este plazo nadie podrá deducir contra la Sociedad de que se trate, acción judicial ejecutiva y quedarán suspendidas todas las tramitaciones judiciales de la quiebra.

Art. 131. El Superintendente, no obstante lo prescrito en los contratos sociales de las entidades sujetas a su vigilancia, sobre el nombramiento de liquidadores, podrá ser designado como tal por la mayoría absoluta de los socios.

Art. 132. El Superintendente, en casos calificados y a petición de accionistas que representen el 20% del capital social, podrá tomar a su cargo por sí o por medio de alguno de los empleados del servicio que indique, la liquidación de cualquiera de las empresas sujetas a su vigilancia, y al efecto, tendrá las facultades, atribuciones y deberes que la ley impone y confiere a los liquidadores.

Art. 133. El Superintendente resolverá como árbitro arbitrador, sin ulterior recurso, las dificultades que se susciten entre los liquidadores en el ejercicio de sus funciones.

Art. 134. Las funciones de liquidador a que se refiere el artículo anterior no tendrán remuneración especial. Sin embargo, los gastos de la liquidación, cuando la efectúe la Superintendencia, serán costeados con fondos de la respectiva sociedad.

#### Párrafo Quinto

#### De las infracciones

Art. 135. La resistencia al ejercicio de las facultades que en la presente ley se confieren a la Superintendencia, o a la infracción de ésta y demás leyes sobre Sociedades Anónimas, de los Estatutos y Reglamentos, por parte de los Directores Gerentes, empleados y liquidadores, será sancionada con multa a beneficio fiscal de cinco mil pesos.

Igual sanción tendrán las demás personas que se resistan al ejercicio de las facultades que leyes especiales confieran a la Superintendencia.

Art. 136. El infractor que haya pagado la multa, tendrá derecho para reclamar de su aplicación, dentro del plazo de diez días, a contar desde la fecha de la resolución, ante el Juez Letrado en lo Civil que corresponda, quien resolverá la reclamación en juicio sumario, previo informe del Superintendente.

Si no se efectuare el pago de la multa en el término indicado en el inciso anterior, el Superintendente podrá recurrir al Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago, solicitando el correspondiente mandamiento de ejecución. La liquidación firmada por el Superintendente tendrá por sí sola mérito ejecutivo y en el juicio no será admisible otra excepción que la de pago, acreditada por el correspondiente recibo de la Superintendencia.

Art. 137. Los organizadores de Sociedad y los peritos a que se refiere el artículo 111, que con sus informes o declaraciones falsas o doloosas, contrarias a la verdad de los hechos, defraudaren a los accionistas o a los terceros que

hayan contratado con la Sociedad, fundados en dichas informaciones o declaraciones falsas o doloosas, sufrirán la pena de presidio o relegación menores, en sus grados mínimos y multa a beneficio fiscal hasta de cinco mil pesos.

Art. 138. La infracción por parte de los notarios a lo dispuesto en los artículos 86 y 112 de la presente Ley, serán sancionada con multa a beneficio fiscal, hasta de quinientos pesos.

Art. 139. La infracción a lo dispuesto en el artículo 85, serán sancionada en la forma establecida en el inciso 1º del artículo 247 del Código Penal.

### TITULO IV

#### DE LAS OPERACIONES BURSATILES

Art. 140. Sólo en las ciudades de más de ciento cincuenta mil habitantes podrá existir una Bolsa de Valores Mobiliarios, que deberá constituirse como Sociedad Anónima.

Toda nueva Bolsa de Valores requerirá para comenzar sus operaciones, la autorización del Presidente de la República, previo informe de la Superintendencia.

Quedan sujetas a las disposiciones de la presente Ley, todas las operaciones sobre acciones de Sociedades Anónimas y valores mobiliarios que se hagan en las Bolsas de Valores.

Art. 141. Sólo podrán operar en las Bolsas de Valores, las personas mayores de edad que sean reconocidas por la Bolsa respectiva como Corredores de ella y que sean accionistas de la misma, pudiendo hacerlo también una sociedad.

Ningún Corredor podrá actuar como tal, sin haber otorgado previamente la Bolsa respectiva una garantía equivalente a lo menos al valor de plaza de la acción de la Bolsa para responder al correcto ejercicio de sus funciones. Podrá aceptarse como tal la prenda de la propia acción.

La garantía se considerará afecta con preferencia a todo otro crédito, al cumplimiento de las responsabilidades de las operaciones que efectúe en la Bolsa.

Art. 142. Las reuniones en las Bolsas de Valores, serán públicas y todas las operaciones que en ellas se efectúen serán registradas oficialmente, debiendo los Corredores que intervengan y la propia Bolsa, timbrar el traspaso respectivo, cuando se trate de acciones.

Salvo autorización expresa de la Superintendencia, prohíbese la venta de acciones y bonos a plazo, por cuenta de personas que no tengan o no hayan adquirido derechos a los títulos correspondientes.

Los Directores de las Bolsas, por sí, o a requerimiento de la Superintendencia, podrán exigir desde una fecha determinada para adelante, la comprobación de la efectividad de las acciones y bonos que se ofrezca vender, ya sea en un valor determinado o en todos los valores de plaza. Cuando esta medida fuera indicada por la Superintendencia, no podrá alzarse sin su aprobación.

(1) Modificado por Decreto-Ley N° 139, de 1932

Art. 143. El Directorio de las Bolsas de Valores, con aprobación de la Superintendencia, calificará los valores que puedan transarse a plazo, y asimismo, modificará la calificación de determinados valores cuando las condiciones del mercado o razones especiales lo aconsejen.

Art. 144. Las Sociedades Anónimas deberán pagar a la Bolsa el derecho de incorporación a su mercado y mientras no lo hagan, sus títulos pagarán un doble arancel de pizarra.

Art. 145. No se admitirán a cotización los títulos de Sociedades Anónimas que no hayan sido declaradas legalmente instaladas.

Art. 146. La cotización de las acciones de una Sociedad podrá suspenderse por acuerdo del Directorio de una Bolsa, con el voto de los dos tercios de sus miembros. También podrá suspenderla la Superintendencia, la cual en el oficio correspondiente, expondrá los fundamentos de su resolución.

Art. 147. Las órdenes dadas, por un comitente, ya sean de compra o de venta, deberán constar de un documento escrito en formularios que timbrará para este efecto la Superintendencia por intermedio de la Bolsa respectiva.

Art. 148. Toda orden dada por un comitente o un Corredor, debe entenderse que tiene el carácter de reservada y sólo podrá exhibirse por el Corredor para hacer efectiva la responsabilidad del comitente, sin perjuicio de la facultad de los Tribunales, en caso de litigio. La Superintendencia podrá revisar los libros y documentos de las Bolsas de Valores y de sus Corredores.

Art. 149. Toda orden para efectuar una operación de Bolsa se entenderá respecto del comitente, efectuada sobre la base de que este queda sujeto a los Reglamentos de la Bolsa respectiva, aprobados por la Superintendencia.

Art. 150. Ningún Corredor podrá, a ningún pretexto, efectuar transacciones en beneficio propio, comprando o vendiendo por sí los valores que un comitente le ha encomendado vender o comprar, salvo autorización previa de la Superintendencia.

La Superintendencia servirá de Ministro de Fe entre los Corredores y sus respectivos comitentes, para certificar la falta de entrega de las garantías que aquellos exijan a éstos en conformidad con los Reglamentos que rijan sobre el particular en las Bolsas de Valores correspondientes.

En estos casos, los Corredores quedarán autorizados para liquidar las operaciones por intermedio del Directorio de la Bolsa respectiva, previo aviso al Superintendente.

El saldo deudor de una operación, visado por el Superintendente, tendrá mérito ejecutivo contra el comitente, si puesto en su conocimiento por notificación judicial, juntamente con la orden u órdenes respectivas a que se refiere el artículo 147, no alegare en ese mismo acto o dentro de tercero día, tacha de falsedad de ésta o de éstas.

Art. 151. El Corredor de Bolsa, que cayere en falencia o que fuere declarado en quiebra, no podrá ser admitido en la propia Institución o en otra análoga, mientras no haya satisfecho íntegramente, y sin descuento alguno, el valor de todos sus créditos, además de obtener, en su caso, su rehabilitación legal.

Se presume fraudulenta la quiebra de un Corredor, producida por incumplimiento en la propia Bolsa en que actuare, de contratos que provengan de operaciones ejecutadas en ella en interés propio, siempre que a consecuencia

de las pérdidas provenientes de esas operaciones no pueda satisfacer el cumplimiento de las que ejecutare en la misma Bolsa por cuenta de sus comitentes.

Art. 152. Las Bolsas de Valores Mobiliarios, en actual ejercicio, tendrán seis meses para modificar sus Reglamentos, de acuerdo con la Superintendencia.

Art. 153. Las cuestiones a que diere lugar la liquidación de operaciones entre cliente y Corredor, cuando no hubiere título ejecutivo, se someterán a la resolución del Superintendente, quien será árbitro de derecho en el fondo y arbitrador en el procedimiento. Sin embargo, cuando el monto de la liquidación no excediere de \$ 20.000, actuará como arbitrador su ulterior recurso.

La liquidación de las operaciones no podrá suspenderse judicialmente a petición de parte ni de extraños. Sólo podrá suspenderla el juez cuando lo solicite la Superintendencia.

## TITULO V

### DE LA ORGANIZACION Y FINANCIAMIENTO DE LA SUPERINTENDENCIA

Art. 154. La Superintendencia estará a cargo de un Superintendente designado por el Presidente de la República, con un sueldo de \$ 60.000 anuales.

Para los efectos de sus funciones, estará dividida en Departamento de Seguros, Departamento de Sociedades Anónimas y Departamento de Bolsas de Comercio, cuyos Jefes serán también designados por el Presidente de la República, a propuesta del Superintendente, con sueldo anual de \$ 42.000 cada uno.

Art. 155. El resto del personal necesario al servicio, será nombrado por el Superintendente, quien fijará sus obligaciones. La remuneración y también la suma destinada a gastos variables de la Superintendencia serán fijadas igualmente por el Presidente de la República, a propuesta del Superintendente, en el mes de Diciembre de cada año, en forma de que rija desde el primero de Enero siguiente como presupuesto del año.

Art. 156. Los empleados de la Superintendencia tendrán el carácter de empleados públicos para los efectos de su previsión social, y, por lo tanto, se acogerán a la Caja Nacional de Empleados Públicos y Periodistas.

No les serán aplicables las disposiciones del Decreto con Fuerza de Ley Nº 3.470, de 22 de Agosto de 1930 del Ministerio del Interior; y, de las del Decreto con Fuerza de Ley Nº 119, de 30 de Abril último, sólo se les aplicará las del artículo 1º, referentes a la contribución sobre las remuneraciones.

Los miembros del personal de la Caja Reaseguradora de Chile, tendrán el carácter de empleados particulares.

Art. 157. Los gastos que demande el mantenimiento de la Superintendencia, serán costados por las Compañías de Seguros, la Caja Reaseguradora de Chile y las Sociedades Anónimas, en la forma siguiente:

a) Las Compañías de Seguros y la Caja Reaseguradora, con una cuota proporcional al total de las operaciones de cada una, efectuadas en el semestre inmediatamente anterior, la cual no podrá exceder del medio por ciento de la prima neta en las entidades del primer grupo, con excepción de las que corresponden a incendios, ni del  $\frac{1}{4}$  por ciento para estas últimas, ni del cuatro por ciento de la prima anual en las de segundo grupo.

Para los efectos de la determinación de la prima neta, no se aceptará deducción alguna por concepto de reseros en el extranjero.

El monto de estas cuotas será fijado semestralmente por el Superintendente, con aprobación del Ministerio de Hacienda, y será proporcionado a los gastos de la Superintendencia que tengan relación con el control de las Compañías de Seguros;

b) Las Sociedades Anónimas pagarán una patente anual de conformidad con la siguiente escala:

|                                                                                                         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Sociedades cuyo capital no exceda de cincuenta mil pesos .....                                          | \$ 50.— |
| Sociedades cuyo capital exceda de cincuenta mil y no pase de cien mil pesos .....                       | 100.—   |
| Sociedades cuyo capital exceda de cien mil y no pase de quinientos mil pesos .....                      | 200.—   |
| Sociedades cuyo capital exceda de quinientos mil y no pase de un millón de pesos .....                  | 400.—   |
| Sociedades cuyo capital exceda de un millón y no pase de tres millones de pesos .....                   | 600.—   |
| Sociedades cuyo capital exceda de tres millones y no pase de cinco millones de pesos .....              | 800.—   |
| Sociedades cuyo capital exceda de cinco millones y no pase de diez millones de pesos .....              | 1,500.— |
| Sociedades cuyo capital exceda de diez millones de pesos y no pase de cincuenta millones de pesos ..... | 5,000.— |

Las Sociedades cuyo capital sea superior a \$ 50.000.000 y las Bolsas de Valores, pagarán una patente de \$ 10.000, exceptuándose aquellas Sociedades cuyas patentes hayan sido fijadas por leyes especiales.

Para los efectos de determinar el monto de la patente, se sumarán el capital pagado y los fondos de reserva. Las Agencias de Sociedades Anónimas Extranjeras la pagarán en proporción del capital con que giren en Chile, incluyendo en él el valor de los bienes que tengan en el país.

Art. 158. El pago de la patente se efectuará en el mes de Marzo de cada año. Si no se efectuar dentro de este plazo, la Superintendencia podrá recurrir al Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago, solicitando el correspondiente mandamiento de ejecución.

La liquidación firmada por el Superintendente tendrá por sí sola mérito ejecutivo, y en juicio no será admisible otra excepción que la de pago, acreditado por el correspondiente recibo de la Superintendencia.

Art. 159. La obligación de pagar la patente no rige respecto de las Sociedades Anónimas sino desde que sean declaradas legalmente instaladas, y cesará en los casos de revocación o disolución anticipada desde la fecha del decreto respectivo.

Art. 160. Todos los pagos que, por ministerio de esta ley deban hacer las Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas o cualquiera otra entidad o persona, se harán en la Tesorería Fiscal respectiva, y, asimismo, todos los gastos que origine la Superintendencia, incluyendo las remuneraciones del personal, serán pagados por la Tesorería Fiscal, previo giro del Superintendente.

Art. 161. La Ley General de Presupuesto de la Nación consultará en forma global los fondos que sean necesarios para el mantenimiento de la Superintendencia, suma total que el Presidente de la República pondrá a disposición del Superintendente, el cual deberá girarla de acuerdo con el Presupuesto prescrito por el artículo 155.

Art. 162. Deróganse las leyes N° 4,228, de 20 de Diciembre de 1927 y todas las disposiciones que dicha ley derogó en su artículo 96; la ley N° 4,404, de 6 de Septiembre de 1928 y las disposiciones que derogó su artículo 2 transitorio; la ley N° 4,947, de 12 de Febrero de 1931; el Decreto con Fuerza de Ley N° 3, de 12 de Febrero de 1931; el Reglamento N° 3,030, de 22 de Diciembre de 1920 y las disposiciones contrarias a la presente ley.

#### Artículos transitorios

Artículo 1° Las Sociedades Anónimas a que se refiere el Título III, actualmente establecidas, conformarán sus estatutos a las disposiciones de la presente ley, dentro del plazo de un año, a contar de la vigencia de ella; y si la modificación se hiciera extensiva a aspectos esenciales del contrato social, ésta no podrá hacerse sino con el voto de las dos terceras partes de las acciones.

Si las modificaciones consistieren en emitir acciones preferidas, éstas no podrán tener mayores beneficios que las acciones preferidas existentes, a menos que consistan en ello las dos terceras partes de las acciones con derecho a voto de la clase afectada.

La incompatibilidad que establece el artículo 99 de este decreto se hará efectiva dentro del plazo de cinco años contados desde su promulgación.

Art. 2° La facultad que el artículo 132 otorga al Superintendente podrá ser ejercitada a su arbitrio, durante el término del presente año, en aquellas sociedades que se encuentren en liquidación con anterioridad a la vigencia de esta ley.

Art. 3° La Superintendencia y el Superintendente serán los continuadores, tomarán el lugar y tendrán las atribuciones de la Superintendencia y Superintendente de Compañías de Seguros y de la Inspección General e Inspector General de Sociedades Anónimas y operaciones Bursátiles, en su caso, para los efectos contemplados en leyes, decretos, o actos anteriores al presente decreto.

La Caja Reaseguradora de Chile, creada por este decreto, se identifica con la institución del mismo nombre, creada por la Ley N° 4,228, entendiéndose que quedan ratificados en sus funciones los actuales Administradores.

Art. 4° Los empleados que actualmente desempeñen funciones en la Superintendencia de Compañías de Seguros o en la Inspección General de Sociedades Anónimas y Operaciones Bursátiles y pasen a prestar sus servicios a la Superintendencia, no estarán obligados a dar cumplimiento a las disposiciones Nos. 101 y 102 del artículo 7 de la Ley N° 4,460.

Art. 5° Los empleados de la Superintendencia de Compañías de Seguros que pasen a prestar sus servicios a la Superintendencia, no se considerarán como nuevos empleados para los efectos de su imposición en la Caja Nacional de Empleados Públicos y Periodistas.

La Caja de Previsión de Empleados Particulares hará traspaso a la Caja Nacional de Empleados Públicos y Periodistas, de todas las imposiciones hechas por los empleados de la Superintendencia de Compañías de Seguros y por su empleador, más el interés que corresponda a las tasas aplicadas en su oportunidad.

Por su parte la Caja Nacional de Empleados Públicos y Periodistas, reconocerá el tiempo durante el cual se hicieron las imposiciones en la Caja de Previsión de Empleados Particulares, y considerará esas imposiciones e intereses como los recursos a que se refiere la letra a) del artículo 14 del decreto N° 1,340 bis, de 6 de Agosto de 1930.

Además cancelará a dicha Caja de Previsión de Empleados Particulares, los saldos de todas las deudas contraídas por esos empleados, y los considerará como préstamos acordados por ella, a los plazos y condiciones ya contratados, cuando se trate de préstamos de auxilio, y a las tasas de 7% de interés y 1% de amortización en el caso de los saldos de obligaciones hipotecarias.

Los saldos de préstamos a corto plazo concedidos para el entero de la cuota al centavo, exigida por la operación de compra o edificación de un bien raíz y los dividendos insolutos, se agregarán a los saldos de las respectivas obligaciones hipotecarias, consideradas en el inciso anterior.

Cualesquiera que sean estos saldos, los empleados tendrán derecho a que la Caja Nacional de Empleados Públicos y Periodistas, les conceda de inmediato un préstamo a tres años plazo hasta por el 90% de las imposiciones que se le traspasen.

La Caja Nacional de Empleados Públicos y Periodistas, devolverá las imposiciones legales correspondientes al periodo anterior al establecimiento de la Caja.

Art. 6° Los empleados de la Inspección General de Sociedades Anónimas y Operaciones Bursátiles cesarán en sus funciones el día 30 de Abril corriente.

Art. 7° Las Sociedades Anónimas que a la fecha de la promulgación del presente decreto no hubieren cumplido con ninguna o sólo con alguna o algunas de las formalidades prescritas en el artículo 440 del Código de Comercio, dentro del plazo en el establecido, podrán acogerse a lo dispuesto en el artículo 109, salvo que se hubiere pedido judicialmente la declaración de nulidad a que se refiere el inciso primero de dicho artículo.

Art. 8° Tráspasense al ítem 06 09 08 b, los saldos existentes el día primero de Mayo próximo de los ítem 06 05 01 y 06 05 04 del Presupuesto vigente del Ministerio de Hacienda.

El mayor gasto que importe el cumplimiento de esta Ley en el curso del año, se imputará a la mayor entrada que produzca la partida C. 41 b), del Presupuesto vigente.

Artículo final. Esta Ley comenzará a regir desde la fecha de su publicación en el Diario Oficial.

Tómese razón, regístrese, comuníquese, publíquese e insértese en el Boletín de las Leyes y Decretos del Gobierno.—C. IBÁÑEZ C.—R. Jaramillo.

## DECRETO LEY N° 139

### Amplía plazo establecido artículo 130, decreto con F. D. L. 251

(Publicado "Diario Oficial" N° 16316, de 6 de Julio de 1932)

Núm. 139.—Santiago, Julio 5 de 1932.—Teniendo presente:

1° Que es un deber del Estado cautelar los intereses públicos o fiscales que puedan estar comprometidos en empresas o sociedades de cualquier naturaleza;

2° Que las leyes chilenas en vigor no contemplan esa tuición que las legislaciones modernas consideran en todos sus aspectos;

3° Que mientras se dicta una ley completa sobre la materia, conviene por lo menos considerar la situación de esas empresas o sociedades en caso de disolución o liquidación.

La Honorable Junta de Gobierno ha acordado y dicta el siguiente

#### Decreto Ley:

Artículo 1° Se amplía a 180 días el plazo establecido en el artículo 130 del Decreto con Fuerza de Ley número 251, en lo que se refiere a toda empresa o sociedad de cualquier origen, en que hubiere comprometido algún interés público o fiscal. Este plazo podrá ser prorrogado por el Presidente de la República hasta por un periodo de igual duración.

Art. 2° Durante el plazo contemplado en el artículo anterior, no se podrá iniciar ni proseguir ante los tribunales ordinarios ni de jurisdicción especial, acción judicial de ninguna naturaleza en contra de las empresas o sociedades indicadas, y su administración continuará en la forma ordinaria, sin perjuicio de las restricciones que como medida de previsión tome la Superintendencia en resguardo de los intereses del Estado, del Fisco o de los socios o particulares afectados.

Art. 3° Si la resolución de la Superintendencia fuere desfavorable, conocerá del juicio de quiebra, en primera instancia, un Ministro de la Corte Suprema y en segunda, la Corte misma, con exclusión del miembro que ésta hubiere designado para conocer en primera.

Art. 4° La Sindicatura será desempeñada por una comisión compuesta de tres miembros, dos de los cuales serán designados por el Presidente de la República y el tercero por la mayoría absoluta de los accionistas. Esta designación deberá hacerse dentro del plazo de 40 días, que para este efecto se contarán desde la fecha de la resolución que declara la quiebra. Si por cualquier causa esta designación no se hiciera dentro del plazo señalado, el tercer miembro de la Junta será nombrado por el Presidente de la Corte Suprema, debiendo recaer su designación en uno de los accionistas.

Art. 5º Mientras se lleva a efecto el nombramiento de representante de los accionistas, las funciones de este cargo serán desempeñadas por el Superintendente de Sociedades Anónimas.

Art. 6º Esta Junta quedará autorizada para continuar el giro ordinario de los negocios de la empresa o compañía fallida, con las facultades administrativas que los respectivos estatutos confieren al Directorio, pudiendo, además, contratar los empréstitos que sean necesarios para el giro ordinario de la empresa. Con tal objeto la Junta podrá dar en garantía los bienes sociales, constituir sobre ellos prendas o hipotecas y acordar preferencia de pago sobre todos los otros créditos que existan contra la Compañía, no obstante cualquiera disposición en contrario de los estatutos sociales.

Art. 7º En los casos contemplados en la presente Ley no regirán las limitaciones señaladas en los números 12 y 13 del artículo 21 de la Ley de Quiebras.

Art. 8º El honorario de los miembros de la Junta será fijado equitativamente por el tribunal.

Art. 9º Este Decreto Ley empezará a regir desde su publicación en el Diario Oficial.

Tómese razón, comuníquese, publíquese e insértese en el Boletín de las Leyes y Decretos del Gobierno.—CARLOS DAVILA.—Nolasco Cárdenas.—E. J. Peña Villalón.—Enrique Zañartu.

#### LEY N.º 5178

**Establece disposiciones sobre reformas que hayan de efectuarse en los estatutos de las Sociedades Anónimas existentes.**

(Publicada en el "Diario Oficial" N.º 16,612, de 30 de Junio de 1933)

Por cuanto el Congreso Nacional ha dado su aprobación al siguiente,

##### Proyecto de Ley:

Artículo 1º Las reformas que hayan de efectuarse en los estatutos de las Sociedades Anónimas existentes, conforme al Art. 1º de los Transitorios del Decreto con Fuerza de Ley N.º 251, de fecha 20 de Mayo de 1931, deberán hacerse conjuntamente con las primeras reformas que, por cualquier motivo,

deban introducirse en los respectivos estatutos, sin necesidad de proceder a ellas antes de determinada fecha.

Entretanto, y a partir desde el 20 de Mayo del presente año, primarán las disposiciones de la Ley sobre las de los estatutos que sean contrarias a ella.

Art. 2º Esta Ley comenzará a regir desde su publicación en el Diario Oficial.

Y por cuanto, he tenido a bien aprobarlo y sancionarlo, por tanto promulgo y llévase a efecto como Ley de la República.

Santiago, a trece de Junio de 1933.—ARTURO ALESSANDRI.—Gustavo Ross.

#### LEY N.º 5884

**Reforma el Código de Comercio en lo referente a la constitución de Sociedades Anónimas.**

(Publicada en el "Diario Oficial" N.º 12,546, de 19 de Agosto de 1936)

Por cuanto el Congreso Nacional ha dado su aprobación al siguiente,

##### Proyecto de Ley:

"Artículo 1º Suprímense en el inciso 1º del artículo 438 del Código de Comercio las palabras: "fijado y"; en el inciso 2º las palabras "fijación y", y en el artículo 93 del Decreto con Fuerza de Ley número 251, de 20 de Mayo de 1931 las palabras "y fijado".

Art. 2º Suprímense en el inciso 1º del artículo 440 del Código de Comercio las palabras "y fijados" y la frase "y sólo el decreto que concede la autorización lo será en el Boletín de las Leyes"; en el inciso 2º las palabras "y fijados", y en el inciso 3º la palabra: "fijación", y agrégase en el inciso 2º, antes de la palabra "publicados", la conjunción "y".

Art. 3º Reemplázase el artículo 99 del Decreto con Fuerza de Ley número 251, de 20 de Mayo de 1931, por el siguiente:

Art. 99. El Gerente que no sea Director de la Sociedad, sólo tendrá derecho a voz en las reuniones de Directorio y responderá con dos miembros de él, de todas las resoluciones y acuerdos ilegales o perjudiciales para los intereses sociales, cuando no constare su opinión contraria en el acta respectiva.

Art. 4º Autorízase al Presidente de la República para que en la edición del Código de Comercio que deberá hacer en conformidad al artículo 6º de la Ley N.º 5,521, de 19 de Diciembre de 1934, incluya las modificaciones que introduce esta Ley a dicho Código.

Art. 5º Esta Ley empezará a regir desde la fecha de su publicación en el Diario Oficial".

Y por cuanto he tenido a bien aprobarlo y sancionarlo; por tanto promulgo y llévase a efecto como Ley de la República.

Santiago, a dieciocho de Agosto de mil novecientos treinta y seis.—ARTURO ALESSANDRI.—Gustavo Ross.



Dispone que los dividendos de acciones de Sociedades Anónimas que no se cobren dentro del plazo de diez años y sobre los cuales no haya retención judicial, pertenecerán al Cuerpo de Bomberos del domicilio de la sociedad que los haya producido.

(Publicada en el "Diario Oficial" N.º 17,817, de 16 de Julio de 1937)

Por cuanto el Congreso Nacional ha dado su aprobación al siguiente Proyecto de Ley:

"Artículo 1º Los dividendos de acciones de Sociedades Anónimas que no se cobren dentro del plazo de diez años y sobre los cuales no haya retención judicial, pertenecerán al Cuerpo de Bomberos del domicilio de la sociedad que los haya producido. Si en el domicilio de la sociedad no hubiere Cuerpo de Bomberos, los dividendos pasarán al de la ciudad cabecera del departamento respectivo.

Para los efectos de esta Ley, el plazo a que se refiere el inciso anterior, se contará de 1º de Enero a 1º de Enero.

Art. 2º Las disposiciones del artículo precedente se aplicarán, también,

a los dividendos no cobrados de acciones de sociedades anónimas devengados con anterioridad al 1º de Enero de 1925 y cuyo cobro no se efectúe dentro del plazo de un año, contado desde la fecha de la publicación de la presente Ley.

Art. 3º Dichos dividendos deberán ser enterados por las sociedades anónimas en la Superintendencia de Compañías de Seguros y Sociedades Anónimas, repartición que hará la distribución de los fondos de acuerdo con los preceptos fijados en esta Ley, y los pondrá a disposición de los Cuerpos de Bomberos respectivos por medio de decretos que dictará semestralmente.

Art. 4º La presente Ley regirá desde la fecha de su publicación en el "Diario Oficial".

Y por cuanto he tenido a bien aprobarlo y sancionarlo; por tanto, promulgué y llévase a efecto como Ley de la República.

Santiago, a catorce de Julio de mil novecientos treinta y siete.—ARTURO ALESSANDRI.—F. Garcés Gana.

## LEY N.º 6156

Del Código de Comercio, reemplaza los artículos 350 y 354; suprime el 355 y el 356; substituye el inciso 1º del 357; reemplaza el 364; modifica el inciso 1º del 419; substituye el 438; reemplaza el 440 y modifica el 475 de la ley 3,918, de 7 de Marzo de 1923, que autoriza el establecimiento de sociedades civiles y comerciales con responsabilidad limitada de los socios; reemplaza el artículo 3º y substituye el 4º, y del decreto con fuerza de ley 251, de 20 de Mayo de 1931, que crea la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, deroga el artículo 109 y el 7º transitorio.

Por cuanto el Congreso Nacional ha dado su aprobación al siguiente

## PROYECTO DE LEY:

Artículo 1º Introdúcense las siguientes modificaciones en el Código de Comercio:

a) Reemplázase el artículo 350 por el siguiente:

"Art. 350. La sociedad colectiva se forma y prueba por escritura pública inscrita en los términos del artículo 354.

La disolución de la sociedad que se efectuare antes de vencer el término estipulado, la prórroga de éste, el cambio, retiro o muerte de un socio, la alteración de la razón social y en general, toda reforma, ampliación o modificación del contrato, serán reducidos a escritura pública con las solemnidades indicadas en el inciso anterior.

No será necesario cumplir con dichas solemnidades, cuando se trate de la simple prórroga de la sociedad, que deba producirse de acuerdo con las estipulaciones que existan al respecto en el contrato social. En este caso la sociedad se

entenderá prorrogada en conformidad a las estipulaciones de los socios, a menos que uno o varios de ellos expresen su voluntad de ponerle término en el plazo estipulado, mediante una declaración hecha por escritura pública y de la cual deberá tomarse nota al margen de la inscripción respectiva en el Registro de Comercio antes de la fecha fijada para la disolución".

b) Reemplázase el artículo 354 por el siguiente:

"Art. 354. Un extracto de la escritura social deberá inscribirse en el registro de comercio, correspondiente al domicilio de la sociedad.

El extracto contendrá las indicaciones expresadas en los Nos 1º, 2º, 3º, 4º, 5º y 7º del artículo 352, la fecha de las respectivas escrituras, y la indicación del nombre y domicilio del escribano que las hubiere otorgado.

La inscripción deberá hacerse antes de expirar los sesenta días siguientes a la fecha de la escritura social".

c) Suprimense los artículos 355 y 356;

d) Substitúyese el inciso 1º del artículo 357 por el siguiente:

"La omisión de la escritura social o de su inscripción en el registro de comercio produce nulidad absoluta entre los socios".

e) Reemplázase el artículo 364 por el siguiente:

"Art. 364. Los actos enumerados en el inciso 2º del artículo 350, no producen efecto alguno contra terceros si no fueren escriturados e inscritos en la forma indicada en dicho artículo".

f) Reemplázase la frase final del inciso 1º del artículo 419 que dice: "o la escritura de disolución haya sido inscrita, fijada y publicada, conforme a los artículos 350, 354 y 355", por la siguiente: "o la escritura de disolución haya sido inscrita conforme al artículo 354".

g) Substitúyese el artículo 438 por el siguiente:

"Art. 438. La Superintendencia de Sociedades Anónimas deberá requerir la inscripción del decreto revocatorio en el correspondiente registro de comercio, y, además, su anotación al margen de la inscripción primitiva".

h) Reemplázase el artículo 440, por el siguiente:

"Art. 440. El decreto que concede la autorización y un extracto de la escritura y estatutos sociales, aprobados por la Superintendencia de Sociedades Anónimas, serán inscritos en la forma y plazos que determina el artículo 354".

Se publicarán, además, dentro del mismo plazo, los referidos decretos y extractos, por una sola vez, en el "Diario Oficial".

Las escrituras en que se reformen o modifiquen el contrato y estatutos, o se acuerde la continuación de la sociedad después de expirado el plazo estipulado, y el decreto que las apruebe, serán también inscritos y publicados en la forma prevenida.

Quedan sujetas a las mismas formalidades las escrituras de disolución anticipada de la sociedad.

El plazo para efectuar las publicaciones y la inscripción, se contará desde la fecha en que se expida la respectiva autorización por el Presidente de la República".

i) Substitúyense las palabras finales del artículo 475, que dicen: "... de que hablan los artículos 354 y 355", por las siguientes: "... de que habla el artículo 354".

Art. 2º Modifícanse en la forma que se indica los siguientes artículos de la Ley N° 3,918, de 14 de Marzo de 1923 (1):

a) Reemplázase el artículo 3º por el siguiente:

"Art. 3º Un extracto de la escritura social será registrado en la forma y plazo que determina el artículo 354 del Código de Comercio.

Se publicará también, dentro del mismo plazo, dicho extracto, por una sola vez en el "Diario Oficial".

La omisión de cualquiera de estos requisitos produce nulidad entre los socios y hace responsables solidariamente a los socios fundadores, de todas las obligaciones contraídas en interés de la sociedad".

b) Substitúyese el artículo 4º por el siguiente:

"Art. 4º La razón o firma social podrá contener el nombre de uno o más de los socios, o una referencia al objeto de la Sociedad. En todo caso deberá terminar con la palabra "limitada", sin lo cual todos los socios serán solidariamente responsables de las obligaciones sociales.

(1) Fecha de su publicación en el "Diario Oficial"; fecha de la ley: 7 de Marzo de ese año.

En lo no previsto por esta ley o por la escritura social, estas sociedades se regirán por las reglas establecidas para las sociedades colectivas, y les serán también aplicables las disposiciones del artículo 2,104 del Código Civil y de los artículos 455 y 456 del Código de Comercio".

Art. 3º Deróganse el artículo 109 y el artículo 7º transitorio del decreto con fuerza de ley 251, de 20 de Mayo de 1931.

Art. 4º El impuesto de estampillas que se haya pagado en el otorgamiento de escrituras de sociedades que no hubieren efectuado oportunamente las publicaciones e inscripción que ordenan las leyes, servirá de abono al impuesto que deba satisfacerse en las nuevas escrituras que se otorguen sobre formación de la sociedad.

Art. 5º Autorízase al Presidente de la República para que en la edición del Código de Comercio que deberá hacer en conformidad al artículo 6º de la ley N° 5,521, de 19 de Diciembre de 1934 (1), incluya las modificaciones que introduce esta ley a dicho Código.

Art. 6º Esta ley regirá treinta días después de la fecha de su publicación en el "Diario Oficial".

## ARTICULOS TRANSITORIOS

Artículo 1º Mientras se dicte el Reglamento a que se refiere el artículo 469 del Código de Comercio, restablécense la vigencia del Reglamento de Sociedades Anónimas N° 3,030, de 22 de Diciembre de 1920, que se aplicará en todo lo que no fuere contrario a la presente ley o no estuviere derogado por otras leyes.

Art. 2º La constitución, reforma o modificación de sociedades que estuvieren en tramitación al entrar en vigor la presente ley, se ajustarán a las disposiciones de ésta; pero las solemnidades, diligencias o plazos que ya estuvieren iniciados se regirán por la ley vigente al tiempo de su iniciación.

Art. 3º Serán válidas las sociedades de cualquier clase que no hubieren cumplido los trámites a que estaban obligadas según la legislación vigente a la fecha de su constitución y que han sido eliminadas en las reformas introducidas por la presente ley u otras anteriores, siempre que no se haya pedido judicialmente declaración de nulidad de la sociedad por falta de cumplimiento total o por cumplimiento tardío de dichos trámites.

Las sociedades de cualquier clase que no hubieren cumplido con los demás trámites legales dentro de los plazos que consultan las leyes respectivas, podrán renovarlos o complementarlos dentro de los noventa días siguientes a la fecha inicial de vigencia de la presente ley, siempre que no se haya pedido judicialmente declaración de nulidad por falta de cumplimiento total o por incumplimiento tardío de estos trámites.

Y por cuanto, he tenido a bien aprobarlo y sancionarlo; por tanto, promulgo y lívese a efecto como ley de la República.

Santiago, diez de Enero de mil novecientos treinta y ocho.—ARTURO ALESSANDRI.—G. Correa F.

(1) Fecha de su publicación en el "Diario Oficial"; fecha de la ley: 14 de Diciembre de ese año.

DECRETO N° 1521, DE 3 MAYO DE 1938

Aprueba el Reglamento sobre Sociedades Anónimas, nacionales y extranjeras, que se establezcan en el país; y deroga decreto 3,020, de 22 de Diciembre de 1920, reglamentario de Sociedades Anónimas.

(Publicado en el "Diario Oficial" N° 18,076, de 27 de Mayo de 1938)

Núm. 1,521.—Santiago, 3 de Mayo de 1938.—Visto el oficio N° 212, de 19 del mes en curso, de la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio y el proyecto de Reglamento sobre Sociedades Anónimas que se acompaña, lo dispuesto en el artículo 469, del Código de Comercio y en el artículo 1° de los transitorios de la ley N° 6.156, de 10 de Enero del presente año; y en uso de la atribución que me otorga el N° 2° del artículo 72 de la Constitución Política del Estado,

DECRETO:

Apruébase el siguiente Reglamento sobre Sociedades Anónimas Nacionales y Extranjeras que se establezcan en el país:

TITULO I

Constitución de las sociedades

Artículo 1° Los organizadores de una Sociedad Anónima estarán obligados a depositar a nombre de la Sociedad en formación, los fondos que reciban en pago de suscripción de acciones en cuentas bancarias de depósito. Los fondos así depositados, sólo podrán girarse una vez que la Sociedad haya sido autorizada por el Supremo Gobierno y que entre en funciones el primer Directorio de la Sociedad.

Si la Sociedad no solicitare su autorización de existencia dentro del plazo de dos años a que se refiere el artículo 86 del decreto con fuerza de ley N° 251, de 20 de Mayo de 1931, o si solicitada dicha autorización le fuere denegada, los fondos recibidos deberán ser devueltos a los respectivos subscriptores, para cuyo efecto podrán girarse de la respectiva cuenta de depósito previa autorización de la Superintendencia, quien vigilará la devolución.

Art. 2° La solicitud para obtener la autorización de una Sociedad Anónima se presentará al Ministerio de Hacienda, con una copia autorizada de la escritura social que contenga los estatutos.

La escritura social debe expresar, además de las enunciaciones prescritas en el artículo 426 del Código de Comercio, las siguientes:

1° El número de acciones de cada subscriptor. Esta enunciación se hará también en las escrituras de adhesión;

2° El nombre de la persona autorizada para aceptar, en representación de la Sociedad, las adhesiones a la escritura primitiva, cuando en ésta no se completare la suscripción de todo el capital social;

3° La forma y plazos en que los accionistas deben enterar el valor de las acciones en la Caja Social y los medios compulsivos que podrá emplear la Sociedad para asegurar el pago, entendiéndose que basta, en lo relativo al plazo, establecer los periodos dentro de los cuales podrá el Directorio exigir cada cuota;

4° La indicación del valor de todo aporte que no consista en dinero. Este valor deberá determinarse previamente en conformidad a las disposiciones del decreto con fuerza de ley N° 251, de 20 de Mayo de 1931;

5° Las épocas fijas en que deben tener lugar las Juntas Generales Ordinarias. Habrá por lo menos, una al año;

6° Indicación de las reglas concernientes al derecho a voto de los accionistas y de sus limitaciones o privilegios;

7° Un poder conferido a la persona encargada de diligenciar la aprobación de los estatutos, para aceptar en nombre de los subscriptores las modificaciones que indique el Gobierno y extender una escritura complementaria en que se consignen esas modificaciones;

8° Si los Directores serán o no remunerados y, en caso de serlo, la forma de determinar la remuneración.

Art. 3° La solicitud de aprobación de la reforma de estatutos deberá ser presentada al Ministerio de Hacienda, con copia autorizada de la escritura pública a que se haya reducido el Acta de la Sesión de la Junta General en que se hubiere acordado la reforma, escritura que dará testimonio del nombre de los accionistas asistentes, del número de acciones que cada uno portaba o representaba, del hecho de haberse leído y aprobado cada uno de los artículos reformados y de una certificación del Notario que asistió a la Junta, que acredite haberse publicado los avisos en la forma prevenida por los estatutos y haberse aceptado en la reunión los poderes presentados.

En la misma forma se tramitará la aprobación de los acuerdos sobre disolución anticipada de la Sociedad.

Art. 4° Se entenderá que el régimen de la Sociedad no ofrece a los accionistas garantías de buena administración:

1° Cuando se establezca en los estatutos alguna restricción de la responsabilidad personal que por la ley afecta a los directores por todos sus actos y por la negligencia en el cumplimiento de sus deberes, y cuando no se constituya una garantía en forma determinada para asegurar esa responsabilidad;

2° Cuando no se estipule que en el silencio de los estatutos regirán los preceptos de este Reglamento.

Art. 5° No se aprobarán los estatutos que no dispongan que en las Juntas Generales Ordinarias deben nombrarse todos los años dos Inspectores de Cuentas, con el objeto de vigilar las operaciones sociales, examinar la contabilidad, inventario y balance de la Sociedad y con la obligación de informar a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas sobre el cumplimiento de su mandato.

Tampoco podrán ser aprobados los estatutos que no estipulen que sólo en Junta General Extraordinaria de Accionistas puede tratarse de la reforma de estatutos, de la disolución anticipada de la Sociedad y de la venta de su Activo y Pasivo.

Art. 6º El Ministerio de Hacienda para resolver respecto de la autorización de existencia de una Sociedad Anónima, de su instalación legal, de la aprobación de reforma de estatutos, de la disolución anticipada de la Sociedad o de la revocación de la misma, pedirá informe a la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio o a la Superintendencia de Bancos en su caso.

En cualquiera de estos casos, podrá, también, pedir informe a la Dirección General de Impuestos Internos.

Art. 7º El solicitante podrá hacer observaciones a los informes que se expidan y extender a nombre de los accionistas o hacer que ellos extiendan por sí mismos, si no tuviere poder suficiente, una escritura pública en que se acepten las modificaciones que exija el Presidente de la República y se reformen con arreglo a ellas las correspondientes disposiciones de la escritura social.

Art. 8º Para que una Sociedad Anónima pueda ser declarada legalmente instalada, deberá probar, con las escrituras públicas respectivas, que el capital se encuentra íntegramente suscrito, y acreditar con los comprobantes del caso, que ha dado cumplimiento a las condiciones fijadas por el Presidente de la República, para la instalación legal de la Sociedad.

La Superintendencia podrá efectuar, además, las comprobaciones que estime necesarias.

Art. 9º No se admitirá como nombre de una Sociedad Anónima el de una persona natural o jurídica, cuando al mismo tiempo no se indique el objeto de la Sociedad.

Ninguna Sociedad Anónima podrá tomar nombre igual al de otra constituida con anterioridad. Tampoco podrá adoptarse como nombre uno parecido al de una Sociedad ya constituida, que induzca a errores o confusiones.

El nombre de toda Sociedad Anónima que se constituya en el país deberá indicarse en español.

El carácter de la Sociedad Anónima deberá expresarse con la palabra "Anónima", o bien con las iniciales "S. A.".

## TITULO II

### De los Directores

Art. 10. En el silencio de los estatutos las reuniones del Directorio se constituirán con la mayoría absoluta del total de Directores y los acuerdos se adoptarán por la mayoría absoluta de los Directores asistentes, salvo los casos en que la ley, este Reglamento o los estatutos, exijan quorum o mayoría diferentes.

En caso de empate, decidirá el voto del que presida la reunión.

En su primera reunión después de la Junta Ordinaria de Accionistas, el Directorio elegirá de su seno un presidente que lo será también de la Sociedad. Acuará de Secretario del Directorio el Gerente o la persona especialmente designada para ese cargo.

Art. 11. En el silencio de los estatutos, el Directorio deberá reunirse, a lo menos, una vez cada dos meses.

Art. 12. Los Directores cesarán en su cargo por incapacidad legal sobreviniente o por su declaración en quiebra.

Art. 13. A falta de disposiciones especiales o suficientes de los estatutos, para proveer el reemplazo de los Directores imposibilitados, auentes, fallecidos, renunciados o cuyo nombramiento haya caducado por falta de oportuna constitución de la garantía, el Directorio procederá a nombrar el o los reemplazantes que durarán en sus funciones hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas en la cual se hará el nombramiento definitivo. El Director así nombrado por la Junta General durará en el cargo solo por el tiempo que falte para completar el periodo del Director reemplazado.

Art. 14. Salvo acuerdo unánime en contrario o cuando en los estatutos no se establezcan reglas especiales sobre la forma de elección en caso de que existan diferentes series de acciones, cada accionista votará por una sola persona, y se proclamarán elegidos e los que en una misma y única votación resulten con mayor número de votos, hasta completar el número de Directores que haya que elegir.

Para proceder a la votación, el presidente llamará individualmente, a emitir su voto a los socios presentes. El accionista o su representante sufragará en una papeleta firmada por él, expresando si firma por sí o en representación. El presidente, al practicarse el escrutinio, hará dar lectura en alta voz a los votos, para que todos los presentes puedan hacer por sí mismos el cómputo de la votación y para que pueda comprobarse con las papeletas la verdad del resultado.

El Secretario hará la suma de los votos, y el presidente proclamará elegidos a los que resulten con las primeras mayorías, hasta completar el número que corresponda elegir.

El Secretario pondrá todas las papeletas dentro de un sobre que cerrará y lacrará con el sello de la Sociedad y que quedará archivado en la Compañía a lo menos por dos años.

Art. 15. A falta de disposiciones expresadas en los estatutos, se entenderá que el Directorio se renovará totalmente cada año. Se prohíbe estipular la renovación parcial del Directorio en forma de que corresponda elegir solamente un Director en alguna de las elecciones ordinarias.

Art. 16. El Acta que consigne la elección de los Directores contendrá la designación de los nombres de todos los accionistas asistentes, con especificación del número de acciones por el cual cada uno haya votado por sí o en representación, y con expresión del resultado general de la votación.

Copia de esta Acta se enviará a la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, como asimismo copia del Acta de la reunión del Directorio en que se haya nombrado reemplazante en conformidad al artículo 13.

Art. 17. Los Directores no podrán entrar en funciones sin que constituyan previamente la garantía exigida por los estatutos, y se considerará como no nombrado al que no lo haga dentro del plazo de un mes, contado desde que la Sociedad empiece a funcionar, si se trata de Directores nombrados por los estatutos o desde la transcripción del nombramiento, si han sido elegidos en Junta General de Accionistas, o designados por el Directorio.

Art. 18. De las deliberaciones y acuerdos del Directorio se dejará constancia en un libro especial de actas, que será firmado por los miembros que hubieren concurrido a la sesión.

Si alguno de ellos falleciere o se imposibilitare por cualquier causa para firmar el Acta correspondiente, se dejará constancia al pie de la misma Acta de la respectiva circunstancia de impedimento.

Art. 19. El Director que quiera salvar su responsabilidad por algún acto o acuerdo del Directorio, deberá hacer constar en el Acta su oposición y de ello dará cuenta el Presidente de la Sociedad en la Junta General Ordinaria de Accionistas más próxima.

### TITULO III

#### De las Juntas Generales de Accionistas

Art. 20. Las Juntas Generales de Accionistas serán de dos clases: Ordinarias y Extraordinarias.

Las primeras se celebrarán una vez al año, a lo menos, en la época o épocas fijas que determinen los estatutos, para tratar de las materias que indican los artículos 461 y 466 del Código de Comercio. Si por cualquier causa no se celebraren en su oportunidad, las reuniones a que se cite posteriormente, y que tengan por objeto conocer de las mismas materias, tendrán, en todo caso, el carácter de Juntas Ordinarias.

Las segundas podrán celebrarse siempre que lo exijan las necesidades de la Sociedad y en ellas solamente podrán tomarse acuerdos relacionados con los negocios que se hayan dado a conocer en los avisos de citación.

Sólo en Juntas Extraordinarias celebradas ante Notario se podrá tratar de los asuntos a que se refiere el artículo 5º (1).

Art. 21. Durante los ocho días anteriores a la Junta General Ordinaria, la Memoria y Balance que debe presentar el Directorio, estarán a disposición de los accionistas. Para este objeto la Sociedad tendrá en su oficina copias impresas, o escritas a máquina, de estos documentos.

Art. 22. En el silencio de los estatutos, la citación a Junta de Accionistas se hará por medio de un aviso que se publicará por tres veces en días distintos en un diario del domicilio social dentro de los veinte días anteriores a la reunión. El primer aviso no podrá publicarse con menos de diez días de anticipación a la Junta y contendrá el anuncio del cierre del Registro de Accionistas.

Si no hubiere diario en el domicilio social, las publicaciones se harán en la capital de la provincia respectiva.

Art. 23. En todo caso podrán convocar a Junta, accionistas que representen la cuarta parte de las acciones emitidas. La Superintendencia respectiva

practicará la citación en vista de una solicitud firmada por aquellos accionistas, en que se exprese el objeto de la reunión.

Art. 24. Solamente tendrán derecho a voto en las Juntas Generales los accionistas que figuren en el Registro Social y los tenedores de acciones al portador, anotadas en la Oficina de la Sociedad, con tres días de anticipación a la reunión, a lo menos.

El Registro de Accionistas permanecerá cerrado, a lo menos, durante los tres días anteriores a la Junta y el día en que ésta se celebre.

Para la anotación de las acciones al portador, será necesario exhibir el título correspondiente o un certificado de depósito o custodia otorgado por Instituciones de Crédito o por Sociedades Anónimas.

Art. 25. Los accionistas podrán hacerse representar en las Juntas por otros accionistas, por medio de una carta-poder dirigida al Presidente o al Gerente. También podrán hacerse representar por una persona que no sea accionista, pero en este caso el mandato deberá otorgarse por escritura pública.

Art. 26. Los concurrentes a las Juntas firmarán una hoja de asistencia, en la que se indicará, a continuación de cada firma, el número de acciones que el firmante posee, el número de las que le represente, y el nombre del representante. Salvo que los estatutos establezcan quórum o mayoría diferentes, las Juntas se constituirán, en primera citación, con la mayoría absoluta de las acciones emitidas y en segunda citación, con las acciones que se encuentren presentes, cualquiera que sea su número y los acuerdos se adoptarán por la mayoría absoluta de las acciones presentes y representadas.

Art. 27. Las Juntas serán presididas por el Presidente del Directorio o por el que haga sus veces y actuará como Secretario el titular de este cargo, cuando lo hubiere, o el Gerente en su defecto. La persona que actúe de Secretario practicará los escrutinios.

Art. 28. Las acciones de su propia emisión que la Sociedad tenga inscrita a su nombre, no darán derecho a voto, ni serán tomadas en consideración para los efectos del quórum y de las mayorías necesarias para la constitución y decisiones de la Junta de Accionistas.

Art. 29. De las deliberaciones y acuerdos de las Juntas, se dejará constancia en un libro especial de Actas, que será llevado por el Secretario titular o por el Gerente, en su caso.

Las actas serán firmadas por el Presidente o por el que haga sus veces, por el Secretario y por tres accionistas elegidos por la Junta o por todos los asistentes, si éstos fueran menos de tres.

Art. 30. En las actas se dejará constancia, necesariamente, de los siguientes datos: nombre de los accionistas presentes y número de acciones que cada uno posee o representa; relación sucinta de las observaciones e incidentes producidos; relación de las proposiciones sometidas a discusión y del resultado de la votación; y lista de los accionistas que hayan votado en pro o en contra, si alguno hubiere pedido votación nominal.

(1) Corregido el artículo según la rectificación que aparece en el "Diario Oficial", de 3 de Junio de 1938. N° 18,082.

Sólo por consentimiento unánime de los concurrentes podrá suprimirse en el Acta la constancia de algún hecho ocurrido en la reunión y que se relacione con los intereses sociales.

#### TITULO IV

##### Del capital y de las acciones

Art. 31. El capital de la Sociedad será fijado de una manera precisa en los estatutos y sólo podrá ser aumentado o disminuido por vía de reforma de los estatutos aun cuando en éstos se haya previsto la posibilidad de aumento o disminución.

Art. 32. El fondo social se dividirá en acciones y cada una de éstas podrá subdividirse en cupones de un valor igual.

Podrá haber diversas series de acciones, con los privilegios y condiciones que acuerden los asociados en los estatutos y que hayan sido calificados previamente por la Superintendencia de Sociedades Anónimas en conformidad a la ley.

Art. 33. Los títulos de acciones o de promesas de acciones nominativas llevarán siempre el nombre del dueño en la cara principal, escrito con letra clara y bien visible.

Los títulos de acciones al portador, llevarán expresando su carácter en la cara anterior.

Todos los títulos de acciones nominativas como los de acciones al portador, serán numerados correlativamente y se desprenderán de un libro talonario.

El talón correspondiente será firmado por la persona a quien se haya entregado la acción.

Los títulos llevarán el sello de la Sociedad, la firma del Presidente del Directorio y la del Gerente o de las personas que hagan sus veces, la fecha de la escritura social y la del decreto de autorización, el número y serie a que pertenezcan, la indicación del capital social y la duración de la Sociedad.

Los títulos inutilizados y el talón correspondiente, llevarán estampada con tinta y con letra gruesa, que resalte sobre las otras, la palabra "Inutilizado", y en el respaldo del talón se anotará el número o números de los títulos con que se les haya reemplazado.

El título inutilizado se pegará al talón respectivo.

Cuando se haya transferido una parte de las acciones a que se refiere el título, se inutilizará éste y se emitirán nuevos títulos. No se emitirá un nuevo título sin haberse inutilizado el anterior, o sin que éste se haya declarado extraviado, previos los trámites establecidos en el artículo 38.

Esto mismo sucederá cuando por cualquier motivo hubiere canje de títulos.

Sin embargo, por motivos calificados, la Superintendencia podrá autorizar a las Sociedades para proceder en forma distinta a la prescrita en los dos incisos precedentes.

Art. 34. Se llevará un Registro de todos los accionistas, con anotación del número de acciones nominativas que cada uno posea.

Se llevará también un Registro de Acciones al Portador, en el que se anotará el número de acciones emitidas con el nombre y firma de las personas que las hayan recibido, las acciones retiradas de la circulación y el nombre de su dueño, y las acciones que se registren antes de cada Junta de Accionistas, para el efecto que se indica en el artículo 24.

Art. 35. Los títulos de acciones al portador, podrán ser retirados de la circulación, a petición de sus dueños, hecha por escrito, y desde ese momento no podrán ser transferidos sin que previamente hayan vuelto a la circulación. Estos títulos llevarán un sello especial muy visible, que diga: "Retirado de la Circulación".

Art. 36. Es condición esencial de las acciones al portador que sean totalmente pagadas.

Art. 37. La transferencia de las acciones nominativas o de las promesas de acciones, se hará por inscripción en el Registro de Accionistas de la Sociedad, en vista del título y de una solicitud dirigida al Presidente del Directorio, firmada ante dos testigos por el cedente y por el cesionario, o de una escritura pública suscrita también por el cedente y el cesionario.

En los documentos de transferencias o en escrito separado se expresará que, en conformidad a la ley, el adquirente contrae la obligación de aceptar lo prescrito en los estatutos, los acuerdos de las Juntas Generales, y si la transferencia se refiere a promesas de acciones, la de pagar las cuotas insolutas.

El Directorio podrá negarse a aceptar la transferencia si la responsabilidad del cesionario no fuere suficiente o por otra causa justificada.

En caso de transmisión o adjudicación por causa de muerte, el asignatario o adjudicatario de acciones hará inscribir las acciones a su nombre, previa exhibición del testamento inscrito, si lo hubiere, de la inscripción del auto de posesión efectiva de la herencia, del respectivo acto de adjudicación, en su caso, y de los comprobantes que acrediten la exención, pago o caución del impuesto de herencias, de todo lo cual se tomará nota en la Compañía.

Art. 38. Acreditado el extravío, hurto, robo o inutilización de un título u otro accidente semejante, la persona a cuyo nombre figuren inscritas las acciones, podrá pedir uno nuevo, previa publicación de un aviso por tres días en el diario que indique la Sociedad, avisos en que se comunicará al público que queda sin efecto el título primitivo. Esta circunstancia se anotará en el Registro y en el nuevo título que se expida.

La Sociedad expedirá el nuevo título después de transcurridos diez días desde la última publicación del aviso.

Cuando se trate de títulos al portador, se cumplirá además con lo prescrito en el artículo 454 del Código de Comercio.

Art. 39. En caso de que una o más acciones pertenezcan en común a varias personas, los conductos estarán obligados a designar un apoderado de todos ellos para actuar ante la Sociedad.

## TITULO V

### De la disolución y liquidación

Art. 40. Los Directores de una Sociedad Anónima Aseguradora no darán curso sin el visto bueno de la Superintendencia, a la transferencia o transmisión de acciones que determine la disolución de la Compañía por el hecho de pasar todas las acciones de la Sociedad al dominio de una sola persona.

La Superintendencia no otorgará su autorización sino cuando se hayan tomado las medidas conducentes a resguardar los derechos de los terceros que hubieren contratado con la entidad aseguradora.

Art. 41. Los liquidadores no podrán entrar en funciones sino una vez que estén cumplidas todas las solemnidades que la ley señala para la disolución de la Sociedad.

Entretanto, el último Directorio deberá continuar a cargo de la administración de la Sociedad.

Art. 42. Durante la liquidación, continuarán reuniéndose las Juntas Generales Ordinarias y en ella se dará cuenta por los liquidadores del estado de la liquidación y se acordarán las providencias que fueren necesarias para llevarla a cumplido término.

Los liquidadores presentarán balances que se publicarán en un diario del domicilio social por una vez con tres días de anticipación a la Junta respectiva.

Art. 43. Los liquidadores convocarán extraordinariamente a Junta General, siempre que lo exijan necesidades imprevistas, o lo soliciten accionistas de conformidad con el artículo 23.

Art. 44. A falta de disposiciones especiales o suficientes de los estatutos, para proveer el reemplazo de los liquidadores imposibilitados, ausentes, fallecidos o renunciados, los restantes procederán a nombrar los reemplazantes, quienes durarán en sus funciones hasta la próxima Junta General Ordinaria, en la cual se hará el nombramiento definitivo. El liquidador nombrado por la Junta de Accionistas, durará en su cargo por el tiempo que falte para completar el período del liquidador reemplazado.

Art. 45. Los liquidadores cesarán en su cargo por incapacidad legal sobreviniente o por su declaración en quiebra.

Art. 46. Los liquidadores durarán en sus funciones hasta el término de la liquidación, salvo que los estatutos establezcan una norma diferente y sin perjuicio de la facultad de la Junta de Accionistas para revocarles el mandato.

## TITULO VI

### De las Sociedades Anónimas extranjeras

Art. 47. El decreto que otorgue a una Sociedad Anónima extranjera la autorización para establecer Agencia en Chile, los estatutos y el poder del Agente, serán inscritos en el Registro de Comercio correspondiente al domicilio de la agencia principal y publicados, por una vez, en el "Diario Oficial" y por tres veces en un diario del mismo domicilio. Lo mismo se hará con las modificaciones de los estatutos y con el decreto supremo que las apruebe.

El Presidente de la República podrá autorizar la publicación de un extracto de los estatutos o de sus modificaciones. El extracto será visado por la Superintendencia respectiva.

Art. 48. El decreto supremo que cancele o revoque la autorización a una Sociedad extranjera para establecer agencias en el país, deberá inscribirse en el Registro de Comercio y publicarse por una vez en el "Diario Oficial".

Art. 49. Toda Agencia deberá comunicar a la Superintendencia respectiva el cambio de representante de la Sociedad Anónima extranjera en el país y remitir copia autorizada y legalizada del correspondiente poder. El nuevo poder será inscrito en el Registro de Comercio del domicilio de la Agencia.

## ARTICULOS TRANSITORIOS

Artículo 1º. De conformidad con el artículo 1º transitorio de la ley N° 6,156, de 10 de Enero de 1938, queda derogado el Reglamento de Sociedades Anónimas N° 3,030, de 22 de Diciembre de 1920.

Art. 2º. El presente Reglamento comenzará a regir desde su publicación en el "Diario Oficial".

Tómese razón, comuníquese, publíquese e insértese en el Boletín de las Leyes y Decretos del Gobierno.—ALESSANDRI.—Francisco Garcés Gana.

## CIRCULAR N.º 5

### Normas generales para la presentación de los balances de las Sociedades Anónimas

Señor Gerente:

Santiago, Julio 10 de 1929.

La letra h del Art. 9º de la Ley N° 4,404, de 6 de Septiembre de 1928, señala entre las atribuciones y deberes de esta Inspección General de Sociedades Anónimas y Operaciones Bursátiles, la de fijar las normas generales para la confección de los Balances de las Sociedades sujetas a su vigilancia y comprobar su exactitud.

La presentación de los Balances Generales de las Sociedades en las épocas fijadas por sus Estatutos Sociales o Escrituras de Constitución, es el medio con que cuentan los Accionistas para imponerse de la marcha de ellas, de la forma

cómo el Directorio ha administrado los intereses sociales, del estado comercial y financiero de la Sociedad y de las expectativas futuras.

Compenerada esta Inspección General del espíritu de la Ley al señalarle atribuciones en este sentido, ha prestado especial dedicación al estudio de este problema. Dada la diversidad de actividades a que se dedican las Sociedades sujetas a su vigilancia, como ser: Agrícolas, Comerciales, Ganaderas, Industriales, Mineras, Sociales, Transportes, Vinícolas, etc., ha tenido que hacer un estudio detenido para llegar a fijar una pauta única para la confección de los Balances de todas las Sociedades, que, sin alterar los actuales sistemas de contabilidad y libros en uso, permita la uniformidad que se busca. En esta forma se

facilitará a los accionistas la interpretación de los Balances y podrán ellos así darse cuenta más exacta del giro y estado financiero de las diversas Sociedades.

En virtud de las anteriores consideraciones y dando cumplimiento a las disposiciones de la Ley 4,404, esta Inspección viene en fijar normas generales para la confección de los Balances de las Sociedades sujetas a su vigilancia.

Estas normas comenzarán a regir desde el 1º de Agosto del presente año, debiendo las Sociedades ceñirse estrictamente, en la presentación de sus balances, posteriores a esta fecha, a las disposiciones en ellas fijadas.

Saluda atentamente a Ud.,

LUIS MERINO LIZANA,  
Inspector General.

## INTERPRETACION DEL FORMULARIO DE BALANCES

Las Sociedades sujetas a la vigilancia de la Inspección General de Sociedades Anónimas y Operaciones Bursátiles, deberán presentar sus Balances en la forma indicada en el formulario adjunto.

Las diversas cuentas se distribuirán en los grupos que se indica y su denominación deberá corresponder claramente a su naturaleza y función, debiendo evitarse las denominaciones vagas e imprecisas.

En los Balances se mantendrán los grupos del formulario, como ser: Activo Inmovilizado, Activo Realizable, Pasivo No Exigible, Pasivo Transitorio, etc., aun cuando ocurra que no haya cuenta alguna en un grupo determinado, en cuyo caso, además de la mención de éste, se pondrá la leyenda: "NO EXISTE".

En los diversos grupos se han clasificado sólo las cuentas más usuales, sin perjuicio de que sean incluidas en ellos otras análogas que correspondan a ese rubro.

### ACTIVO

#### I. Activo Inmovilizado

En este grupo se clasificarán todas las cuentas que representen los bienes para cuya explotación se constituye la Sociedad y todos aquellos adquiridos para la explotación y sin el propósito de revenderlos o ponerlos en circulación.

#### II. Activo Realizable

En este grupo se clasificarán las cuentas que representen los bienes u objetos no destinados a la explotación: aquellas que constituyan el comercio de la Sociedad; las que representen inversiones ajenas al objeto social; todos los créditos a favor de la Sociedad, a cortos o largos plazos, documentados o no.

### III. Activo Disponible

En este grupo se clasificarán las cuentas que correspondan a dinero efectivo en Caja y depósitos a la vista y en cuentas corrientes Bancarias.

### IV. Activo Transitorio

Se clasificarán en este grupo las cuentas que correspondan a gastos efectuados que deban ser imputados a ejercicios futuros y los anticipos hechos a los Accionistas como pago de dividendos provisorios, sobre las utilidades, autorizados por los Estatutos.

### V. Activo Nominal

En este grupo figurarán todas aquellas cuentas que no representan valor real pero que, debiendo ser amortizadas a corto plazo, no gravitan en su totalidad sobre un solo ejercicio.

### VI. Pérdidas

Esta Cuenta, a pesar de ser análoga, a las del grupo anterior, se ha preferido establecerla en un grupo especial por la importancia que tiene por sus relaciones con el término obligado de la Sociedad y porque muestra la situación real en el momento del Balance. Este rubro no debe mencionarse si no ha habido pérdidas anteriores ni en el ejercicio.

Deberá indicarse la pérdida anterior y la sufrida en el ejercicio.

### VII. Cuentas de Orden

Se clasificarán en este grupo las cuentas que en realidad no afectan a la situación de la Sociedad y que por su naturaleza deben ser contabilizadas en el Activo y Pasivo.

### PASIVO

#### I. Pasivo No Exigible

En este grupo se clasificarán las cuentas que representen el capital de la Sociedad y los fondos acumulados.

#### II. Pasivo Exigible

En este grupo se clasificarán todas las cuentas que correspondan a obligaciones contraídas por la Sociedad con respecto a terceros.

#### III. Pasivo Transitorio

Se clasificarán en este grupo las cuentas de gastos aún impagos, correspondientes al ejercicio, los dividendos anteriores aún no cobrados por los accionistas y las estimaciones de descuentos y adelantos que afectan a valores del Activo y que no haya conveniencia en deducir directamente.



#### IV. Ganancias

A pesar de corresponder esta cuenta al Pasivo no Exigible, se ha preferido separarla para demostrar más claramente el resultado del ejercicio. Este rubro no debe mencionarse si no ha habido utilidad.

#### V. Cuentas de Orden

Las cuentas de este grupo tienen la misma explicación que el correspondiente del Activo, y deben guardar concordancia.

#### CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Esta cuenta debe presentarse a continuación del Balance. Al Debe de ella figurarán las cuentas que signifiquen gastos, amortizaciones, castigos y pérdidas y al Haber las que representen ingresos brutos.

Esta cuenta deberá presentarse en la forma que indica el formulario, sin que sea necesario especificar en cada grupo el detalle de las cuentas que, a juicio de la Sociedad, puedan demostrar faces técnicas de su comercio o industria que estime deban mantenerse reservadas.

Si hubiere saldos arrastrados de ejercicios anteriores, deberán figurar por separado y sumarse a los beneficios o pérdidas del ejercicio.

Deberá remitirse, conjuntamente, a la Inspección General de Sociedades Anónimas, un estado detallado de la cuenta Ganancias y Pérdidas, en que figuren todas las cuentas que han arrojado saldos deudores o acreedores. Este estado detallado será considerado como dato reservado por esta Inspección General.

#### AMORTIZACIONES

Viene esta Inspección en fijar el siguiente régimen de amortizaciones para las diversas cuentas, entre las que distinguirá cuentas de amortización obligada y de amortización facultativa.

La amortización mínima que se fija no excluye otras amortizaciones ni la aplicación de mayores porcentajes de los prescritos.

En general, la amortización deberá hacerse en relación al desgaste, uso, duración, o demérito de las cosas, independientemente del resultado económico de cada ejercicio.

#### AMORTIZACION OBLIGADA

El porcentaje de amortización mínima se refiere al valor inicial.

1. Maquinarias, 5% anual.
2. Muebles y Útiles y Animales de Trabajo, 10% anual.
3. Automóviles, camiones y vehículos, 25% el 1er. año, 15% el 2º y 10% anual a continuación.
4. Gastos de Organización e Instalación, Herramientas, Materiales, 20% anual.

5. Patentes de Invención. Deben ser amortizadas por parceladas, en forma que queden extinguidas al término de su vigencia.

6. Edificios y Construcciones, Vías Férreas, Canalizaciones Subterráneas, Redes telegráficas o telefónicas, Vapores, Embarcaciones, Material Rodante, Deudores Morosos, etc. La amortización de estas cuentas, u otras semejantes, es obligada, pero en virtud de la índole especial de ellas, no se fija amortización mínima, la que deberá hacerse en relación a su desgaste, uso y duración. Se permitirá la existencia de un FONDO DE RENOVACION, por el cual se sustituya la amortización, siempre que su monto no sea inferior al que habría correspondido eliminar como castigo.

La Inspección General de Sociedades Anónimas podrá objetar la amortización de estas cuentas, cuando estime que su porcentaje es deficiente.

#### AMORTIZACION FACULTATIVA

1. Llave de Negocio y Marca de Fábrica o de Comercio. Se recomienda amortizar estas cuentas en un término de 20 años como máximo.
2. Concesiones. Conviene amortizar esta cuenta por parceladas, en forma que quede extinguida al término de su duración.

Correspondería también la amortización, en igual forma, a los bienes sujetos a una concesión que deban pasar gratuitamente al otorgante a la expiración de su plazo.

Cuando no se haga la amortización facultativa a estas cuentas, deberá ponerse en el Activo de los Balances, al pie de ellas, la leyenda "NO AMORTIZADA".

Las Sociedades que no hayan amortizado sus cuentas en la forma indicada, deberán proceder a su revisión y calcular el monto de las amortizaciones devengadas, para distribuirlo en partes iguales por el término de 5 años, de manera que los montos de las amortizaciones que resulten al fin de dicho período, sean iguales a los que se hubieran obtenido al aplicar este régimen en el momento en que esas cuentas tuvieron su origen.

Las amortizaciones se harán figurar en el Balance en la siguiente forma: se pondrá en las cuentas correspondientes del Activo, en la columna inferior, el valor global de las adquisiciones, luego se deducirán las amortizaciones anteriores y las del ejercicio actual, y la resta se pasará a la columna principal.

#### DISPOSICIONES GENERALES

Los Balances, con su cuenta de Ganancias y Pérdidas, deben ser remitidos por duplicado a la Inspección General de Sociedades Anónimas, con el objeto de que esta Oficina remita una copia al "Diario Oficial" para su publicación.

de conformidad con el Art. 7º de la Ley Nº 4.404. Conjuntamente con el Balance debe enviarse una copia de los siguientes documentos: Memoria, Nómina del Directorio, Lista de Accionistas e Inventario General.

En la Memoria se indicará la forma en que se distribuirán las utilidades del ejercicio y si él ha arrojado pérdidas, las cuentas a que se aplicarán éstas, o si quedarán pendientes para ejercicios posteriores.

Las Sociedades cuyo domicilio legal es la provincia de Aconcagua, remitirán a la Oficina de esta Inspección en Valparaíso, todos estos documentos por duplicado y el Balance por triplicado.

Se recomienda imprimir la Memoria y Balance en un formato no mayor del tamaño oficio, en forma que pueda ser fácilmente consultado en un archivador corriente.

LUIS MERINO LIZANA,  
Inspector General.

ERNESTO LEZAETA ROJAS,  
Contador Jefe.

# FORMULARIO PARA LA PRESENTACION DE LOS BALANCES

NOMBRE DE LA SOCIEDAD.....

## CAPITAL

Autorizada por Decreto N°..... Fecha.....

Autorizado \$.....

Suscrito \$.....

Pagado \$.....

## BALANCE GENERAL AL..... DE..... DE 19.....

| ACTIVO                                                             |  | Totales<br>por<br>Grupos | PASIVO                                               |  | Totales<br>por<br>Grupos |
|--------------------------------------------------------------------|--|--------------------------|------------------------------------------------------|--|--------------------------|
| Parciales                                                          |  |                          | Parciales                                            |  |                          |
| <b>I. ACTIVO INMOVILIZADO</b>                                      |  |                          | <b>I. PASIVO NO EXIGIBLE</b>                         |  |                          |
| a) Inmuebles .....                                                 |  |                          | a) Capital Suscrito .....                            |  |                          |
| b) Edificios y Construcciones .....                                |  |                          | b) Reserva Legal .....                               |  |                          |
| c) Maquinarias y Herramientas .....                                |  |                          | c) Otras Reservas .....                              |  |                          |
| d) Muebles y Utiles .....                                          |  |                          | <b>II. PASIVO EXIGIBLE</b>                           |  |                          |
| e) Instalaciones .....                                             |  |                          | a) Acreedores en Cta. Cte. ....                      |  |                          |
| f) .....                                                           |  |                          | b) Acreedores Hipotecarios .....                     |  |                          |
| <b>II. ACTIVO REALIZABLE</b>                                       |  |                          | c) Documentos u obligaciones a pagar .....           |  |                          |
| a) Mercaderías, Materias Primas, Productos Elaborados, etc. ....   |  |                          | d) Debentures .....                                  |  |                          |
| b) Títulos Varios (Acciones de otras Sociedades, Bonos, etc.) .... |  |                          | <b>III. PASIVO TRANSITORIO</b>                       |  |                          |
| c) Deudores varios .....                                           |  |                          | a) Ctas. a pagar correspondientes al ejercicio ..... |  |                          |
| d) Documentos por cobrar .....                                     |  |                          | b) Dividendos a pagar. (Dividendos impagos) .....    |  |                          |
| e) Depósitos a plazo .....                                         |  |                          |                                                      |  |                          |
| f) Accionistas .....                                               |  |                          |                                                      |  |                          |
| g) .....                                                           |  |                          |                                                      |  |                          |
| <b>III. ACTIVO DISPONIBLE</b>                                      |  |                          |                                                      |  |                          |
| a) Caja, en efectivo .....                                         |  |                          |                                                      |  |                          |
| b) Bancos, Depósitos en Ctas. Ctes. y a la vista .....             |  |                          |                                                      |  |                          |
| <b>IV. ACTIVO TRANSITORIO</b>                                      |  |                          |                                                      |  |                          |
| a) Adelantos para ejercicios futuros .....                         |  |                          |                                                      |  |                          |
| b) Dividendos provisionales .....                                  |  |                          |                                                      |  |                          |
| <b>V. ACTIVO NOMINAL</b>                                           |  |                          |                                                      |  |                          |
| a) Gastos Organización e Instalación .....                         |  |                          |                                                      |  |                          |
| b) Reconocimientos, Estudios, etc. ....                            |  |                          |                                                      |  |                          |
| c) Derecho de llaves .....                                         |  |                          |                                                      |  |                          |
| d) Marcas de Fábricas .....                                        |  |                          |                                                      |  |                          |
| e) Concesiones .....                                               |  |                          |                                                      |  |                          |
| <b>SUMA</b>                                                        |  |                          | <b>SUMA</b>                                          |  |                          |
| <b>PERDIDAS</b>                                                    |  |                          | <b>GANANCIAS</b>                                     |  |                          |
| Anterior .....                                                     |  |                          |                                                      |  |                          |
| En el Ejercicio .....                                              |  |                          |                                                      |  |                          |
| <b>Total del Activo</b>                                            |  |                          | <b>Total del Pasivo</b>                              |  |                          |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                            |  |                          | <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                              |  |                          |
| a) Obligaciones de terceros descontadas .....                      |  |                          | a) Descuentos con firmas de terceros .....           |  |                          |
| b) Depósitos en garantía .....                                     |  |                          | b) Acreedores depósitos en garantía .....            |  |                          |
| c) Depósitos en custodia .....                                     |  |                          | c) Acreedores depósitos en custodia .....            |  |                          |
| d) Consignaciones .....                                            |  |                          | d) Acreedores por consignaciones .....               |  |                          |
| e) Acciones del Directorio en garantía .....                       |  |                          | e) Garantía del Directorio .....                     |  |                          |

# FORMULARIO DE LA CUENTA GANANCIAS Y PÉRDIDAS

| D E B E                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | H A B E R                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1) Amortizaciones y Castigos</p> <p>2) Gastos Generales</p> <p>Gastos judiciales, honorarios, sueldos, jornales, alquileres, propaganda, seguros, conservación propiedades y maquinarias, etc.</p> <p>3) Intereses, descuentos, comisiones y cambio.</p> <p>4) Impuesto Bienes Raíces</p> <p>5) Impuesto sobre la Renta</p> <p>6) Patentes y Contribuciones Varias</p> <p>7) Leyes Sociales</p> <p>SALDO ANTERIOR .....</p> <p>Utilidades en el ejercicio .....</p> | <p>1) Mercaderías u otros valores de la explotación</p> <p>2) Arriendos, Alquileres, etc.</p> <p>3) Intereses, Descuentos, Comisiones y Cambios, etc.</p> <p>SALDO ANTERIOR .....</p> <p>Pérdida en el ejercicio .....</p> |
| TOTAL .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | TOTAL .....                                                                                                                                                                                                                |

.....  
Fecha

.....  
Contador.

.....  
Gerente.

(CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTAS)

## Balance Oficial para las Compañías de Seguros.

Santiago, 31 de Diciembre de 1937.

Señor Gerente:

El Art. 3, letras b y f del Decreto con Fuerza de Ley N.º 251, establece entre otras atribuciones y obligaciones de la Superintendencia, las siguientes:

"b) Fiscalizar las operaciones de las Cías. de Seguros, hacer arqueos, "pedir la ejecución y presentación de Balances en las fechas y condiciones que estime convenientes, revisar sus libros, sus carteras y en general, solicitar todos "los datos y antecedentes que le permitan imponerse de su estado, desarrollo y "solvencia y de la forma en que cumplen las prescripciones de la presente y de "las demás leyes vigentes, pudiendo ordenar las medidas que fueren menester.

"f) Comprobar la exactitud de las reservas de riesgos en curso y matemáticas constituidas por las Compañías, de acuerdo con las disposiciones reglamentarias que dicte la Superintendencia y asimismo la exactitud de los Balances con arreglo a los Estatutos, leyes y reglamentos vigentes, aprobándolos, disponiendo su rectificación inmediata u ordenando las modificaciones que fuere "necesario incorporar en el próximo Balance".

Por otra parte, el Art. 20 del citado D. F. L. 251, establece que:

"La Superintendencia publicará anualmente en el "Diario Oficial", un resumen de los Balances de las Compañías de Seguros, a que se refiere el artículo anterior, en que se demuestre la situación de cada Compañía y la de "todas ellas en conjunto".

## Balances y Avalúos de Inventario

Además el D. F. L. 251 en sus Arts. 62 y 63, dispone que al 30 de Junio de cada año se comprobará por la Superintendencia si las Compañías Nacionales mantienen la proporción del 5% de su capital pagado y de sus Reservas Técnicas, invertido en acciones de la clase B de la Caja Reaseguradora de Chile.

Si se desestimaran las razones de todo orden que recomiendan la mayor exactitud en las exposiciones de las Compañías que lleve tanto a los accionistas como al público en general una idea cabal de su situación, los Arts. 62 y 63 aludidos, son por sí solos terminantes en sus disposiciones para obligar a esta Oficina a fijar las normas uniformes que deben regir los procedimientos de avalúos del inventario de bienes raíces, bonos y acciones, a fin de que ellos permitan en todo momento establecer en forma exacta el capital y reservas de capital, separadamente de las reservas técnicas.

Tiende además esta uniformidad a evitar que los Balances presenten una variedad de criterio para el avalúo de algunos de sus bienes, avalúos que en algunos casos pueden representar considerables reservas secretas y lo que es más grave aún, un ocultamiento de pérdida de capital.

## Cuenta de Ganancias y Pérdidas

Sería, a pesar de todo, estéril fijar normas para la presentación de los Balances, si estas normas no se hicieran extensivas a la forma de determinar los resultados que, en conjunto para las distintas operaciones y las inversiones de los capitales y fondos acumulados, forman la cuenta de Ganancias y Pérdidas.

III.—A. B. de C.

Por tanto, las reglas que por esta circular se imponen, tienden a la más exacta representación de los resultados económicos del ejercicio. Persiguen el propósito de que se evidencie con absoluta precisión el resultado del negocio en cada ramo del seguro, y que quede establecido el origen de las utilidades para que el público y los accionistas sepan si corresponden o no a las normales expectativas del objeto social o sólo a la inversión de los capitales acumulados. Procuran también esas normas que no se incurra, por falta de técnica expositiva, en el error de acuar utilidades y repartir dividendos que, en realidad, importan una indebida distribución de reservas.

La correcta determinación de los resultados, para dar cumplimiento a la Ley y a las disposiciones reglamentarias sobre constitución de reservas técnicas tiene sobre el Balance General una influencia de tal importancia que hará que esta oficina ejercite su más estrecha fiscalización sobre ella.

Por estas razones todo gasto o castigo debe pasar invariablemente por la cuenta de Ganancias y Pérdidas, no admitiéndose que sean hechos con cargo a la distribución de utilidades, salvo casos muy calificados que esta Superintendencia podría autorizar.

Para el cumplimiento de las disposiciones legales citadas y a fin de uniformar los exposiciones financieras de las Compañías y los procedimientos para determinar los resultados económicos en cada ejercicio de las mismas, esta Superintendencia ha dictado numerosas circulares, para la confección, publicación y declaración ordinaria anual y extraordinarias de los Balances Oficiales.

Como algunas de estas disposiciones reglamentarias han sido modificadas y otras derogadas, y es de manifiesta conveniencia tanto para el Gerente como para el Contador de las Compañías de Seguros, de que todas estas disposiciones estén reunidas en un solo texto, se complementa la presente Circular con un Anexo Explicativo de cada uno de los formularios que comprenden el Balance Oficial.

De esta manera sólo regirá para la confección, publicación y declaración a esta Superintendencia de los Balances Oficiales la presente Circular que, como se indica, reúne en un solo cuerpo todas las anteriores y nuevas disposiciones reglamentarias sobre contabilidad de las Compañías de Seguros del 1.º y 2.º grupo.

Las Agencias de Compañías Extranjeras radicadas en Chile quedan, de acuerdo con el último inciso del Art. 52 del D. F. L. 251, comprendidas en la presente Circular en todas sus partes, con excepción del formulario del Balance General de las Compañías Nacionales, el cual se sustituye para las Agencias por el formulario "Balance de Situación de la Agencia en Chile".

Adjúntase a la presente Circular una nómina completa de todas las Circulares que quedan sin efecto en virtud de la presente.

Saluda Atte. a Ud.

(Firmado): L. Merino Lizana,  
Superintendente.

## ANEXO EXPLICATIVO

### Fecha del Balance y Publicaciones

1. Las Compañías de Seguros practicarán un Balance General y cuenta de Ganancias y Pérdidas oficiales al 31 de Diciembre de cada año, que deberá ser preparado en su exposición y detalle, ajustándose a los distintos formularios que comprenden el Balance Oficial.

La cuenta de Ganancias y Pérdidas deberá corresponder a un período completo de doce meses, a esa fecha.

No podrá anticiparse al día 31 de Diciembre el cierre de las operaciones. La publicación de los Balances Generales, con su respectiva cuenta de Ganancias y Pérdidas e Inventario de Inversiones de las Compañías Nacionales y Agencias de Compañías Extranjeras, se efectuará en un diario de su domicilio social, siempre que sea de circulación general y que se edite en castellano.

En las Compañías Nacionales la publicación se hará a lo menos cinco días antes del día de la celebración de las Juntas Generales de Accionistas que deban pronunciarse sobre ellos, reduciéndose a esto las exigencias del Art. 461 del Código de Comercio.

Las Agencias de Compañías Extranjeras, deberán hacer la publicación antes del 31 de Enero de cada año.

La publicación de los Balances Generales de las Compañías Nacionales se ajustará al anexo "Balance General" y las Agencias de Compañías Extranjeras al anexo "Balance de Situación de la Agencia en Chile", y la cuenta de Ganancias y Pérdidas al modelo anexo a esta Circular.

El Inventario de Inversiones que comprende los bienes raíces, bonos y acciones, no podrá ser omitido en los Balances, por cuanto se trata de una disposición legal y es de suma importancia si se considera que las entidades aseguradoras son típicamente inversionistas, no siendo ajenas a su solidez, solvencia y utilidades el criterio con que orienten sus administradores este importante aspecto de sus iniciativas económicas, que deben quedar expuestas a la apreciación de los accionistas y del público en general.

Las Compañías Nacionales para acreditar el cumplimiento de estas disposiciones, deberán remitir a la Superintendencia tres ejemplares de la Memoria impresa y un ejemplar de la publicación de la misma.

Las Agencias de Compañías Extranjeras deberán remitir dos ejemplares de la publicación del Balance General de sus operaciones en Chile.

### Inversión en Acciones "B" Caja Reaseguradora, Art. 63

3. El artículo 63, inciso primero del D. F. L. 251 dispone:  
"El 30 de Junio de cada año se comprobará por la Superintendencia, si las Compañías mantienen la requerida proporción del cinco por ciento; si así no fuere, quedarán éstas obligadas a restablecer inmediatamente dicha proporción".

Esta Superintendencia a fin de que las Compañías den cumplimiento a esta disposición, ha dispuesto que las entidades nacionales deberán antes del 31 de Marzo de cada año, sin previo requerimiento, restablecer la proporción a que

se refiere el Art. 63 de la Ley, a base del Capital, Reservas de Capital y Reglamentarias, según sus Balances Oficiales al 31 de Diciembre de cada año, más las utilidades capitalizadas con aprobación de las Juntas Generales y de acuerdo con el mecanismo que al efecto fijan los incisos 2, 3, 4 y 5, del referido Art. 63 del D. F. L. 251.

### Memoria

4. La Memoria impresa deberá contener la nómina de accionistas, con indicación al margen de su calidad de "Chileno", "E. R. en Ch." (extranjero radicado en Chile) o "Extranjero", de acuerdo con el Art. 6 del D. F. L. 251.

En el encabezamiento, tanto de la Memoria impresa como de la publicación del Balance, deberá indicarse la fecha precisa en que se celebrará la Junta General destinada a aprobar el Balance General y la distribución de utilidades.

Si la Junta General de Accionistas acordare alguna modificación a la distribución de utilidades propuestas por el Directorio en la Memoria impresa, las Compañías deberán comunicarlo inmediatamente a esta Superintendencia.

### Presentación Balances Oficiales

5. El Balance Oficial deberá ser remitido a la Superintendencia antes del 1º de Abril de cada año, con todos los anexos y los certificados que éstos obligan.

Los Balances de las Compañías de Seguros deberán ser firmados y timbrados por un Contador inscrito en el Registro Nacional de Contadores, creando por Ley Nº 5,102, de 5 de Abril de 1932, e igual requisito se exigirá a los ejemplares de los Balances y anexos que las Compañías envíen a la Superintendencia.

Se recomienda el envío de los originales a máquina, del Balance y anexos, pues las copias suelen resultar con números ininteligibles o con líneas corridas, que dificultan su revisión.

Los anexos sin movimiento deberán incluirse, dejando constancia de esta situación.

### Balance General de Compañías Nacionales

6. El Balance al 31 de Diciembre de las Compañías que practican Balances Semestrales, deberá saldar con la utilidad del segundo semestre, la cual deberá corresponder a la utilidad anual en el anexo 16, menos la utilidad de la Compañía en el primer semestre.

Bajo "Cuentas de Orden" deberá exponerse la responsabilidad contingente, que afecte a las acciones de la cartera de inversiones de las Compañías, por cuotas de pago no exigidas.

Quedarán asimismo representadas bajo "Cuentas de Orden", las garantías que los Estatutos de las Compañías exigen para el desempeño de los cargos de Directores.

### Garantía de los Directores

7. En todos los casos en que los Directores constituyan prenda a favor de la Compañía que dirigen, ya sea sobre acciones de la propia Compañía, o sobre

otros valores, debe estar a lo dispuesto en el Título XV del Libro II del Código de Comercio, "Del Contrato de Prenda".

Se llama especialmente la atención de los señores gerentes, a las prescripciones de los Arts. 815 y 816 del mencionado Código, que exigen formalidades notariales para la correcta constitución de la prenda.

Por lo tanto, los Directores deberán constituir sus garantías prendarias por escritura pública o por instrumento privado protocolizado, cumpliendo además con la notificación prescrita en los Arts. 816 del Código de Comercio y 2.389 del Código Civil, en caso que la prenda recaiga sobre acciones o sobre cualquier clase de créditos.

#### Transferencia de Acciones

8. Deberán cumplirse las siguientes formalidades en la tramitación de transferencias de acciones, cuyo examen y supervigilancia serán en todo caso efectuados personalmente por el Presidente y el Gerente al momento de firmar los nuevos títulos:

Constatar que se acompañan los títulos representativos de las acciones que se van a transferir y que los trasposos lleven las firmas del vendedor y comprador, acreditadas por la de dos testigos cada una, con indicación del número del título del vendedor y el precio unitario a que se ha realizado la operación.

Determinar si los trasposos cumplen con la ley N° 5.434, sobre timbres, estampillas y papel sellado, o sea, si llevan timbre fijo de \$ 0.50 y además, estampilla de impuesto en la proporción de \$ 0.10 por cada \$ 100.— del precio de venta de las acciones de que se trata. Cuando los trasposos de acciones se inscriban después de los 60 días siguientes a la fecha de su emisión, estarán afectos al doble del impuesto indicado y cuando se inscriban después de 120 días de esa fecha, al cuádruple de los mismos impuestos.

Confrontar la firma del vendedor con la que haya sido registrada en la sociedad en el talón del título respectivo.

No se emitirá un nuevo título sin haberse inutilizado el anterior, o sin que éste se haya declarado extraviado, previo los trámites indicados en los Estatutos. Esto mismo se hará cuando hubiere canje de acciones.

Cuando se haya transferido una parte de las acciones a que se refiere el título, se inutilizará éste y se emitirá uno nuevo.

Los títulos inutilizados y el talón correspondiente llevarán estampada con tinta y con letra gruesa que resalte sobre todas las otras, la palabra "INUTILIZADO", anotándose al respaldo el número o números de aquél o aquéllos con que se les haya reemplazado.

El título inutilizado se pegará al talón respectivo, siendo recomendable perforar convenientemente aquél.

El comprador firmará el talón correspondiente al título que se le extienda y los trasposos aceptados serán numerados correlativamente y guardados en un archivo especial.

Las transferencias de acciones se anotarán en un Registro ad hoc, en el que se indicará su fecha, el número de trasposo, los nombres del comprador y vendedor y demás datos que se estimen convenientes.

Conjuntamente con este libro de transferencias debe llevarse un Registro de Accionistas, en el que se detallará el movimiento de acciones de cada persona, con las siguientes anotaciones principales, sin perjuicio de las otras que se consideren necesarias: a) Fecha y naturaleza (compra o venta) de la operación que se registre b) Número del trasposo; c) Número del título inutilizado; d) Número del nuevo título del comprador y del vendedor, si a éste le restara un saldo.

El Registro de Accionistas debe mantenerse al día; la suma de los saldos de los diversos accionistas será igual, en todo caso al número total de acciones emitidas, para cuyo efecto es indispensable revisar periódicamente el Registro.

Hay conveniencia también en practicar a menudo un arqueo de títulos por medio de los talonarios. Como los títulos inutilizados deben ser pegados al talón correspondiente, es fácil establecer si la cantidad de acciones en circulación, deducida por los talonarios, corresponde al número de acciones en que está dividido el capital.

Se tendrá cuidado de evitar, en la medida de lo posible, que los títulos extendidos permanezcan en las oficinas de la Sociedad, para lo cual se hará entrega de ellos a los interesados a la mayor brevedad.

#### Balance de Situación de Agencias de Compañías Extranjeras

9. Este formulario difiere del "Balance General" en que en él, los Títulos VII, Capital y Reservas de Capital y VIII, Ganancias y Pérdidas, quedan reemplazados por el Título VII A "Oficina Matriz".

La Cuenta "Oficina Matriz", dentro del sentido expuesto en la Circular N° 64 sobre Representante General de Agencias de Compañías Extranjeras en Chile, no representa una cuenta de Capital, sino que la situación de cuenta corriente entre la Oficina Matriz y su Agencia en Chile.

Para servir el control del cumplimiento de la Ley en cuanto al mantenimiento de inversiones en Chile con arreglo al Art. 32, la cuenta Oficina Matriz ha sido dividida en cuentas N° 1 y N° 2.

CUENTA N° 1.—La cuenta N° 1 será representativa de las responsabilidades afectas a la Agencia en Chile y se determinará por la consolidación de las cuentas del Activo y del Pasivo correspondiente a los Títulos I, A, II, III y IV en el Balance Oficial.

CUENTA N° 2.—La cuenta N° 2 será representativa de las inversiones mantenidas en Chile en cumplimiento de la obligación legal y cuyo monto se determina por la consolidación de las cuentas del Activo y del Pasivo correspondiente a los Títulos I, IV y V en el Balance Oficial.

Cuando las cuentas bancarias de avance en el Título V, Pasivo de Inversiones, no estén garantizadas con inversiones legales, deberán quedar comprendidas en la determinación de la cuenta N° 1.

#### ANEXO N° 1

##### Bienes Raíces

10. El valor en el Activo representativo de los Bienes Raíces deberá ser igual al avalúo determinado por los Impuestos Internos.

El valor de inventario de los bienes raíces podrá ser superior al determinado por Impuestos Internos, siempre que la diferencia se justifique como inversiones adicionales sobre dichos bienes, o por mejoras o construcciones que los valoricen.

Se entienden por mejoras los trabajos o reparaciones que aumenten el valor de la propiedad e incrementen su rentabilidad. Pero en cada caso que una Compañía quiera cargar el valor de las mejoras a la propiedad, deberá solicitar la autorización de la Superintendencia, enviando un detalle específico de los trabajos efectuados, con indicación de su monto, firmado por el arquitecto o contratista que hizo la obra.

Si el valor de adquisición es inferior al avalúo de Impuestos Internos, la diferencia se abonará a una cuenta de Reserva que se denominará "Reserva de Revalorización de Bienes Raíces".

11. La Reserva de Revalorización será inalienable, pudiendo consumirse solamente por reversión del todo o parte a la cuenta de origen en el caso de la enajenación de los bienes raíces o por modificación decreciente del avalúo fijado por los Impuestos Internos.

12. En casos de avalúos decrecientes, si resultare insuficiente la Reserva de Revalorización de Bienes Raíces y la de Amortización que se haya efectuado a la propiedad, las diferencias que se produzcan al ajustarlas al nuevo avalúo serán cargadas a la cuenta de Ganancias y Pérdidas. Este castigo deberá efectuarse en el ejercicio en que se produzca, pero la Superintendencia podrá autorizar plazos mayores, permitiendo la creación de un Activo Transitorio, denominado "Diferencia de Avalúo Bienes Raíces", amortizable con 20% a lo menos.

13. Se recomienda a las Compañías de Seguros castigar anualmente sus bienes raíces en un porcentaje que cada Compañía fije en relación a la duración o reemplazo del edificio.

Este castigo se aplicará sobre el valor del edificio, más el de las mejoras, si las hubiere. Para establecer el valor del terreno y del edificio se sujetarán al avalúo de Impuestos Internos o de un tasador especial.

Este castigo con cargo a la cuenta de Ganancias y Pérdidas y que se representará bajo Castigos Generales en el anexo 16, será llevado a una cuenta denominada "AMORTIZACION DE BIENES RAICES", que se declarará detalladamente por propiedad bajo anexo 1, pero en el Balance publicado se hará figurar en conjunto como sigue:

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| Valor de la propiedad (avalúo) | ..... |
| Amortizaciones anteriores      | ..... |
| " actual                       | ..... |

14. Las reparaciones normales, o sean, los trabajos que exige una propiedad para su simple conservación, deberán contabilizarse invariablemente como Gastos y representarse en la columna P. del anexo N° 1.

Las reparaciones extraordinarias serán de cargo al ejercicio en que se efectúan, pero si ellas implican un gasto relativamente subido, podrán dejarse en

el Activo Transitorio para castigarlas anualmente por Ganancias y Pérdidas dentro de un plazo que fijará en cada oportunidad esta Superintendencia.

15. Deberá acompañarse a este anexo un certificado de inscripción y gradación, ampliado a la fecha precisa del 31 de Diciembre de cada año, para cada una de las propiedades que posea la Compañía.

Cuando se trate de propiedades recién adquiridas, deberá enviarse un certificado de gravámenes de 30 años al 31 de Diciembre del año de la adquisición y un certificado de inscripción de la propiedad a nombre de la Compañía.

Los documentos que certifiquen a una fecha anterior o posterior al 31 de Diciembre serán rechazados.

Art. 16. Los dividendos hipotecarios adeudados deben figurar en el Balance por su monto exacto a esa fecha. Cuando hay pago anticipado se constituye un activo por la suma anticipada y cuando hay dividendo impago debe constituirse un Pasivo por el saldo adeudado a la fecha del Balance, o en otros términos, el Balance debe reflejar la situación exacta de la deuda en ese momento.

17. El saldo de las deudas hipotecarias que graven los bienes raíces deberá acreditarse con certificados de la Caja o Banco Hipotecario y eventualmente de otro acreedor, con liquidación aprobada por éste, indicando para cada deuda la fecha de vencimiento de la última cuota pagada por amortización e intereses.

## ANEXO N° 2

### Valores Mobiliarios

18. Se considerará en el Activo el valor de las acciones y bonos a la cotización oficial del mercado de valores en el último día del ejercicio anual, con excepción de las acciones de la Caja Reaseguradora de Chile, cuyo valor acumulativo, declarado semestralmente por dicha institución, será circulado oportunamente por la Superintendencia a las Compañías de Seguros.

Las Compañías que tengan bonos o acciones no cotizados en la Bolsa, deberán solicitar de esta Superintendencia la cotización correspondiente.

19. Las diferencias entre el valor según los libros o de adquisición con el valor a la cotización oficial, se ajustará con cargo o abono a la cuenta "Reserva de Fluctuación de Valores", y esta reserva será inalienable, pudiendo consumirse solamente por reversión de la misma a la cuenta de origen en la enajenación de los bonos o acciones, o para ajustar los valores a una cotización oficial decreciente.

Cuando después de la reversión total de la "Reserva de Fluctuación" a la cuenta de origen, los valores a cotización oficial continúan siendo inferiores al valor según los libros, deberá cargarse la diferencia directamente a la cuenta de Ganancias y Pérdidas en Producto de Inversiones.

Las letras "D" y "P" "Reversión Fluctuación" de este formulario, son únicamente informativas de esta reversión y no entran en el cómputo de las columnas "G" y "S", en las cuales quedan suprimidas las letras "D" y "P".

20. Las Compañías deben contratar con un Banco, Caja o Banco Hipo-



tecarlo, o en cualquier institución bajo el régimen de la Superintendencia de Bancos, la custodia de todos los valores comprendidos en los Nos 2 y 3 del Art. 21 del D. F. L. 251.

El contrato de custodia debe estipular específicamente que el retiro de los fondos en custodia, la constitución de prenda sobre los mismos u otra operación de prendas se hará con las firmas del Presidente y Gerente de la Compañía.

Los bonos y acciones deberán ser acreditados con cartas de las Gerencias de las instituciones que mantienen su custodia libre de gravamen.

21. La autorización que prescribe el Art. 21, Nos 2 y 3, para las inversiones en bonos y acciones, deberá ser previa a la adquisición de los mismos.

No se necesita la autorización que prescribe el Art. 21, N° 3 del D. F. L. 251, cuando una Compañía reciba acciones de cualquiera Sociedad Anónima como dividendo extraordinario o con motivo de un aumento de Capital acordado por ella (Soc. Emisor) a precio inferior al de plaza, por cuanto no se trata de inversión de fondos acumulados, sino que son frutos obtenidos de las inversiones de la Compañía, pero de todos modos las Compañías deberán comunicarlo a la Superintendencia.

22. Las comisiones por compra y venta de los bonos y acciones no deben incorporarse al precio de compra y venta de los mismos, sino que deben cargarse a "Otros gastos y custodia" y representarse en el anexo 16, cuenta de Ganancias y Pérdidas, cuadro "Producto de Inversiones", columna F.

23. La rentabilidad de los bonos debe corresponder al interés acumulado menos el impuesto y la de las acciones solamente a los dividendos percibidos durante el ejercicio, menos el impuesto.

Bajo la columna "Impuestos" deberán anotarse únicamente los de la 2ª categoría. El impuesto adicional debe ser declarado conjuntamente con el de la 3ª categoría en el anexo 16.

## ANEXO N° 2. SUPLEMENTO

### Movimiento de la Reserva de Fluctuación de Valores

24. Este formulario establece el procedimiento del prorrato de la "Reserva de Fluctuación" sobre el activo de valores a cotización oficial al 31 de Diciembre de cada año.

Establada por este prorrato la representación que en la reserva de fluctuación corresponderá en el ejercicio siguiente a cada uno de los valores, deberá moverse individualmente esta representación de reserva para cada valor enajenado o amortizado, descargando en beneficio de la cuenta de Ganancias y Pérdidas la proporción correspondiente al número de acciones o valor nominal en bonos.

Llegado el término del ejercicio, se aumenta o disminuye la Reserva de Fluctuación por el nuevo ajuste del inventario a cotización oficial y se efectúa un nuevo prorrato del saldo final de la Reserva de Fluctuación sobre el Activo de valores a cotización oficial.

Cuando no hay reserva, o ésta se extingue por el ajuste a cotización oficial, los saldos se cargan a Ganancias y Pérdidas.

Para determinar el prorrato de la reserva producida, el total que arroje la columna E, de este anexo, se divide por el total del Activo de valores, columnas K, y W, del anexo N° 2; el resultado se multiplica por cada una de las cantidades que forman los totales de las columnas K, y W, lo que dará la reserva exacta para cada valor. Esta reserva se divide por el número de acciones que componen cada valor (entiéndese por cada valor las acciones o debentures de sociedades distintas, o cotización diferente) o por su valor nominal cuando se trate de bonos ("Columna Inventario" Valor Nominal en m/c, anexo 2), lo que determinará la reserva por unidad.

25. En la conversión de acciones de la Caja Reaseguradora de Chile, clase C, a clase B, como no se trata de una enajenación, la parte de la reserva que le ha correspondido en el prorrato del anexo 2 Suplemento a las acciones C, deberá quedar agregada al total de la reserva con que las acciones B, figuran en dicho anexo.

26. La Reserva de Fluctuación de Valores que en las Compañías Nacionales corresponde a una Reserva Reglamentaria, deberá ser considerada en la contabilidad de las Compañías Extranjeras como una cuenta suplementaria a la cuenta "Oficina Matriz", en otros términos los cargos o abonos a la reserva de fluctuación, se entenderán hechos a la "Oficina Matriz", pero mantenidos en cuenta separada.

## ANEXO N° 3

### Préstamos Hipotecarios

27. Los préstamos hipotecarios deberán estar representados en el Activo por los capitales o saldos de capitales, agregados los intereses pendientes de pago a la fecha del Balance.

28. La rentabilidad será la correspondiente al interés acumulado, menos el impuesto a la renta de la 2ª categoría.

29. Se anotarán como préstamos hipotecarios los saldos insolutos de propiedades enajenadas con garantía hipotecaria de la misma.

30. El Art. 21, N° 5 del D. F. L. 251, acepta entre las inversiones que podrán hacer las Compañías de Seguros de sus capitales y fondos acumulados, los préstamos con garantía hipotecaria a plazos no superiores a diez años, sobre bienes raíces urbanos de renta y con la autorización y limitaciones que fije la Superintendencia.

Como se desprende de esta disposición legal, las Compañías pueden conceder préstamos únicamente con garantía hipotecaria, quedando excluidos cualquier otra clase de préstamos, salvo los préstamos a tenedores de pólizas de vida no saldados que se encuentran expresamente autorizados por el Art. 21, N° 6 de la Ley.

El hecho de que se hayan considerado en el artículo citado estos préstamos con garantía hipotecaria tan solo como simple inversión de capital y no como un giro anexo de la Compañía, nos indica que dichas operaciones deberán limitarse en su número y naturaleza a las estrictamente necesarias para la mejor

inversión de esos capitales y fondos acumulados, y en ningún caso podrán significar una desviación del giro comercial de las Compañías.

31. La mora del deudor hipotecario en el pago de los intereses correspondientes a dos semestres, obligará a las Compañías al cobro ejecutivo del capital e intereses.

32. Los intereses ganados por percibir, pero de carácter dudoso, como no es lícito eliminarlos de los Balances por cuanto emanan de contratos pendientes, cuyo cumplimiento está garantizado con hipoteca de bienes raíces, deberán representarse en el Activo bajo el rubro "Intereses de cobro dudoso", cuyas cantidades deberán quedar compensadas en el Pasivo, ya que no pasarán por Ganancias y Pérdidas, en una Cuenta denominada "Amortización de Intereses de cobro dudoso" y que se representará entre las Cuentas que figuran bajo el rubro "Acreedores Varios" del Balance Oficial (Anexo 14).

La cuenta "Amortización de Intereses de cobro dudoso" sólo podrá extinguirse durante el ejercicio en beneficio de la cuenta de Ganancias y Pérdidas, cada vez que sean pagados los intereses que figuran en su cuenta de origen en el Activo.

33. Deberán acompañarse respecto de las propiedades que garantizan el préstamo, el certificado de gravámenes presentado en el ejercicio anterior junto con una ampliación del certificado de gravamen por el período de 12 meses, terminado al 31 de Diciembre precisamente.

Los documentos que certifiquen a una fecha posterior o anterior al 31 de Diciembre, serán rechazados.

#### ANEXO Nº 3-A

##### Avances a Tenedores de Pólizas

34. Este formulario deberá destinarse al desarrollo del movimiento de estos avances, agrupándolos de acuerdo con las clasificaciones y normas señaladas en este formulario, debiendo representarse en el Activo los capitales o saldos de capitales más los intereses pendientes de pago.

Los intereses percibidos y no ganados deberán representarse en la columna F.

35. La rentabilidad de estos avances deberá estar representada por los intereses ganados por la Compañía durante el ejercicio, menos el impuesto de la 2ª categoría.

#### ANEXO Nº 4

##### Bancos

36. Aun cuando el Art. 21, Nº 4 de la Ley, excluye de las inversiones de las Compañías, los depósitos a plazo en Bancos Extranjeros radicados en Chile, esta Superintendencia autorizará en cada caso la contratación de depósitos a plazo en dichas instituciones, dentro del 20% en bienes de fácil liquidación y siempre que no sean superiores a otros depósitos a plazo, mantenidos en Bancos Nacionales.

Entiéndense por Bancos Nacionales y Agencias de Bancos Extranjeros radicados en Chile, todas las instituciones bajo el régimen de la Superintendencia de Bancos. En consecuencia, queda prohibido de acuerdo con la Ley de Bancos mantener cuentas corrientes de depósito con firmas comerciales que no sean empresas bancarias.

37. La rentabilidad en los depósitos a plazo corresponderá a los intereses devengados a la fecha del balance, menos el impuesto de la 2ª categoría.

38. Los saldos deberán ser acreditados con certificados de la Gerencia de los Bancos.

Serán rechazados como certificados, las cartas avisos semestrales que los Bancos remiten a los clientes.

Deberá anotarse al pie del certificado la reconciliación con el saldo según los libros de la Compañía.

39. Los saldos en monedas extranjeras, deberán ajustarse al cambio oficial a la fecha del Balance.

Las diferencias favorables que se produzcan por este concepto deberán llevarse a una cuenta denominada "Reserva de Fluctuación de Cambio", la cual podrá moverse en beneficio de la cuenta de Ganancias y Pérdidas, únicamente cuando los saldos en monedas extranjeras sean liquidados o para ajustarlos a un cambio oficial decreciente.

En caso de extinción total de la reserva, las diferencias que se produzcan por cambios decrecientes deberán castigarse directamente con cargo a la cuenta de Ganancias y Pérdidas.

40. El Art. 21 del D. F. L. 251, dispone la forma cómo las Compañías deberán invertir sus capitales y fondos acumulados. Dentro de esta disposición no queda incluida la inversión de fondos que se refieren al capital circulante de las Compañías, determinado por el movimiento de ingreso de primas y egresos de gastos y siniestros.

La inversión de parte de este capital circulante embaraza el desarrollo de las operaciones de las Compañías, y hace necesaria la contratación de préstamos bancarios en cuentas de avance, generalmente a un interés superior al que se obtiene en las inversiones.

Por otra parte, este medio de obtener fondos sustrae del conocimiento de los administradores de las Compañías en el curso del ejercicio, las deficiencias de fondos disponibles que se producen por la falta de regularidad en el ingreso de primas, y que pudieran tener su origen en la falta de cumplimiento del Reglamento de Intermediarios.

Por estas consideraciones y en atención a que las Compañías en circunstancias normales deben desenvolver sus actividades dentro de sus propios capitales, sin exponer su crédito en obligaciones que por su exigibilidad a corto plazo pueden imponer situaciones difíciles y onerosas para las Compañías, esta Superintendencia recomienda a las Compañías que se abstengan de contratar Cuentas Bancarias de Avance.

#### ANEXO Nº 5

##### Caja

41. Según este anexo se computará al saldo de Caja todo efecto bancario

por cobros, como ser: cheques, memorándums, letras o cualquier otro documento bancario a la vista, y se dará en el formulario el inventario completo de los efectos pendientes de cobro.

Los efectos por cobrar, aun cuando deben ser declarados como de Caja, pueden ser movidos en la Contabilidad en cuentas separadas ajenas a la composición del saldo de Caja.

No podrá prescindirse de la declaración de la composición del saldo de Caja y relación de los documentos por cobrar.

Los vales personales, si les hubiere, deberán declararse en el anexo 13, Cuentas de Directores y Empleados.

## ANEXO N° 6

### Contratos de Participación (Treaties)

42. Para la reserva técnica en los contratos de participación deberá tomarse la efectiva, correspondiente a las primas retenidas en el extranjero.

La reserva de siniestros en algunas liquidaciones de Treaties, debe considerarse como un gasto o ajuste de un gasto en consecuencia, ella no debe aparecer en los Balances de las Compañías en el Pasivo bajo acreedores por Siniestros o Cuentas Corrientes con Compañías Extranjeras.

No obstante, cuando la Reserva de Siniestro sea mantenida en el país, deberá representarse en el Balance a continuación de la reserva técnica de los contratos de participación, ya que se trata de una reserva para siniestros no individualizados.

La Cuenta de Ganancias y Pérdidas deberá recoger en una sola cifra y sin modificación el resultado que, en conjunto para cuatro trimestres, acusen las liquidaciones del extranjero.

Cada columna de este anexo encabezada: DIA, MES, AÑO, debe utilizarse para un contrato y, por lo tanto, recibir el movimiento de 4 trimestres, indicándose bajo DIA, MES, AÑO, el último día del último trimestre de los 4 comprendidos.

Cuando la Compañía extranjera cedente hace retención de reserva, deberá acompañarse certificado de reconocimiento de la retención en favor de la Compañía nacional aceptante.

Este certificado deberá ser legalizado; pero si la Compañía cedente tiene representante legal en Chile, el certificado expedido en el extranjero puede ser refrendado por él.

La reserva retenida en el extranjero deberá figurar en el Balance en el Pasivo, Título IV "Treaties" y en el Activo, Título I "Retenciones en el Extranjero".

## ANEXO N° 7

### Muebles, Útiles y Material

43. La declaración del movimiento de adquisiciones y enajenaciones en muebles y útiles es obligatoria, no así el que se refiere al material cuando la Compañía no lleva esta cuenta en sus libros.

Para la contabilización del material pueden seguirse dos procedimientos:  
1º Suprimir la cuenta material y considerar toda adquisición como consumo con cargo al ejercicio, o

2º Mantener la cuenta "Materiales", cargando a ella el total de las impresiones y útiles adquiridos para ser consumidos en el curso de uno o más ejercicios, y descargando el consumo con cargo al ejercicio.

En el primer caso las inversiones en Materiales se anotarán únicamente en el anexo 16-A, bajo "Material de Oficina".

En el segundo caso deberá practicarse un inventario anual de la existencia que en oposición a igual inventario en el ejercicio anterior, dará el consumo del ejercicio actual que debe ser cargado al ítem "Material de Oficina", bajo columna Gastos Varios del anexo 16-A; además si parte de la existencia hubiere quedado inutilizada por reforma de los formularios u otras causas, entonces procede el castigo de ellos, castigo que debe representarse dentro de los Castigos Generales de la cuenta de Ganancias y Pérdidas, anexo 16.

44. Con respecto a los muebles y útiles, las Compañías deberán hacer castigos anuales decrecientes de un 10% sobre el valor del ejercicio anterior.

### Cuentas Corrientes con Compañías Congénères

## ANEXO N° 8

45. Con el funcionamiento de la Oficina de Liquidaciones, no es necesario llevar cuentas individuales por Compañías; tanto las primas y descuentos en toda operación de resguros aceptados o cedidos, serán cargados o abonados mensualmente a una cuenta centralizadora en el Mayor, que se denominará "Compañías Congénères"; pero las entidades que lo deseen, lo harán, distribuyendo la cuenta centralizadora en un libro auxiliar de cuentas corrientes.

Deberá, además, llevarse una cuenta en el Mayor, denominada "Oficina de Liquidaciones". A esta cuenta se trasladarán de la cuenta "Compañías Congénères", todos los cargos y abonos contenidos en las 12 liquidaciones mensuales, año calendario, que se reciben de la Oficina de Liquidaciones.

El saldo de la cuenta "Oficina de Liquidaciones", al término de un ejercicio, deberá ser idéntico al saldo que formen entre sí las planillas por pagar o por cobrar de la Oficina de Liquidaciones.

Aquellas operaciones de resguros que no se registren por la Oficina de Liquidaciones, deberán ser contabilizadas separadamente de las anteriores, y llevarse en una cuenta denominada "Compañías Congénères".

En este formulario deberá anotarse el saldo de la cuenta "Oficina de Liquidaciones", que representará las operaciones pendientes de pago y cobro con la Oficina de Liquidaciones y los saldos por Compañías de aquellas operaciones que no se registran por la Oficina de Liquidaciones y que se contabilizan bajo "Compañías Congénères".

Se declararán en formularios separados las cuentas que se refieren a grupos distintos.

46. Todo resguardo de pólizas directas emitidas en un ejercicio deberá ser contabilizado antes del cierre de los libros para el Balance.

47. La contabilización de los siniestros de reseguros queda excluida de las cuentas "Oficina de Liquidaciones" y "Compañías Congéneres".

#### ANEXO Nº 9

##### Cuentas de Agentes y Corredores

48. En el anexo 9 sólo podrán figurar el movimiento y saldos de las cuentas vigentes de intermediarios autorizados por esta Superintendencia.

Deberá declararse separadamente el movimiento de las cuentas de los intermediarios para cada uno de los riesgos del Primer Grupo, pero en el Balance la representación será de conjunto.

Las entidades del 2º Grupo deberán asimismo declarar en este formulario el movimiento de las cuentas de sus intermediarios autorizados.

Se declararán en formularios separados las cuentas que se refieran al 1º y 2º Grupos.

#### ANEXO Nº 9-A

##### Cuentas en Liquidación de Intermediarios no autorizados

49. En este anexo se hará la declaración del movimiento y saldos que se refieren a los intermediarios que han sido cancelados, debiendo declararse separadamente para cada riesgo.

#### ANEXO Nº 10

##### Primas por Cobrar

50. Deberá declararse en la columna A el inventario completo de las primas por cobrar al finalizar el ejercicio y en la columna B todos los castigos, tanto los acordados a la fecha del Balance, como los efectuados en el curso del año. Además, deberán castigarse en esta columna, sin excepción, las primas pendientes de cobro por más de noventa días.

#### ANEXO Nº 11

##### Siniestros

51. En la columna A de este anexo deberán declararse las cantidades a pagar a los asegurados sin deducción de los reseguros por cobrar, los cuales se pondrán en la columna E.

Se entenderá por el vocablo liquidado la condición de que la indemnización o pérdida queda definitivamente establecida con la aceptación de la cuantía por el asegurado y el asegurador, o por resolución legal que así lo establezca.

No existiendo la aceptación definitiva de la cuantía de la indemnización o pérdida, sólo habrá la reserva consultada por la Compañía para proveer el

pago eventual de la indemnización en un siniestro, reserva que representa los siniestros "Por Liquidar". Esta reserva de siniestros No Liquidados deberá representarse en la columna B.

52. En el Balance General de cada período, los saldos por pagar o por cobrar en siniestros, se representarán como sigue:

##### EN EL ACTIVO:

###### LIQUIDADOS

###### DEUDORES POR SINIESTROS

Las cantidades por cobrar a las Compañías Reaseguradoras de la póliza directa por su participación en la pérdida líquida.

##### EN EL PASIVO:

###### ACREEDORES POR SINIESTROS

###### A) LIQUIDADOS

La obligación total por pagar que tiene la Compañía para con el asegurado, directo o indirecto.

###### B) POR LIQUIDAR

Las reservas para proveer a la pérdida de la Compañía en siniestros "Por Liquidar".

#### ANEXO Nº 12

##### Letras y Documentos por Cobrar y por Pagar

53. Se dará el inventario completo de las letras vigentes descontadas o no descontadas, vencidas o por vencer, indicándose su vencimiento.

Las letras protestadas y las excedidas en su vencimiento en más de 8 días, sin que se haya producido su pago, deberán ser descargadas del Activo en la columna Castigos, en la proporción dispuesta en el Reglamento de Intermediarios y de acuerdo con la pauta impresa en este anexo.

Deberán identificarse los documentos recibidos en pago de primas con el número de la póliza o recibo de renovación correspondiente, indicándose su fecha de emisión.

Deberán declararse, además, los documentos por pagar y la descripción de la operación que motiva la obligación.

#### ANEXO Nº 13

##### Cuentas de Directores y del Personal

54. Este formulario deberá dar, sin excepción, el movimiento y los saldos

auditores y acreedores de las cuentas de Directores o del personal por consiguiente, no podrán formar parte en la composición del saldo de Caja vales representativos de deudas del personal.

Los adelantos a cuenta de gratificaciones y participaciones deberán declararse en este formulario.

#### ANEXO Nº 14

##### Otras Cuentas del Activo y Pasivo

55. Como indica el encabezamiento, este formulario deberá recoger el movimiento y los saldos deudores o acreedores de las distintas cuentas que no tienen representación separada en los anexos del Balance Oficial.

Cuando sea necesario podrá emplearse una clasificación distinta a la impresa al pie del formulario, dando en este caso un comentario explicativo de la clasificación adoptada y un detalle de las diversas cantidades que la componen.

El movimiento y saldos de las diversas cuentas que formen el Activo Transitorio, deberán declararse en este formulario.

#### ANEXO Nº 15

##### Reservas y sus modificaciones en el ejercicio

56. En este anexo deberán declararse las reservas de Capital, Reglamentarias y Técnicas del 1º y 2º Grupos.

Las Reservas de Capital se entienden constituidas solamente por distribución de utilidades a propuesta del Directorio a la Junta General de Accionistas. Por lo tanto, estas reservas podrán ser movidas únicamente a propuesta del Directorio y aceptadas por la Junta.

Será sancionada la Compañía que modifique en forma alguna sus reservas aprobadas por la Junta General en beneficio de los resultados del ejercicio u otros fines, con excepción de la reserva de Leyes Sociales que se constituye por distribución de utilidades para cubrir el pago de desahucios por años de servicios de los empleados con anterioridad al 1º de Enero de 1937 y para la cual queda facultado el Directorio para moverla cuando se haga necesario.

57. Las Reservas Reglamentarias de Revalorización de Bienes Raíces, de Fluctuación de Valores y de Fluctuación de Cambio, serán constituidas y movidas únicamente de acuerdo con las normas que se señalan en la presente Circular bajo anexos N.ºs 1, 2, 2 Suplemento y 4 respectivamente.

##### Reservas de Riesgos en curso

58. La Ley establece la obligación de la Superintendencia, de determinar periódicamente el capital y las reservas efectivas de las Compañías de Seguros. Prescribe también, que el número de acciones Clase B que debe poseer cada entidad aseguradora se determinará en función de los capitales y reservas.

Entre las reservas que deben constituirse en el Pasivo, las denominadas

"reservas de riesgos en curso" en los Seguros del Primer Grupo, y "reservas matemáticas" en los del Segundo, tienen una importancia fundamental, ya que ellas representan una obligación de la Compañía respecto de sus asegurados, y de ninguna manera un haber de los accionistas como pasa con las demás reservas.

Las entidades aseguradoras cierran el ejercicio social el 31 de Diciembre de cada año, y los seguros del Primer Grupo, en su mayoría se contratan por el plazo de un año.

Si todos los seguros se contratasen el 1º de Enero, las Compañías, al terminar el año, no tendrían que hacer reservas técnicas y podrían llevar al Haber, de su cuenta "Ganancias y Pérdidas" el total de su producción.

En la práctica los seguros se efectúan en todos los días del año, de modo que la suposición más aceptable y simple es la de estimar que los seguros se contratan uniformemente a lo largo del año. Esta suposición equivale a considerar que todos ellos se han contratado en la mitad del año, o sea el 1º de Julio.

En tal caso, en la fecha del Balance General, como se ha corrido sólo la mitad de los riesgos, es lógico que se haga una provisión que alcance también a la mitad de las primas retenidas, con el objeto de garantizar los compromisos que pueden presentarse en el semestre siguiente.

Por otra parte, si la Compañía rescindiera el contrato de seguro o pidiera su cancelación el asegurado, éste tendrá derecho a que se le devuelva una parte de la prima que corresponderá al tiempo por el cual la entidad aseguradora no correrá riesgo alguno.

El porcentaje que se establece para la reserva de riesgos en curso es, salvo riesgos especiales, inferior al 50% de las primas retenidas, como debería ser el suponer que todos los seguros se contratan a mitad de año, a causa de que al segundo semestre no hay que cargarle los gastos únicos (comisiones, impuestos, etc.), que se desembolsaron al contratar la póliza.

La Superintendencia después de estudiar las características de los diversos riesgos, ha dispuesto que las reservas de riesgos en curso para los seguros del Primer Grupo, serán las siguientes:

Incendio, 40% de la retención.

Marítimo, Cabotaje, la retención total en las primas contratadas en el último mes del ejercicio.

Exportación, la retención total de las primas contratadas en los dos últimos meses del ejercicio.

Casos, 40% de la retención.

Transporte Terrestre, la retención total de las primas contratadas en los últimos siete días del ejercicio.

Valores en Tránsito, la prima no consumida en la fecha del Balance.

Garantías, en algunos seguros de este ramo, la caducidad del plazo de una póliza no extingue la responsabilidad de la Compañía por los actos del asegurado, ocurridos durante la vigencia de la póliza, la que puede hacerse efectiva dos, tres o cuatro años después de vencida, esto es cuando se advierta el siniestro. La responsabilidad legal prescribe a los 5 años del transcurso del contrato.

Por vía de ejemplo pueden citarse los seguros de fianzas para empleados, contratos de construcciones, etc.

Teniendo presente tal característica, las reservas de riesgos en curso del ramo de Garantías en general, deberán calcularse para los efectos de los Balances en la siguiente forma:

50% de la retención del año, más

15% de la retención del año anterior.

Otros riesgos del primer grupo y Accidentes del Trabajo, 40% de la retención.

En el inciso "Accidentes del Trabajo" este 40% se calculará sobre la retención de las primas netas de las pólizas emitidas durante el curso del año, más las adicionales y menos las devoluciones y cancelaciones; no se tomarán en cuenta las primas correspondientes a liquidaciones finales de ajuste de salarios, las cuales no obstante contabilizarse como Primas, no se considerarán para el cálculo de la reserva.

59. Las Compañías que oporen en el riesgo de Accidentes del Trabajo y que sirven rentas y pensiones deberán acreditar con un certificado del Departamento de Previsión Social del Ministerio de Salubridad Pública, Organismo encargado del control técnico de las instituciones que se dedican a la contratación de estos seguros, el monto de las reservas técnicas correspondientes a los Capitales Representativos de Rentas y Pensiones.

Deberá asimismo enviarse un detalle del movimiento habido en el ejercicio sobre estos capitales.

60. RESERVAS MATEMÁTICAS.—Transcribimos a continuación el texto del Decreto Supremo N° 6,546, de fecha 31 de Diciembre de 1930, sobre normas para el cálculo de las Reservas Matemáticas de las Cías. del Segundo Grupo:

#### DECRETO:

Dése por texto definitivo del Decreto N° 3,562, de Agosto 29 de 1928, modificado por Decreto N° 90, de Enero 8 de 1929, el siguiente:

##### I.—Hipótesis sobre fecha de nacimiento

1º Las Entidades del Segundo Grupo deberán admitir, para todos sus cálculos técnicos, que el nacimiento de los asegurados ha tenido lugar el 1º de Julio del año que resulta de restar la edad a que se contrató el seguro del año de ingreso.

Todos los asegurados que según esta hipótesis hayan nacido el mismo año, se reunirán en un grupo que se denominará "Clase año.....".

##### II.—Hipótesis sobre la época en que se pagan las primas anuales

2º Análogamente, se deberá suponer que todos los seguros se han efectuado el 1º de Julio de cada año.

##### III.—Reservas Matemáticas

3º Las reservas matemáticas de los seguros contratados por las entidades del Segundo Grupo, cualquiera que sea el método de cálculo que se adopte, se

determinarán con la misma Tabla de mortalidad empleada para fijar el monto de las primas y con una tasa de interés no superior a la que haya servido de base al mismo cálculo.

Sin embargo, en casos calificados, la Superintendencia de Seguros podrá autorizar que se calculen estas Reservas con un tipo de interés mayor que el adoptado para la computación de las primas.

4º Se exigirá, además para dicho cálculo el uso de las "primas de inventario". Pero cuando se trate de seguros en que el periodo de pago de las primas coincida con la duración del contrato, podrán emplearse "primas puras".

5º Si la reserva estuviera representada por una "prima única" ésta deberá ser la "prima de inventario".

6º El "valor actual" de la anualidad,— vitalicia o temporal,— que aparece en el término sustractivo de la fórmula que proporciona la Reserva, deberá ser la que se refiere al pago de la renta hecho a mitad del año.

7º Las "primas diferidas" deberán deducirse de las Reservas calculadas a base de la prima anual, dejando constancia de esta operación en el Pasivo del Balance.

Estas "primas diferidas" que se descontarán de la Reserva no pueden tener las comisiones que sobre ellas percibirán los intermediarios.

Asimismo, las "primas por cobrar" deberán ser disminuidas en las comisiones que correspondan a los agentes.

8º Los seguros con "dividendos anuales" impondrán cálculo separado de Reservas matemáticas para garantizar las obligaciones que deriven de esta modalidad del seguro.

9º Si la Compañía contrata pólizas con cláusula optativa de incapacidad,—y siempre que el recargo sea un tanto por ciento de la prima bruta—, deberá constituirse una Reserva especial que se denominará "Reserva cláusula de incapacidad" y los desembolsos que se originen por este motivo se cargarán en parte o totalmente a esa Reserva especial.

Esta "Reserva cláusula de incapacidad" se formará con el recargo respectivo de las primas brutas que los asegurados han abonado para el objeto de cubrir el riesgo de incapacidad.

A ella se agregarán, anualmente, los intereses acumulados y los nuevos recargos de primas brutos que correspondan.

Pero, cuando la Compañía emplee tablas de incapacidad aceptadas por la Superintendencia de Compañías de Seguros, la reserva para el cumplimiento de los compromisos derivados de la cláusula de incapacidad, podrá hacerse a base de esas tablas.

10. Las Reservas Matemáticas se constituirán separadamente (y por grupos "Clase Año....."), para cada combinación o plan de seguro.

Se calcularán, además, aisladamente, las Reservas Matemáticas para:

- Reseguros aceptados.
- Reseguros cedidos.
- Pólizas saldadas.
- Pólizas prorrogadas.

- e) Seguros de empleados particulares.
- f) Pólizas en monedas extranjeras.
- g) Seguros con dividendos anuales.
- h) Seguros especiales.

Cuando se empleen números auxiliares, podrán calcularse conjuntamente las Reservas matemáticas de los seguros cuyos planes admiten agrupación.

#### IV.—Definiciones

11. Se entiende por "primas puras" las primas que por determinanda operación se derivan directamente de la tasa de interés y de la Tabla de mortalidad, adoptadas por las Empresas Aseguradoras del Segundo Grupo y calculadas de acuerdo con las reglas admitidas en la ciencia actuarial.

12. Por "primas brutas" se entienden las primas de la tarifa comercial, esto es, las primas que efectivamente se cobran a los asegurados, y que se deducen de las primas puras añadiendo a éstas los diferentes recargos para gastos de colocación o adquisición, de administración o gestión, de cobranza o recaudación, y de pago (caso de rentas).

13. "Primas de inventario" son aquellas que se deducen de las primas puras, agregándoles solamente el recargo para gastos de administración y de pago (caso de rentas).

14. "Primas diferidas" son aquellas fracciones de la prima anual que en el cálculo de las Reservas se suponen pagadas dentro de un ejercicio, pero que realmente vencen en el ejercicio siguiente.

15. Por seguros con dividendos anuales se entenderán aquellos seguros que garantizan anualmente al asegurado un porcentaje fijo o creciente de la prima bruta.

#### V.—Disposiciones Generales

16. El cálculo de las Reservas matemáticas deberá hacerse anualmente el 31 de Diciembre, esto es, en la misma fecha en que se debe realizar el Balance de cada Compañía.

17. Las Reservas matemáticas que habrán de figurar en el Balance correspondiente al ejercicio que se cierra el 31 de Diciembre de 1928 se determinarán en conformidad con las prescripciones establecidas en el presente decreto.

Tomese razón, comuníquese, publíquese e insértese en el Boletín de Leyes y Decretos del Gobierno.—C. Ibáñez C.—Julio Philippi.

De acuerdo con la definición que para "Primas Diferidas" se da en el N° 14 del presente Decreto, éstas deberán determinarse a base de primas puras o de inventario que son las que intervienen en el cálculo de las Reservas Matemáticas.

Si alguna Compañía estableciere las primas diferidas en función de la Prima Comercial o de Tarifa, deberá ajustar el valor así obtenido, haciendo las

deducciones correspondientes a los recargos que diferencian la prima comercial de la de inventario, para lo cual deberán estudiar los porcentajes de rebaja que corresponda en cada caso y someterlos a la aprobación de esta Superintendencia. En todo caso la determinación de las primas diferidas correspondientes a la Nueva Producción se ajustará a las disposiciones del Decreto Reglamentario antes transcrito, esto es, se hará tomando por base la prima pura o la de inventario anual.

En el anexo N° 15 se determina la forma de presentar en el Balance Oficial las Reservas Matemáticas. Esto es, la Reserva Matemática calculada, menos las Primas Diferidas.

Se ha procedido así para dar cumplimiento al N° 7 del Decreto ya citado, ya que las primas diferidas necesarias al desenvolvimiento expedito de la función actuarial, no tienen el carácter de obligaciones específicas de deudores jurídicos.

#### ANEXO N° 16

##### Cuenta de Ganancias y Pérdidas

61. Este anexo comprende cuatro cuadros: Resultados generales del ejercicio, Utilidad en seguros, Producto de inversiones y Determinación del porcentaje de rentabilidad.

**UTILIDAD EN SEGUROS.**—Los resultados en las operaciones de seguros que arrojan los anexos 16 A (Primer Grupo) y 16 B (Segundo Grupo), se transfieren a este cuadro, el cual además recoge de los disjuntos anexos del Balance Oficial, los castigos aplicados a las diversas cuentas de Activo detalladas en este cuadro y efectuados en el ejercicio.

De esta manera se llega a la cifra definitiva que deberá aparecer respecto de cada grupo al Debe o al Haber de la cuenta de Ganancias y Pérdidas del cuadro "Resultados generales del ejercicio".

**PRODUCTO DE INVERSIONES.**—Este cuadro determina el producto de inversiones, recogiendo la rentabilidad obtenida por la Compañía; suma o resta a esta rentabilidad la utilidad o pérdida en la enajenación de bienes raíces, bonos o acciones; agrega la reversion de las reservas reglamentarias producidas en la enajenación de los mismos; resta los castigos producidos por avalúos o precios decrecientes de los bienes raíces, bonos y acciones, y computa a ellas los gastos de comisiones de compra o venta de valores y comisiones de custodia y además los castigos de letras o efectos por cobrar que proceden de operaciones relativas a las inversiones. A este resultado se restan los intereses en las cuentas bancarias de avances.

En las Agencias de Compañías Extranjeras radicadas en Chile, la cuenta de Ganancias y Pérdidas deberá recoger la rentabilidad de todas las inversiones mantenidas en Chile, y de las correspondientes a reservas matemáticas mantenidas en el extranjero, con excepción de la rentabilidad que coh arreglo a la Circular 79, corresponde a la inversión de la suma no inferior al millón de pesos mantenida en el extranjero en valores de la deuda externa de Chile.

## DETERMINACION DEL PORCENTAJE DE RENTABILIDAD

Para la correcta determinación del porcentaje de rentabilidad, obtenido de las inversiones generales de las Compañías, sobre el Capital anual en función de intereses, debe partirse de las Inversiones y Fondos del ejercicio actual, Título I del Balance Oficial: a esto se le aumenta o resta, según sea el caso, la mayor o menor cotización determinada al día del Balance para los bonos y acciones con el objeto de separar estos ajustes que sólo figuran, aumentando o disminuyendo las inversiones en esa fecha. Debe además rebajarse el producto de inversiones, por cuanto se supone que éste ha venido a incrementar el Activo de Inversiones y Fondos.

En esta forma se obtiene el verdadero capital en función de intereses del ejercicio actual. Pero como ha sido por la inversión del capital medio que se ha obtenido el producto de la rentabilidad, se hace necesario agregar: el Activo de Inversiones y Fondos, del ejercicio anterior y el ajuste en más o en menos, según sea el caso de la cotización oficial de ese mismo ejercicio, para obtener el Capital Medio Redituable.

Para determinar el porcentaje real de rentabilidad, deberá a continuación considerarse la rentabilidad neta obtenida de acuerdo con la columna "A" del cuadro "Producto de Inversiones", menos los gastos de comisiones de compra o venta y de custodia de las inversiones, columna F., del mismo cuadro, rentabilidad neta que dividida por el capital medio redituable, dará el porcentaje buscado.

**RESULTADOS GENERALES DEL EJERCICIO.**—Este cuadro deberá recoger los totales de los cuadros "Producto de Inversiones" y "Utilidad en Seguros".

62. La bonificación que la Caja Reaseguradora de Chile debe repartir de acuerdo con el Art. 80 del D. F. L. 251, no debe incluirse entre las comisiones de reaseguros del anexo 16-A, sino que debe exponerse separadamente en el anexo 16, al Haber, bajo rubro "Bonificación Caja Reaseguradora", con el fin de mantener en la cuenta "Comisiones de Reaseguros" sólo las que normalmente reciben o pagan las Compañías por sus cesiones o aceptaciones.

63. Los ingresos que provengan de cantidades castigadas en ejercicios pretéritos, serán anotados en la cuenta de Ganancias y Pérdidas como "Castigos Recuperados".

64. Dentro de "Castigos Generales" deberán representarse todos aquellos castigos que no sean de seguros ni de inversiones, salvo aquellos que pertenezcan a inversiones y que corresponden a ejercicios anteriores o estén destinados a cubrir posibles depreciaciones como la de Amortización de Bienes Raíces.

65. Las gratificaciones o participaciones a Directores, Gerente o personal que estén basadas sobre la utilidad general y que sean de carácter obligatorio, por ser pagadas en virtud de una Ley, disposición estatutaria, o de un contrato de servicios, deberán ser de cargo a la cuenta de Ganancias y Pérdidas.

Las gratificaciones o participaciones de carácter obligatorio que sean pagadas en el ejercicio próximo, podrán ser constituidas con cargo a la Cuenta de Ganancias y Pérdidas y con abono a una cuenta "Provisión para gratificaciones o participaciones obligatorias" o considerarse como un gasto diferido para el próximo ejercicio.

Sólo podrán figurar en la distribución de utilidades, únicamente aquellas participaciones o gratificaciones que sean contempladas expresamente en las disposiciones estatutarias que rijan la distribución de las utilidades o que sean acordadas voluntariamente por una resolución expresa de la Junta General de Accionistas.

66. El Impuesto a la Renta de la 3ª Categoría y Adicional que sea enterado en áreas fiscales en el ejercicio próximo, podrá ser contabilizado con cargo a la cuenta de Ganancias y Pérdidas y con abono a una cuenta "Provisión para Impuesto 3ª Categoría", o considerarse como un gasto diferido en el próximo ejercicio. Cuando sea una provisión deberá indicarse en este anexo bajo el rubro respectivo su calidad de tal.

67. Las diversas provisiones que se formen con cargo a Ganancias y Pérdidas, deberán declararse en el anexo 14.

68. Las Compañías que paguen a sus empleados seguros de vida y el impuesto sobre sueldos, deberán representar estos seguros voluntarios dentro del cuadro de Resultados Generales, a continuación del Impuesto Renta 3ª Categoría y adicional.

## ANEXO N° 16-A

### Resultados en Seguros del Primer Grupo

69. Este anexo recoge las operaciones de seguros del Primer Grupo y determina el resultado de estas operaciones en forma de servir la fiscalización de esta Oficina, uniformando el procedimiento de todas las Compañías con arreglo a la Ley y a las disposiciones especiales de la Superintendencia sobre constitución de reservas técnicas, impuestos y contribuciones, costo de intermediarios, etc.

Las cifras correspondientes a las Letras "C" y "D" representarán el resultado de las operaciones de las Compañías circunscritas al ejercicio que se declara, sin intervención de castigos, de modo que puedan servir de fuente exacta de datos estadísticos, haciendo posible a las Compañías, de año en año, la determinación de la curva de su desarrollo.

70. La función de la reserva de riesgos en curso en el anexo 16-A, es la de transformar la prima de producción a prima afecta a riesgo en el ejercicio. Esto se obtiene, agregando a la producción retenida la reserva en el ejercicio anterior, la cual ingresa como prima afecta en el ejercicio actual, y a este sumo se le resta la reserva en el ejercicio actual, o sea, la parte de las primas contratadas en el ejercicio no consumidas durante el mismo.

71. La provisión de sumas globales para el pago de comisiones a Compañías Congéneres y Agentes y Corredores queda excluida.

Las comisiones pendientes de reaseguros se abonarán específicamente a cada una de las Compañías acreedoras y las pendientes de los intermediarios se contabilizarán en la forma dispuesta en el anexo 19, bajo cuentas "Comisiones por Pagar" y "Premios de Producción por Pagar".

72. Los Costos de Intermediarios de los diferentes riesgos del Primer Grupo



po que se declaren en este anexo, deberán ser iguales a las cifras que por este concepto arroje el anexo N° 19.

73. Deberán anotarse únicamente como "Participaciones sobre utilidades en seguros", aquellas concedidas a Gerentes o personal de la Compañía en un porcentaje sobre la utilidad en seguros. Deberá enviarse detalle de la forma en que ha sido calculada.

Las participaciones sobre la utilidad en seguros, accesorias al sueldo, deberán de ser liquidación y pago anual sin excluir anticipos que, justificados por el contrato de servicios, pudieren obtenerse en cada caso con acuerdo del Directorio.

74. Deberá enviarse un análisis de los gastos menores.

75. Queda absolutamente prohibido contabilizar como producción del año las primas correspondientes a seguros que entren en vigor en el ejercicio siguiente. Si estas primas hubieren sido pagadas, deberán figurar en el Pasivo dentro de Cuentas Varias, anexo 14, bajo "Primas Anticipadas" y en el próximo ejercicio abonarse a producción.

76. La retención de las Compañías extranjeras radicadas en Chile se determinará como sigue:

#### Seguros Directos y Reseguros aceptados

a) Pólizas emitidas en Chile sobre bienes radicados dentro y fuera del país.

b) Pólizas emitidas en el extranjero a Prima de Chile con arreglo a la Circular N° 24 de la Administración de la Asociación Chilena de Aseguradores de fecha 14 de Agosto de 1928.

#### Reseguros Cedidos

Únicamente cesiones a la Caja Reaseguradora de Chile y a Compañías Congéneres nacionales o cesiones a las Agencias de Chile de Compañías extranjeras.

En consecuencia, los reseguros en el extranjero respecto de pólizas emitidas en Chile se harán por cuenta de la Casa Matriz, y la prima correspondiente no podrá ser deducida de la producción de la Compañía en su contabilidad en Chile, sino que deberá ser cargada a la Casa Matriz.

77. En la descripción de la columna Gastos Varios, para las Compañías Extranjeras, se agregará un renglón "Representación General", frente al cual se anotará la comisión pagada al representante o representantes generales en Chile durante el ejercicio, designada "porcentaje sobre la prima realizada" en el Decreto N° 14 transcrito por circular N° 229. Deberá además acompañarse en detalle la determinación de la cifra correspondiente.

#### ANEXO N° 16-B

##### Resultado en operaciones del Segundo Grupo

78. Se define como resultado el Sobrante o Déficit que resulta de oponer los gastos a las entradas por esta clase de operaciones. Para que estos resultados

puedan compararse con las expectativas teóricas establecidas en las bases de cálculo (primas puras, recargos, etc.), se hace necesario determinar que tanto los gastos y las entradas que se acusan, correspondan a los que efectivamente pueden computarse al desarrollo de las operaciones de seguro. Además procediendo así, es posible observar si el producto de las inversiones correspondientes al Capital y Reservas Sociales ha acudido a cubrir deficiencias producidas en alguna etapa del desenvolvimiento del negocio mismo.

Las razones anteriores obligan a excluir de la cuenta de Entradas y Gastos todo cargo por castigos, sea que éstos se refieran al ejercicio que se declara o a anteriores. Por otra parte, esta exclusión recogida separadamente en el anexo 16, está más en armonía con el cumplimiento de la Ley de la Renta.

##### Intereses ganados por las Reservas Matemáticas

79. Para la computación técnica del porcentaje alcanzado por las inversiones, se comprende que haya necesidad de referirse a la rentabilidad efectiva que se obtuvo por la inversión de las Reservas Matemáticas.

Con este motivo hay necesidad de determinar el porcentaje de la rentabilidad de las inversiones generales de las Compañías sobre el capital anual en función de intereses según la determinación reglamentaria expuesta en el anexo 16. El porcentaje así obtenido se aplicará a las Reservas Matemáticas medias a fin de obtener la rentabilidad de los capitales representativos de las reservas matemáticas de retención.

80. En este anexo se ha suprimido el juego de primas diferidas y se consignará bajo el rubro "Reservas Matemáticas de Balance" la cifra neta obtenida en el anexo 15, bajo el ítem "Pasivo" título IV letra V.

Para el correcto desarrollo del resultado de las operaciones del segundo grupo, deberá tenerse presente que las Reservas Matemáticas en el ejercicio anterior y actual deberán determinarse en conformidad a las indicaciones del anexo 15, columna P.

#### ANEXO N.º 16-B. COMPLEMENTARIO

##### Producción y Primas por Cobrar del 2.º Grupo

81. Este anexo ha sido confeccionado para analizar el movimiento de la Prima de Caja que es el sistema exigido por la Superintendencia, con el objeto de obtener la prima imposible de primer año, como también la apreciación real de la cuenta Agentes y de otros factores, o sea, en él se anotarán los valores reales ingresados o egresados de Caja.

El Activo de Primas por Cobrar deberá ser determinado en conformidad a la pauta impresa en este formulario.

A este respecto esta Oficina no acepta que se considere vigente, para los efectos del inventario, base del cálculo de Reservas Matemáticas, ningún contrato cuya última prima haya estado impaga más de 120 días, salvo en

los casos de las entidades Mutuales que deben cumplir disposiciones estatutarias sobre el particular.

82. Deberá tenerse presente que en las columnas "Comisiones por Pagar" designadas por Pasivo b y Pasivo d, deberán declararse no sólo las comisiones que correspondan a los intermediarios, sino también las comisiones de cobranza que correspondan a estas primas.

83. Este formulario es el complemento del anexo 16-B, por cuanto este último recoge la producción determinada en el cuadro respectivo de este anexo.

#### ANEXO N.º 16-C.

##### 2.º Grupo. Movimiento de la Cartera

84. Este anexo determina las retenciones de la Compañía analizando el movimiento de la cartera en el ejercicio bajo declaración en primas, comisiones y eventualidades, de pagos por siniestros, rentas, etc., presentando estos factores subdivididos respecto de primas directas y de resguardos aceptados y cedidos y éstas, subdivididas en primas del primer año y siguientes.

La declaración de Primas de Retención "A" de este formulario deberá coincidir con la declarada en el anexo 16-B Complementario columna "G".

#### ANEXO N.º 16-D.

##### Siniestros en Tramitación

85. Este anexo analiza el movimiento en el ejercicio de las reservas para siniestros en tramitación y las Compañías deberán llenarlo de acuerdo con la pauta impresa.

Estas reservas deberán presentarse en el Pasivo del Balance Oficial bajo el título "Acreedores por Siniestros".

#### ANEXO N.º 17.

##### Estados de Juicios

86. En este formulario deberán anotarse también los juicios en que la Compañía intervenga, ya sea como parte principal o de acuerdo con el Art. 3º, letra i del D. F. L., 251.

Deberán, además, anotarse las retenciones, embargos, depósitos y medidas precautorias que se hayan librado a favor o en contra de las Compañías con expresión de su monto.

#### ANEXO N.º 18.

##### Reservas de Riesgos en Curso

87. En este anexo deberán declararse las Reservas Técnicas de acuerdo con las indicaciones impresas y con los porcentajes reglamentarios establecidos para el cálculo de estas reservas en el anexo 15 de la presente Circular.

Para el riesgo de Accidentes del Trabajo, deberá tenerse presente que en la línea "Retención" deberá declararse únicamente la prima afectada a Reserva, o sea, la retención total menos las primas de liquidaciones finales de ajuste de salarios.

#### ANEXO N.º 19.

##### Costo de Intermediarios

88. En este anexo se analizan las Comisiones pagadas a los intermediarios de cada riesgo, en conformidad con el Reglamento de Intermediarios a que se refiere la Circular N.º 229 de fecha 24 de Diciembre de 1937. Para cada riesgo deberá enviarse un formulario especial.

Las columnas "Pólizas contratadas" y "Asegurados Distintos", sirven el cumplimiento de los detalles que deberán enviar las Compañías de acuerdo con el Art. 15 del citado Reglamento.

Las Primas de Producción del año se han subdividido en "Pagadas" y "Por Pagar" a fin de determinar en forma fácil las Comisiones pagadas por las primas canceladas y las por pagar sobre las primas pendientes de pago.

Por esta razón, tanto las Comisiones como los Premios de Producción se han subdividido en Pagadas y Por Pagar.

En la columna "Asignación Agentes Generales" deberán declararse todas las que han sido autorizadas por la Superintendencia, indicándose en la columna "Autorizaciones Asignaciones" el número y fecha del oficio que las autoriza.

La columna Total General recoge todas las Comisiones ganadas por los intermediarios, total éste que será recogido por el anexo 16-A bajo el cuadro "Costo de Intermediarios".

En la columna "Gastos de Agencias" deberán declararse todos los gastos que demandan al intermediario las comunicaciones postales o telegráficas a la entidad aseguradora que sirvan y que serán de cargo de ésta. Este total deberá coincidir exactamente con igual rubro que figura en la columna "Gastos Varios" del anexo 16-A. En caso de cualquier diferencia entre estas partidas, deberá enviarse la reconciliación respectiva. Deberá tenerse presente que esta columna en el anexo 19 es meramente informativa.

89. Como las "Comisiones" y "Premios de Producción" deberán ser pagadas a los intermediarios únicamente sobre las primas que hayan sido

canceladas, las Compañías deberán proceder a contabilizar, para los efectos de la determinación de los resultados de las operaciones de seguros, estas comisiones por pagar a los intermediarios sobre la producción del ejercicio pendiente de pago, bajo cuentas "Comisiones por Pagar" y "Premios de Producción por Pagar".

Estas cuentas de Comisiones y Premios por Pagar deberán declararse en el anexo 9 en rubros separados e independientes de los saldos deudores o acreedores de intermediarios; estos totales deberán corresponder exactamente al cálculo de Comisiones y Premios por pagar del anexo 19, columnas "B" y "E".

## ANEXO N.º 20.

### Análisis del factor Siniestros en la Cuenta de Ganancias y Pérdidas

90. Este formulario obliga la declaración detallada del factor siniestros en la cuenta de Ganancias y Pérdidas respecto de cada riesgo y determinado por abonos o cargos en la forma siguiente:

1

#### Siniestros ocurridos en años anteriores liquidados durante el ejercicio

|                                                           |       |   |
|-----------------------------------------------------------|-------|---|
| Pérdida liquidada                                         | ..... | A |
| Menos: Participación Reaseguradores                       | ..... | B |
| = Pérdida en Retención                                    | ..... | C |
| Menos: Reserva en el ejercicio anterior d                 | ..... | D |
| = Cargo F. a Ganancias y Pérdidas si D. ha sido menor que | ..... | E |
| = Abono G. a Ganancias y Pérdidas si ha sido mayor que    | ..... | F |

2

#### Siniestros ocurridos y liquidados durante el ejercicio

|                                     |       |   |
|-------------------------------------|-------|---|
| Pérdida líquida                     | ..... | A |
| Menos: Participación Reaseguradores | ..... | B |
| = Pérdida en retención              | ..... | C |
| = Cargo E. a Ganancias y Pérdidas.  | ..... | D |

3

### Siniestros ocurridos durante el ejercicio y no liquidados

= Cargo H a Ganancias y Pérdidas de la pérdida estimada.

Se previene a las entidades afectas que no deben omitir las reservas H, por cuanto la evidencia de esa omisión que acusare este formulario en el ejercicio siguiente, será considerada como una contravención que derivará los verdaderos resultados del ejercicio, y que por lo tanto será causal de sanciones.

91. En todo pago de siniestros directos debe exigirse del asegurado que firme la liquidación correspondiente y además en los siniestros totales debe entregar la póliza cancelada. En los duplicados de pólizas que guarda la Compañía deberá dejarse constancia del siniestro total o de la parte que haya sido pagada al asegurado en caso de siniestro parcial.

En los siniestros de fianzas, el pago debe corresponder al último trámite, en un expediente (numerado correlativamente) que debe formarse de los antecedentes que motivan el pago al Beneficiario.

Todo pago que efectúa una Compañía deberá ser efectuado contra recibo y dar cumplimiento a la Ley de Timbres y Estampillas, aun para los pagos relacionados con operaciones de Reseguro.

## ANEXO N.º 21

### Declaración de Balance con arreglo al formulario Renta N.º 15

92. Como los Balances deben ser preparados en los formularios reglamentarios, el saldo de la cuenta de Ganancias y Pérdidas en esta declaración no podrá ser distinto del saldo de esta cuenta en la declaración bajo anexo 16.

Además, los diversos saldos deudores y acreedores que forman el Balance Oficial no podrán ser diferentes de los que arroje este anexo 21.

Los datos consignados en este formulario deberán ser copia fiel de los enviados a la Dirección General de Impuestos Internos en el formulario Renta N.º 15 de esa Oficina.

(Modelo para publicación, operaciones del primer grupo).

# CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Correspondiente al ejercicio de ..... meses terminado el ..... de ..... de 19 .....

| DEBE                                                                                   | \$ | HABER                                                                                                                                                                                         | \$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Reseguros.....                                                                         | A  | Primas de seguros y reseguros.....                                                                                                                                                            | I  |
| Reserva de riesgos en curso, ejercicio actual.....                                     | B  | Reserva de riesgos en curso, ejercicio anterior.....                                                                                                                                          | J  |
| Siniestros.....                                                                        | C  | Contratos de participación, utilidad.....                                                                                                                                                     | K  |
| Comisiones, impuestos, sueldos, gastos y contribuciones en operaciones de seguros..... | D  | Producto de inversiones:                                                                                                                                                                      |    |
| Contratos de participación, pérdida.....                                               | E  | Entradas por arriendos menos gastos y contribuciones; dividendos; intereses percibidos, devengados y pagados menos impuesto a la renta y gastos; utilidad realizada por enajenación; etc..... | L  |
| Castigos.....                                                                          | F  |                                                                                                                                                                                               |    |
| Gratificaciones y participaciones.....                                                 | G  | Bonificación Caja Reaseguradora.....                                                                                                                                                          | M  |
| Impuesto a la Renta, 3ª categoría.....                                                 | H  | Otras entradas (*).....                                                                                                                                                                       | N  |
|                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                               |    |
|                                                                                        |    |                                                                                                                                                                                               |    |
| Saldo, Utilidad o Pérdida.....                                                         |    |                                                                                                                                                                                               |    |

(\*) Comisión por representación de otra Compañía; castigos recuperados; etc.; etc.

Contador.

Gerente.

## LEY N.º 4.657

### Sobre emisión de debentures

(Publicado en el "Diario Oficial" N° 15,481, de 25 de Septiembre de 1929)  
Por cuanto el Congreso Nacional ha dado su aprobación al siguiente

#### PROYECTO DE LEY:

##### Párrafo I

##### De las condiciones para la emisión de bonos

Artículo 1º Sólo las Sociedades Anónimas constituidas y domiciliadas en Chile y las Sociedades anónimas extranjeras que cumplan con lo dispuesto en los artículos 3º y 4º de la presente ley, podrán contratar empréstitos mediante la emisión de bonos, o "Debentures" de acuerdo con las disposiciones de esta ley y siempre que sus estatutos les concedan expresamente esta facultad.

Sin embargo, las sociedades constituidas con anterioridad a la vigencia de esta ley, podrán también emitirlos, en defecto de esa facultad, por acuerdo de la junta general extraordinaria de accionistas adoptado con el quorum y mayoría requeridos para la modificación de sus estatutos.

Art. 2º Las personas naturales, empresas particulares, personas jurídicas de derecho privado o sociedades, que no sean anónimas, no podrán contratar empréstitos mediante la emisión de bonos, a menos que estuvieren autorizados para ello por otras leyes especiales.

Art. 3º Las sociedades anónimas extranjeras que hayan sido autorizadas para establecer agentes en el territorio de la República, podrán emitir bonos en Chile con arreglo a las disposiciones de la presente ley, siempre que tengan en el país la explotación principal de sus negocios y constituyan en Chile un directorio responsable y con facultades suficientes, y a condición también de que la emisión se haga con garantía hipotecaria o prendaria de bienes situados en Chile.

Art. 4º Las sociedades anónimas extranjeras que no cumplan con los requisitos indicados en el artículo precedente, no podrán colocar bonos en Chile, por subscripción pública, aun cuando la emisión se haya hecho fuera del país.

##### Párrafo II

##### De las formalidades de la emisión

Art. 5º Para proceder a la emisión de bonos, deberá celebrarse previamente entre la sociedad emisora y el representante o los representantes de los futuros tenedores de bonos, un contrato por escritura pública en que se harán constar todas las condiciones del empréstito.

Art. 6º La escritura de emisión deberá necesariamente expresar:

1º El nombre y domicilio de la sociedad, la fecha y notaría en que se hubiere otorgado la escritura social, la fecha y número de su inscripción en el Registro de Comercio, la fecha del decreto de autorización y del de instalación legal de la sociedad, e iguales enunciaciones respecto de las reformas de los estatutos y de los decretos que las hubiesen aprobado;

2º Los negocios que constituyen el giro de la sociedad;

3º El monto del capital nominal, del capital suscrito y del capital pagado de la sociedad emisora;

4º El acuerdo del Directorio o de la junta general de accionistas, según el caso, que hubiere autorizado la emisión, debiendo insertarse en la escritura copia íntegra del acta respectiva;

5º El monto total del empréstito, las series y el número de bonos que van a emitirse, el valor nominal de cada clase de títulos y su forma, indicando si serán nominativos o al portador;

6º El tipo de interés, la forma y épocas de amortización, las fechas y el lugar del pago de los intereses y de los bonos sorteados o vencidos

7º La naturaleza de la garantía o la indicación de que la emisión se hace sin garantía;

8º Las deudas preferentes o privilegiadas que la sociedad tuviere contraídas al tiempo de otorgarse la escritura de emisión, y las emisiones vigentes de bonos que hubiere hecho anteriormente;

9º El nombre y domicilio del representante o de los representantes de los futuros tenedores de bonos, y la forma y cuantía de su remuneración.

Art. 7º La escritura de emisión será publicada íntegramente y por una sola vez en el "Diario Oficial", inscrita en el Registro del Conservador de Comercio correspondiente al domicilio de la sociedad y anotada al margen de la inscripción de la escritura social.

Art. 8º Si la emisión se hiciere con garantía, deberá ésta quedar debidamente constituida e inscrita en los registros que correspondan, cuando haya lugar a ello, antes de inscribir y publicar la escritura de emisión.

##### Párrafo III

##### De la forma de los títulos

Art. 9º Los títulos de todo bono podrán ser nominativos o al portador y deberán contener las siguientes indicaciones:

1º El nombre y domicilio de la sociedad emisora, la fecha y notaría en que se hubiere otorgado la escritura social y la fecha del decreto supremo que haya autorizado la existencia de la sociedad

2º La fecha y notaría en que se hubiere otorgado la escritura de emisión, la fecha y número de su inscripción en el Registro de Comercio y la fecha de su publicación en el "Diario Oficial";

- 3º La serie y número de orden del respectivo título;
- 4º El valor nominal del título;
- 5º El monto de la emisión y el plazo para su cancelación total;
- 6º Si la emisión se ha hecho con garantía o sin ella;
- 7º El tipo de interés, la forma y épocas de amortización, las fechas y el lugar del pago de los intereses, y de los bonos sorteados o vencidos;
- 8º La fecha del título y la firmas auténticas de un director y del gerente, o de dos directores de la sociedad, y el sello de ésta.

Los títulos de los bonos se desprenderán de un libro talonario, con numeración correlativa, debiendo el talón ser firmado también por alguno de los directores que hayan firmado el bono.

Art. 10. El valor nominal de cada bono no podrá ser inferior a cien pesos ni superior a diez mil pesos.

Los bonos de la misma emisión deberán ser de igual valor, pero podrán emitirse títulos que representen varios bonos.

Art. 11. Los títulos de los bonos no podrán tener una dimensión menor de veintiocho centímetros de ancho, por treinta y siete centímetros de largo.

Art. 12. Los títulos de los bonos llevarán para el pago de los intereses, cupones al portador, que serán pagaderos a su vencimiento a la persona que los presente, aún cuando fuere relativamente incapaz.

En cada cupón deberá indicarse su valor, la fecha de su vencimiento y el número y la serie del bono a que pertenezca.

Art. 13. Toda sociedad emisora de bonos nominativos deberá llevar un registro especial en que se anotarán todos los bonos que haya emitido con indicación de su número, serie y valor; y el nombre de la persona a quien pertenezcan.

Art. 14. La cesión de los bonos nominativos se hará por endoso en el mismo título, suscrito por el cedente y por el cesionario e inscrito en el registro a que se refiere el artículo anterior.

La cesión de los bonos al portador se hará por la mera tradición manual.

Art. 15. El cedente no responderá al cesionario del pago de los intereses ni del capital del bono.

#### Párrafo IV

##### De la subscripción de los bonos

Art. 16. La subscripción o adquisición de bonos hecha por cualquiera persona, importa para ella la aceptación y ratificación de todas las estipulaciones y condiciones establecidas en la escritura de emisión.

Art. 17. El valor de cada bono debe ser pagado totalmente al tiempo de su subscripción.

Art. 18. Podrán emitirse bonos a prima, fijando para su subscripción una suma inferior a su valor nominal.

Para la aplicación de las disposiciones legales que limitan el interés convencional, se considerará en los bonos a prima sólo la tasa del interés calculado sobre el valor nominal del bono.

Art. 19. El empréstito deberá quedar totalmente colocado dentro del plazo máximo de seis meses, contado desde la fecha de la escritura de emisión, o el que se hubiere fijado en la misma escritura, si fuere menor.

Los representantes de los tenedores de bonos dejarán constancia de la subscripción total del empréstito, en una escritura pública que se anotará al margen de la inscripción de la escritura de emisión.

Art. 20. Si no se hubiese colocado la totalidad del empréstito en los plazos a que se refiere el inciso primero del artículo anterior, la sociedad emisora deberá devolver, con los intereses respectivos, a los subscriptores las cantidades que hubieren pagado.

Art. 21. Podrá dividirse la totalidad de la emisión en distintas series sucesivas, cuando así lo establezca la correspondiente escritura de emisión.

En este caso, el plazo para la colocación de cada una de las respectivas series empezará a correr desde las fechas que se hubieren fijado en la misma escritura.

Art. 22. Mientras no estuvieren totalmente colocados el empréstito o la serie respectiva, la sociedad emisora no podrá hacer uso alguno del dinero pagado por los subscriptores de los bonos.

Art. 23. En caso de no haberse suscrito totalmente la emisión o alguna de las series en que se haya dividido, dentro de los plazos indicados en los artículos 19 y 21, los representantes de los tenedores de bonos exigirán la devolución de las sumas pagadas por los subscriptores más los intereses devengados y procederán en seguida a otorgar la correspondiente escritura de cancelación total o parcial del empréstito y a alzar las respectivas garantías.

#### Párrafo V

##### De las garantías de la emisión

Art. 24. La emisión de bonos podrá hacerse sin garantías, con garantía especial de prenda o hipoteca o con la garantía de alguna institución que esté facultada para ello por leyes especiales.

Art. 25. Cuando fuere necesaria para el perfeccionamiento de la prenda, la entrega de la cosa empeñada, se hará dicha entrega a los representantes de los tenedores de bonos, quienes cuidarán de que se cumplan las demás formalidades que correspondan.

Art. 26. En la inscripción de la hipoteca, prenda agraria, prenda industrial o prenda sobre regadores de agua a favor de los tenedores de bonos, no será necesario indicar individualmente el nombre de los respectivos acreedores y bastará expresar, en lugar de éstos, el nombre del representante o representantes de los tenedores designados en la escritura de emisión y la calidad que invisten.

Si fueren reemplazados por otros los representantes de los tenedores de bonos que figuran en la inscripción, deberá anotarse al margen de ésta, el nombre de los reemplazantes.

Todas las citaciones y notificaciones que según las leyes deban hacerse a los acreedores hipotecarios o prendarios, se entenderán cumplidas válidamente

con la notificación al representante o representantes de los tenedores de bonos que aparezcan en la correspondiente inscripción de la hipoteca o prenda.

Art. 27. La sociedad que hubiere emitido bonos con garantía hipotecaria, no podrá constituir prenda industrial sobre los inmuebles por destinación existentes en la finca hipotecada, sin el consentimiento escrito de los representantes de los tenedores de bonos.

Art. 28. La sociedad emisora no podrá vender una parte de sus maquinarias y utensilios tan considerable que imposibilite o dificulte la marcha ordinaria del negocio, a menos que lo consientan, por escrito, los representantes de los tenedores de bonos.

Tampoco podrá vender, sin el mismo consentimiento, el nombre del establecimiento, las marcas comerciales y las patentes de invención existentes a la fecha de la escritura de emisión.

Art. 29. Los representantes de los tenedores de bonos podrán, con autorización de la junta de tenedores de bonos, aceptar substitutiones de las garantías constituidas, o alzarlas parcialmente, aun cuando no estuviere cancelada totalmente la emisión.

Art. 30. La sociedad emisora no podrá repartir dividendos entre sus accionistas, aunque hayan sido acordados, si estuviere en mora en el pago de los intereses o de los bonos sorteados o vencidos.

#### Párrafo VI

##### De la amortización y pago de los bonos

Art. 31. El plazo para la amortización o pago total de los bonos no podrá, en ningún caso, ser superior al tiempo que falte para la expiración del término fijado como duración de la sociedad emisora.

Art. 32. Las amortizaciones ordinarias o extraordinarias de los bonos se efectuarán por medio de sorteo de los títulos respectivos, y sólo en las fechas y condiciones establecidas en la escritura de emisión.

Art. 33. El sorteo de los bonos se practicará ante Notario, quien levantará acta de la diligencia, dejando en ella constancia del número y serie de los bonos sorteados. El acta será protocolizada en el registro del mismo notario.

Tendrán derecho a presenciar el sorteo los tenedores de bonos y sus representantes, para lo cual la sociedad emisora, deberá citar oportunamente a éstos últimos, indicando en la citación el día, hora y lugar en que se verificará.

Art. 34. Dentro de los cinco días siguientes al sorteo y en todo caso con diez o más días de anticipación a la fecha fijada para el pago de los bonos sorteados, se publicará por una vez a lo menos en el "Diario Oficial", en un periódico del domicilio social y en uno de Santiago, la lista de los bonos que hayan salido sorteados, expresándose el número de cada uno de ellos, y si fueren nominativos, también el nombre de los respectivos dueños.

Art. 35. Los bonos sorteados serán pagaderos a su presentación, por su valor nominal, desde la fecha fijada en la escritura de emisión, o en su defecto, inmediatamente después del sorteo.

Los títulos de los bonos amortizados deberán ser inutilizados con un timbre perforado.

Art. 36. Los intereses de los bonos sorteados o de los amortizados extraordinariamente en conformidad al artículo 40 de la presente ley, cesarán desde la fecha del vencimiento del cupón correspondiente al periodo dentro del cual se haya verificado el sorteo, o la amortización.

Art. 37. Los bonos vencidos por sorteo o por la expiración del plazo fijado para su cancelación, y los cupones también vencidos, tendrán mérito ejecutivo contra la sociedad emisora, siempre que reúnan los requisitos indicados en los artículos 9 y 12 de la presente ley y que, en el caso de bonos sorteados, figuren éstos en el acta correspondiente.

Art. 38. La Sociedad no podrá adquirir sus propios bonos, ya sea para amortizarlos o para revenderlos, ni podrá tampoco pagarlos anticipadamente fuera de sorteo, salvo el caso previsto en los artículos 39 y 40 de la presente ley.

Art. 39. La sociedad emisora podrá conceder en favor de los tenedores de bonos opción individual o colectiva para canjearlos por acciones ordinarias o privilegiadas de la misma sociedad, en conformidad a las condiciones establecidas en la escritura de emisión.

La sociedad que hiciere uso de este derecho, podrá aumentar su capital en la cantidad necesaria con el exclusivo objeto de efectuar la conversión de los bonos por acciones; y al vencimiento del plazo para la opción, podrá reducir el aumento de capital proyectado a la suma equivalente a los bonos que hubieren presentado para la conversión.

En ambas operaciones deberán observarse los requisitos y formalidades necesarios para la modificación de los estatutos.

Art. 40. Los bonos canjeados por acciones se considerarán amortizados extraordinariamente.

Art. 41. En los casos de quiebra, concurso o disolución voluntaria o forzada de la sociedad antes de la expiración del plazo fijado para el pago total de los bonos emitidos, quedarán éstos vencidos e inmediatamente exigibles por su valor nominal, para todos los efectos legales.

Art. 42. Una vez pagados en su totalidad los bonos emitidos y sus correspondientes intereses, los representantes de los tenedores declararán, por escritura pública, cancelado el empréstito y alzarán las garantías vigentes.

Art. 43. Podrán también alzarse las garantías y otorgarse escritura de cancelación, si después de vencidos todos los bonos, estuviere ya pagado el noventa por ciento a lo menos del total de la emisión y no se hubieren presentado al cobro los bonos restantes, siempre que la sociedad emisora deposite en un Banco la suma necesaria para responder a la parte aún insoluta del empréstito.

El depósito se hará con intervención de los representantes de los tenedores de bonos y en la forma que ellos determinen.

En la escritura de cancelación se dejará constancia de las circunstancias indicando, de la forma y cuantía del depósito y de la institución bancaria en que se lo haya constituido.

Art. 44. El depósito a que se refiere el artículo anterior se aplicará exclusivamente al pago de los bonos restantes, y no podrá ser embargada o retenido por otros acreedores de la sociedad.

Art. 45. Al tiempo de la constitución del depósito, la sociedad deberá publicar un aviso por cinco veces en un periódico del domicilio social y en otro

de Santiago, indicando por su número, y si fueren nominativos también por el nombre de sus dueños, los bonos que no hayan sido cobrados.

Este aviso deberá repetirse cada año, por una sola vez, en los mismos periódicos, dentro del mes siguiente al balance de la sociedad, mientras no se hayan pagado los bonos en su totalidad o no se haya restituido a la sociedad el depósito en conformidad a lo dispuesto en el artículo siguiente.

Art. 46. Transcurridos cinco años desde el vencimiento de los bonos impagos, podrá restituirse el depósito, o lo que de él sobrare, a la sociedad emisora, con autorización del inspector de sociedades anónimas.

#### Párrafo VII

##### De las juntas generales de los tenedores de bonos

Art. 47. Los tenedores de bonos se reunirán en junta general, siempre que sean convocados por sus representantes.

Podrá también ser convocada la junta directamente por tenedores que reúnan a lo menos un 20 por ciento del valor nominal de los bonos en circulación.

Art. 48. Serán objeto de las deliberaciones y acuerdos de la junta, la elección de nuevos representantes en reemplazo de los que falten por cualquier motivo, la revocación de los designados en la escritura de emisión o de los elegidos posteriormente, la autorización para los actos en que la ley la requiera o la soliciten los representantes, y, en general, los demás asuntos de interés común de los tenedores de bonos.

Art. 49. Los acuerdos de la junta, adoptados con arreglo a las disposiciones de esta ley, serán obligatorios para todos los tenedores de bonos de la emisión correspondiente.

Art. 50. La convocatoria a la junta se hará con quince días de anticipación a lo menos, por medio de avisos publicados ocho veces en un periódico del domicilio social y también, en todo caso y por igual número de veces, en dos periódicos de la ciudad de Santiago.

En los avisos se indicará el objeto de la reunión, el día, hora y lugar en que se celebrará la junta y el nombre de las personas que la convocan.

Art. 51. La junta será presidida por cualquiera de los representantes de los tenedores de bonos, o, en su ausencia, por la persona que, entre los concurrentes, represente por sí o como mandatario, mayor capital.

La junta se celebrará con asistencia de un notario, que servirá también de secretario.

Art. 52. Podrán tomar parte en la junta los tenedores de bonos nominativos que figuren en los registros de la sociedad, y los tenedores de bonos al portador que exhiban los títulos correspondientes o el certificado de una insti-

tución bancaria que acredite que dichos bonos están dados en custodia o en garantía a la misma institución.

Art. 53. Los tenedores de bonos podrán hacerse representar en las juntas por mandatarios, mediante una carta-poder dirigida al presidente de la junta.

No podrán ser mandatarios de los tenedores de bonos en la junta, los directores o empleados de la sociedad emisora, ni los accionistas de la misma sociedad.

Art. 54. La junta quedará legalmente constituida y podrá deliberar válidamente con la concurrencia de tenedores de bonos que representen, a lo menos, la mayoría absoluta del valor nominal de los bonos en circulación.

Art. 55. Todo tenedor de bono tendrá derecho a un voto por cada cuota de la emisión que posea, equivalente al valor del tipo mínimo de los bonos emitidos.

Art. 56. En la junta sólo podrá tratarse de los asuntos indicados en la convocatoria.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de votos de los tenedores de bonos asistentes o representados, salvo los casos previstos en el artículo 62.

Art. 57. Los concurrentes firmarán una hoja de asistencia en que se indicará, junto a cada firma, el valor total de los bonos que cada uno posea o represente, y el nombre de la persona representada, en su caso.

Art. 58. De las liberaciones y acuerdos de la junta se dejará testimonio en un libro especial de actas, que llevarán los representantes de los tenedores de bonos.

Las actas serán firmadas por los representantes de los tenedores de bonos o por el que, en su ausencia, haya presidido la junta, y por el notario asistente, y serán también reducidas a escritura pública en el registro del mismo notario por el presidente de la junta o por la persona autorizada al efecto.

Art. 59. Cuando una sociedad hubiere hecho distintas emisiones de bonos en diferentes condiciones de interés, de amortización o de garantía, los tenedores de los bonos correspondientes a cada una de las distintas emisiones, constituirán juntas separadas e independientes.

#### Párrafo VIII

##### De los representantes de los tenedores de bonos

Art. 60. Podrán ser representantes de los tenedores de bonos sólo las personas naturales que no tengan incapacidad legal para desempeñar mandatos; el Instituto de Crédito Industrial en las emisiones de sociedades industriales chilenas que tengan invertido en Chile a lo menos el sesenta por ciento de su capital y reserva; la Caja de Crédito Minero en las emisiones de sociedades mineras nacionales que cumplan con los requisitos exigidos por el artículo 2º de la Ley Orgánica de dicha Caja (1); y los Bancos comerciales que hayan sido autoriza-

(1) Ley Orgánica de la Caja de Crédito Minero. Art. 2º Para que una empresa sea considerada nacional, será necesario que esté radicada en el país; que participe en ella, con una cuota no inferior al 75 por ciento del interés social, chilenos o extranjeros con residencia de más de 5 años en Chile, y que el 75 por ciento por lo menos, de los sueldos que pague anualmente, corresponda a empleados de nacionalidad chilena.



dos por el Superintendente de Bancos para desempeñar comisiones de confianza en conformidad al artículo 50 de la Ley General de Bancos (2).

Art. 61. No podrá designarse en la escritura de emisión, como representantes de los tenedores de bonos, a los accionistas, directores o empleados de la sociedad emisora.

Art. 62. Si por cualquier motivo faltare alguno de los representantes, los tenedores de bonos elegirán, en junta general, el que deba reemplazarlo.

La junta general de tenedores de bonos podrá también revocar libremente y sin expresión de causa, a los representantes designados en la escritura de emisión o a los que hubieren sido elegidos con posterioridad.

La elección y la revocación de los representantes deberán ser acordadas por mayoría absoluta del valor total de los bonos en circulación.

Art. 63. Todo cambio en las personas de los representantes deberá ser anotado al margen de la inscripción de la escritura de emisión, y de las inscripciones hipotecarias o prendarias, en su caso.

Art. 64. Además de las facultades generales que les correspondan como mandatarios y de las que se les otorguen en la escritura de emisión o por la junta de tenedores de bonos, los representantes tendrán todas las atribuciones especiales que esta ley les confiere, sin que valga ninguna estipulación en contrario para limitarlas o suprimirlas.

Art. 65. Los representantes podrán examinar por sí o por las personas que ellos designen, los libros y documentos de la sociedad y asistir, sin derecho a voto, a las reuniones del directorio y de la junta general de accionistas.

Deberán velar especialmente por el pago oportuno a todos los tenedores de bonos, y sin preferencias entre ellos, de los correspondientes intereses y de los bonos sortados o vencidos.

Art. 66. Los representantes y las personas que ellos designen para inspeccionar los libros y documentos de la sociedad, deberán guardar reserva sobre los negocios de ésta, quedándoles prohibido revelar o divulgar las circunstancias y detalles de que hubieren tomado conocimiento en el desempeño de sus funcio-

nes, en cuanto no fuere estrictamente indispensable para el resguardo de los intereses de los tenedores de bonos.

Si infringieren esta prohibición, incurrirán en las penas señaladas en los artículos 246 y 247 del Código Penal (3), sin perjuicio de las responsabilidades civiles a que hubiere lugar.

Art. 67. Los representantes de los tenedores de bonos se entenderán autorizados para ejercer, a nombre de éstos, con las facultades ordinarias de los procuradores, todas las acciones judiciales que correspondan en defensa de su interés común o para el cobro del valor de los cupones y de los bonos sortados o vencidos.

En las demandas y demás gestiones judiciales que enablen los representantes en interés de todos o de algunos de los tenedores de bonos, no será necesario expresar el nombre de cada uno de éstos, ni especificarlos individualmente.

Los tenedores de bonos sólo podrán ejercitar, por intermedio de los representantes, las acciones judiciales en contra de la sociedad.

Art. 68. Si la sociedad incurriere en mora de treinta días o más en el pago de los cupones de los bonos, o si infringiere cualquiera de las estipulaciones del contrato o de las disposiciones de esta ley, o cuando hubiese fraudes en la administración, los representantes podrán exigir que se remueva o reemplace en todo o parte el directorio de la sociedad.

Art. 69. Para los efectos señalados en el artículo anterior, los representantes citarán a junta general de accionistas, previa autorización del inspector de sociedades anónimas, quien deberá pronunciarse al respecto dentro del plazo de quince días.

Art. 70. Si a la primera citación no se reuniere el quorum requerido por los estatutos para la celebración de la junta de accionistas o si en ella no fueren revocados y reemplazados los directores que indiquen los representantes, podrán éstos hacerse cargo de la administración de la sociedad con autorización del Inspector de Sociedades Anónimas.

En tal caso, los representantes tendrán las mismas facultades del directorio y continuarán en la administración hasta el pago total de los cupones y bonos

(2) Véase también Ley N° 4,827.

(3) Código Penal, Art. 246: El empleado público que revelare los secretos de que tenga conocimiento por razón de su oficio o entregare indebidamente papeles o copias de papeles que tenga a su cargo y no deban ser publicados, incurrirá en las penas de suspensión del empleo en sus grados mínimo a medio, o multa de ciento a quinientos pesos, o bien en ambas conjuntamente.

Si de la revelación o entrega resultare grave daño para la causa pública, las penas serán reclusión mayor en cualquiera de sus grados y multa de mil a cinco mil pesos.

Art. 247. El empleado público que, sabiendo por razón de su cargo los secretos de un particular, los descubriere con perjuicio de éste, incurrirá en las penas de reclusión menor en sus grados mínimo a medio y multa de ciento a quinientos pesos.

Las mismas penas se aplicarán a los que, ejerciendo alguna de las profesiones que requieren título, revelen los secretos que por razón de ella se les hubiere confiado.

vencidos, o hasta que, a juicio del Inspector de Sociedades Anónimas, se haya regularizado la marcha de la sociedad.

Art. 71. En los casos del artículo 68, o siempre que hubiere motivo grave, los representantes de los tenedores de bonos podrán también pedir el Presidente de la República la revocación del decreto que autorizó la existencia de la sociedad.

Art. 72. Las facultades concedidas en los artículos 68 y 71 no excluyen el ejercicio de los demás derechos y acciones que correspondan por las leyes comunes.

Art. 73. Declarada la sociedad en quiebra, concurso o liquidación, los representantes de los tenedores de bonos continuarán en el desempeño de sus cargos, y serán siempre aplicables las disposiciones del artículo 67 y todas las demás que no fueren incompatibles con dichas situaciones.

#### Párrafo IX

##### De las responsabilidades

Art. 74. Los directores y gerente de la sociedad emisora serán personalmente responsables por los perjuicios que causen a los tenedores de bonos o a terceras personas:

1º Cuando hubieren emitido bonos sin sujetarse a las disposiciones de la presente ley;

2º Cuando hicieren declaraciones o enunciaciones falsas en el contrato de emisión, o en los títulos, avisos y publicaciones;

3º Si violaren las disposiciones de los artículos 27, 28, 30 y 38 de esta ley.

Podrán también en estos casos ser perseguidos criminalmente con arreglo al Código Penal.

Las responsabilidades establecidas en el presente artículo no afectarán a los directores o gerente de la sociedad que no hayan concurrido a los actos indicados en los números 1º, 2º y 3º del presente artículo o que se hayan opuesto a ellos.

Art. 75. Los representantes de los tenedores de bonos responderán de la culpa o negligencia en el desempeño de sus funciones y de la violación de cualquiera de los deberes que su cargo les imponga.

#### Párrafo X

##### De la prescripción

Art. 76. Las acciones para el cobro de los intereses y del capital de los bonos prescribirán en cinco años, contados, según el caso, desde los respectivos vencimientos o desde las fechas fijadas para el pago de los bonos sorteados.

Esta prescripción no correrá, respecto a los bonos sorteados, cuando no se hubieren hecho las publicaciones ordenadas en el artículo 34.

Art. 77. Prescribirán también en 5 años las acciones que tengan por objeto hacer efectivas las responsabilidades establecidas en los artículos 74 y 75 de esta ley.

#### ARTICULOS TRANSITORIOS

Artículo 1º. Dentro de los tres meses siguientes a la fecha en que esta ley empiece a regir, las sociedades que antes de su promulgación hubieren emitido bonos análogos a los de que en ella se trata, deberán inscribir en el Registro de Comercio del domicilio social y publicar en el "Diario Oficial", la escritura, prospecto o documento que haya servido de base a la emisión y en que se contengan sus condiciones.

Art. 2º. La falta de cumplimiento de estas obligaciones en el plazo señalado en el artículo anterior, será penado con una multa a beneficio fiscal, hasta de cinco mil pesos, que impondrá administrativamente el Inspector de Sociedades Anónimas y que seguirá aplicándose por cada tres meses de retardo.

#### Artículo final

Esta Ley empezará a regir desde la fecha de su publicación en el "Diario Oficial".

Y, por cuanto he tenido a bien aprobarla y sancionarla; por tanto, promúlguese y llévase a efecto como ley de la República.

Santiago, 24 de Septiembre de 1939.—CARLOS IBÁÑEZ C.—Rodolfo Jaramillo B.

DECRETO LEY N.º 595  
(9 Set. 1932)

Ley Orgánica de la Caja de Amortización

TÍTULO I

DEFINICION Y OBJETO

Artículo 1º Establécese una Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública, destinada a atender el servicio y amortización de las obligaciones del Estado.

La Caja gozará de personalidad jurídica y disfrutará de autonomía financiera.

Tendrá por objeto:

- a) Efectuar el servicio de la deuda interna del Estado contraída con anterioridad a la fecha de esta ley;
- b) Efectuar, en conformidad a las disposiciones de la presente ley, el servicio de las nuevas deudas que contraiga el Estado;
- c) Consolidar y establecer el servicio de las obligaciones externas a corto plazo, del Estado y de las Municipalidades;
- d) Restablecer, de acuerdo con las disposiciones legales que se dicten, el servicio de la deuda externa consolidada del Estado y de las Municipalidades.

Para estos fines, la Caja de Amortización obrará en representación y por cuenta del Gobierno y corporaciones deudoras, sin más autorización que la que se le otorga por la presente ley. Podrá, con la aprobación del Presidente de la República y dentro de las autorizaciones legales relativas a cada empréstito, celebrar acuerdos con los acreedores y suscribir los contratos respectivos, que obligarán al Gobierno y corporaciones deudoras en la misma forma que si fueren suscritos por ellos.

Art. 2º Para los fines a que se refiere el artículo 1º, la Caja de Amortización dispondrá de los recursos y arbitrios enumerados en el título II de la presente ley.

Art. 3º La administración de la Caja estará a cargo de un Consejo de siete miembros, formado por:

- a) El Presidente del Banco Central de Chile;
- b) El Superintendente de Bancos;
- c) El Tesorero General de la República;
- d) El Director General de Impuestos Internos; y
- e) Tres Consejeros nombrados libremente por el Presidente de la República.

El Consejo elegirá, de entre sus miembros, un presidente y un vicepresidente. Designará, además, un gerente general, quien a su vez propondrá al Consejo el nombramiento del resto del personal.

Los acuerdos del Consejo se adoptarán por mayoría de votos y no podrá

constituirse válidamente en sesión sino con la asistencia de, a lo menos, cuatro de sus miembros. En caso de empate en las votaciones, decidirá siempre el Presidente.

TÍTULO II

DE LAS ENTRADAS O RECURSOS DE LA CAJA

Art. 4º Las entradas de la Caja de Amortización estarán constituidas por:

- a) Las cuotas que el presupuesto ordinario de la Nación deberá consignar para el servicio de la deuda interna contraída con anterioridad a la fecha de la presente ley, las que se acumularán en cuenta separada para el objeto a que se refiere la letra a) del artículo 1º;

- b) El producto de leyes especiales de ingresos que se destinen a la Caja de Amortización y cuotas del presupuesto nacional para atender el servicio de empréstitos contraídos con posterioridad a la fecha de la presente ley; estos recursos se mantendrán en cuenta separada para los fines expresados en la letra b) del artículo 1º;

- c) Los depósitos en moneda corriente que el Gobierno y las Municipalidades hayan efectuado o efectúen en el Banco Central de Chile para el servicio de sus obligaciones externas a corto plazo durante la vigencia de las leyes números 4972, de 30 de Julio de 1931 y 5107, de 19 de Abril de 1932, y las sumas que más adelante puedan además consultar los respectivos presupuestos para la amortización del capital o el servicio de las referidas obligaciones; estos depósitos se mantendrán en cuenta especial y el producto se destinará a los fines expresados en la letra c) del artículo 1º;

- d) Las cuotas depositadas o que se depositen en el Banco Central de Chile en conformidad a las citadas leyes números 4972 y 5107 y las que, terminada la vigencia de dichas leyes, se consulten en los presupuestos ordinarios de la Nación y de las Municipalidades o se aporten por terceros para el servicio de la deuda externa del Estado y de las Municipalidades; estos recursos se mantendrán en cuenta especial, y se emplearán en los fines expresados en la letra d) del artículo 1º;

- e) El producto de la mayor entrada proveniente del aumento de las tasas de los impuestos sobre herencias y donaciones a que se refiere el Decreto-Ley número 364, de fecha 3 de Agosto del presente año;

- f) El producto de los nuevos recursos tributarios creados por las siguientes disposiciones legales:

- 1º Impuesto sobre la primera mutación de la propiedad inmueble

(Decreto-Ley número 593, de 9 de Septiembre del presente año).

2º La mayor tasa del impuesto a la renta por categorías (Decreto-Ley número 592, de 9 de Septiembre del presente año).

3º La mayor tasa del impuesto a las compra-ventas comerciales (Decreto-Ley número 594, de 9 de Septiembre del presente año).

g) El producto de inversiones fiscales en futuras empresas autónomas;

h) El producto de la venta de terrenos fiscales que se efectúe con posterioridad a la fecha de esta ley; e

i) El fondo de emergencia constituido en bonos de la deuda interna en conformidad a lo dispuesto en el artículo 41 de la ley número 4520.

Art. 5º Los recursos a que se refieren las letras e) y d) del artículo 4º, y la parte de los fondos de reserva que acuerde el Consejo, serán convertidos en oro o moneda extranjera a medida de que ello sea posible.

Art. 6º La parte del producto de los recursos de la Caja, comprendidos en las letras e), f), g), h) e i) del artículo 4º que el Consejo determine, se destinará a la formación de un fondo de reserva que le permita financiar operaciones de conversión de deudas, amortizaciones extraordinarias y otras compatibles con los fines de la Caja y a cubrir sus gastos de funcionamiento.

Art. 7º La Caja de Amortización no podrá tomar a su cargo el servicio de ningún nuevo empréstito sin que previamente se le asignen las entradas o recursos que el Consejo de la Caja estime suficientes para ese objeto.

En todo caso, el presupuesto general de la Nación completará la insuficiencia de tales recursos con las sumas necesarias para atender el servicio de cada empréstito.

Art. 8º La Caja de Amortización podrá contratar créditos a corto plazo con la garantía de los recursos que le corresponde percibir, y ellos no podrán destinarse sino al cumplimiento de las obligaciones que le están señaladas por esta ley.

Art. 9º Los impuestos y recursos a que se refieren las letras e), f), g) y h), y los que en lo sucesivo se le asignen, se recaudarán y percibirán por la Tesorería General de la República, separadamente de las entradas fiscales; su producto efectivo se abonará diariamente en una cuenta especial independiente de la cuenta única fiscal, a la orden de la Caja de Amortización.

Las sumas consultadas en el presupuesto ordinario y los aportes de terceros que se destinen al servicio de la deuda, serán puestos a disposición de la Caja de Amortización por la Tesorería General de la República, treinta días antes de la fecha en que deba efectuarse el servicio.

### TITULO III

#### DISPOSICIONES GENERALES

Art. 10. La Caja de Amortización estará exenta del pago de toda contribución presente o futura, establecida o que se establezca a favor del Fisco o Municipalidades.

Art. 11. El examen de las cuentas de la Caja de Amortización se efectuará y verificará por la Contraloría General de la República.

Art. 12. Para los efectos de las leyes de previsión, los funcionarios de la Caja de Amortización tendrán el carácter de empleados particulares.

Un reglamento general determinará la organización interna del servicio y las atribuciones y deberes del personal.

#### ARTICULO TRANSITORIO

La Caja de Amortización iniciará sus operaciones estableciendo y organizando una sección encargada de atender el servicio de las obligaciones a que se refiere la letra b) del artículo 1º de la presente ley.

La Caja por intermedio de esta sección, atenderá con los recursos que se le asignan por esta ley, el servicio de interés y amortización de las obligaciones emitidas o que se emitan en conformidad al Decreto-Ley número 521, de fecha 31 del mes de Agosto próximo pasado, relativo al plan de emergencia de Reconstrucción Económica, en forma de extinguir totalmente dichas obligaciones, en el plazo máximo de seis años.

Le corresponderá, igualmente, efectuar el servicio de las obligaciones del Estado contraídas según el Decreto-Ley número 596, de 9 del presente mes, en las condiciones allí establecidas.

Autorízase al Presidente de la República para anticipar de fondos generales de la Nación a la Caja hasta la suma de cien mil pesos (\$ 100.000) que esta reembolsará de las primeras entradas que le corresponda percibir.

Art. final. La presente ley regirá desde la fecha de su publicación en el Diario Oficial.

LEY N.º 5296  
(8 de Noviembre de 1933)

La totalidad de la Deuda Interna pasa a servirse por la Caja de Amortización

Artículo 1º Autorízase al Presidente de la República para convertir y consolidar las obligaciones fiscales con el Banco Central de Chile, que se deriven de las leyes números 4993, de 24 de Septiembre de 1931; 5028, de 7 de Enero de 1932; 5105, de 13 de Abril de 1932 y 5137, de 16 de Febrero de 1933; y de los decretos-leyes números 521, de 31 de Agosto de 1932 y 596, de 9 de Septiembre del mismo año.

Las nuevas obligaciones devengarán intereses que no excedan de dos por ciento anual, y serán pagadas por medio de amortizaciones acumulativas no inferiores al uno por ciento anual del capital primitivo.

Los intereses y amortizaciones podrán modificarse al fin de cada semestre y dentro de los límites del inciso anterior, a virtud de convenio suscrito por el Banco Central de Chile y la Caja Autónoma de Amortización, con aprobación del Presidente de la República.

Art. 2º El servicio de la deuda interna consolidada del Estado, directa o indirecta y el de las obligaciones que se emitan en conformidad al artículo 1º de la presente Ley, se efectuará desde el 1º de Enero de 1934, por la Caja

Autónoma de Amortización, hasta concurrencia de la cantidad de cincuenta millones de pesos (\$ 50.000.000.00), y con la parte de las entradas fiscales por impuestos sobre tabacos, cigarros y cigarrillos, establecidos en la Ley Nº 5171, de 2 de Junio de 1933, que el Presidente de la República destine a la misma Caja para completar la suma que demande el indicado servicio.

Las entradas fiscales que se destinen al objeto señalado en el inciso anterior, no se considerarán en el cálculo anual de entradas de la Nación.

Formarán, además, parte de los recursos de que podrá disponer la Caja de Amortización, las contribuciones, entradas y aportes de terceros, que, en conformidad a las leyes que hayan autorizado la emisión de empréstitos internos con garantía fiscal, deban ser percibidos o retenidos por el Fisco o depositarse en la caja fiscal, para atender el servicio de dichos empréstitos.

Art. 3º No regirán para los efectos de esta ley, las restricciones y prohibiciones establecidas en la Ley Orgánica del Banco Central de Chile.

Art. 4º La presente ley regirá desde la fecha de su publicación en el Diario Oficial.

LEY N.º 4386

(9 de Agosto de 1928)

Tipo de interés de los Bonos

Artículo 1º Autorízase al Presidente de la República para uniformar los tipos de interés y amortización de los empréstitos fiscales o garantizados por el Estado, que, hasta la fecha, hayan sido autorizados y cuya contratación se encuentre pendiente o en trámite de colocación.

El tipo de interés será de seis por ciento para los empréstitos externos y de siete por ciento para los empréstitos internos. El tipo de amortización será en ambos casos, de uno por ciento acumulativo anual.

Art. 2º Autorízase, asimismo, al Presidente de la República para consolidar y convertir emisiones fiscales directas o con garantía fiscal, de bonos internos o externos en circulación. Las nuevas emisiones deberán cumplir las condiciones siguientes:

1º Que el tipo de interés de los nuevos bonos no sea superior al seis por ciento y siete por ciento, en el caso de: empréstitos externos o internos, respectivamente;

2º Que la amortización de los nuevos bonos no sea inferior al uno por ciento anual; y

3º Que el producto de las nuevas emisiones no sea superior al saldo de las deudas por convertir o consolidar, estimados estos saldos en la fecha de su conversión o consolidación.

Art. 3º Esta ley comenzará a regir desde la fecha de su publicación en el Diario Oficial.

## LEY N.º 4280

(22 de Diciembre de 1927)

### Exención de Impuestos

Artículo 1º Todos los bonos internos o externos que en lo sucesivo sean emitidos por cuenta del Estado o con garantía del Estado (1), quedarán exentos, en el presente y en el futuro, de todo impuesto fiscal o municipal que exista o se establezca.

Art. 2º Esta ley se aplicará a las emisiones que hasta el presente hayan sido autorizadas y que se encuentren en trámites de colocación.

Art. 3º La presente ley empezará a regir desde su publicación en el Diario Oficial.

## LEY N.º 4410

(10 de Septiembre de 1928)

Artículo 1º Agrégase al artículo 1º de la Ley N.º 4230, de 22 de Diciembre de 1927, el inciso siguiente:

"Esta exención incluirá el impuesto complementario a la renta que afecte

al tenedor de los bonos por razón de la renta derivada de los mismos".

Art. 2º Esta ley empezará a regir desde la fecha de su publicación en el Diario Oficial.

## LEY N.º 4933

(20 de Enero de 1931)

Artículo 1º Elimínase en la letra d) del artículo 13 de la Ley de Impuesto a la Renta, la frase final, que dice: "que hayan sido exentas de impuesto en virtud de una ley al tiempo de su emisión".

Agrégase a esta misma letra d) un inciso 2º que diga: "Esta exención es aplicable, también, a la renta de los bonos emitidos con anterioridad a la presente ley".

Art. 2º Agrégase al artículo 1º de la Ley N.º 4230, de 22 de Diciembre

de 1927, el siguiente inciso: "Esta ley no es aplicable al impuesto establecido en la Ley N.º 4533 de 19 de Enero de 1929 sobre Herencias, Asignaciones y Donaciones".

Art. 3º Esta ley comenzará a regir desde la fecha de su publicación en el Diario Oficial.

Y por cuanto, he tenido a bien aprobarlo y sancionarlo; por tanto, promúlguese y llévase a efecto como Ley de la República.

## 15 0/0 DEL IMPUESTO A LA BASE

La Ley N.º 5786, de Enero 2 de 1936, sobre impuesto a la base, modificada por la Ley N.º 5991, dispone, en su Título VI:

Art. 29. El 15% del rendimiento de la presente Ley se destinará a in-

crementar las entradas de la Caja de Amortización, en reemplazo del recurso que a dicha institución le acuerda el N.º 3 de la letra f) del artículo 4º del Decreto-Ley N.º 593, de 9 de Septiembre de 1932.

(1) No quedan comprendidos en esta exención los bonos sin garantía del Estado no obstante, por lo que se refiere a la exención de impuesto a la renta, los bonos sin garantía fueron considerados en la Ley N.º 5169.

DECRETO N.º 4,000

Texto definitivo de la Ley Orgánica de la Caja de Crédito Hipotecario

Santiago, 7 de Noviembre de 1938.—Vista la facultad que me confiere el artículo 27 de la ley 5,441, de 28 de Junio de 1934,

DECRETO:

El texto de la Ley Orgánica de la Caja de Crédito Hipotecario, de 29 de Agosto de 1855, según Decreto con Fuerza de Ley N.º 94, de 11 de Abril de 1931, modificado por los Decretos con Fuerza de Ley N.º 117, de 24 de Abril de 1931; N.º 335, de 20 de Mayo de 1931; Decreto-Ley N.º 466, de 22 de Agosto de 1932; Leyes N.º 5,441, de 28 de Junio de 1934, y N.º 5,462, de 23 de Agosto de 1934, será el siguiente:

Artículo 1.º Se establece una Caja de Crédito Hipotecario destinada a facilitar los préstamos sobre hipoteca y su reembolso a largos plazos, por medio de anualidades que comprendan los intereses y amortización.

Art. 2.º Las operaciones de esta Caja consistirán:

1.º En emitir obligaciones hipotecarias o letras de crédito y transferir las sobre hipotecas constituidas a su favor;

2.º En recaudar las anualidades que deben pagar los deudores hipotecarios de la Caja;

3.º En pagar con exactitud los intereses correspondientes, a los tenedores de letras de crédito;

4.º En amortizar, por compra o sorteo a la par, letras de crédito, por la cantidad que corresponda, según el fondo destinado a amortización;

5.º En comprar y vender letras de crédito, por cuenta propia o ajena;

6.º En ejecutar todas las demás operaciones para las cuales esté autorizada por otras leyes.

Podrá otorgar, también, préstamos para edificaciones por cuotas sucesivas, a medida que se realice la construcción. En estos casos servirá de base para la operación el valor de tasación del terreno y el costo calculado de los edificios, y de modo que la cantidad adelantada para la construcción no exceda en ningún caso de la mitad del valor de la obra realizada. Las letras de crédito que se otorguen por estos préstamos se realizarán por la Oficina de la Caja encargada de estas operaciones, por cuenta del propietario, y para los efectos de las cuotas sucesivas que proporcionare.

Art. 3.º Las letras de crédito se emitirán formando serie. Pertenecerán a una misma serie las que ganen un mismo interés, tengan la misma amortización, hayan sido emitidas en un mismo año y sean en la misma moneda.

Las letras de crédito que se emitan serán de cien pesos, de doscientos, de quinientos y de mil o múltiplos de mil.

Serán nominales o al portador, a elección del deudor hipotecario y transferibles o negociables.

La Caja podrá emitir, con autorización del Presidente de la República, letras de crédito en moneda extranjera y para ser colocadas en el exterior, ya sea por ventas particulares o por el sistema de empréstitos y, en estos casos, podrá estipular el tipo de interés y amortización y el valor y condiciones de cada título en la forma que más convenga para dichas operaciones. Estos títulos podrán llevar consignadas expresamente, previa aprobación del Presidente de la República, la garantía del Estado, y estarán exentos de contribución.

Las letras de crédito nominales se transferirán por endoso, pero el endoso sólo importará la garantía de la existencia del crédito al tiempo de la transferencia, salvo estipulación en contrario.

Art. 4.º Los que tomen letras de crédito sobre hipoteca se comprometerán a pagar a la Caja, por la cantidad a que dichas letras ascendieren, anualidades por el número de años que se fije en el contrato, que comprenderán:

1.º El interés, que no podrá exceder de la tasa que fije el Presidente de la República periódicamente, según las circunstancias del mercado, con anticipación de tres meses. En ningún caso el interés podrá ser superior al seis por ciento (6%) anual;

2.º La amortización, que puede estipularse libremente;

3.º La comisión, que no podrá exceder de un medio por ciento, destinada a gastos de administración y fondos de reserva. Pagada la anualidad convenida por todo el tiempo del contrato, el deudor hipotecario queda libre de toda obligación respecto de la Caja.

Las anualidades se pagarán anticipadamente por semestres y en moneda corriente nacional o extranjera, conforme a los respectivos contratos.

La anualidad que no se pague en la época determinada por la Caja ganará un interés penal superior en una mitad al término medio del interés corriente bancario fijado por la Superintendencia de Bancos, en conformidad a lo dispuesto en el Art. 1.º de la Ley N.º 4,694, de 22 de Noviembre de 1929; pero en ningún caso el interés penal podrá ser inferior al doce por ciento ni exceder al dieciocho por ciento anual.

Si de la aplicación de la regla anterior resultare como tasa del interés penal una cifra con fracción decimal que no sea de medio por ciento, se ajustará al medio o entero más próximo.

La tasa de interés penal establecida de acuerdo con lo dispuesto en los

incisos que anteceden, registrará para todos los intereses penales que devenguen durante el semestre respectivo las medias anualidades pendientes.

Los semestres a que se refiere el inciso precedente se computarán desde el 15 de Enero y desde el 15 de Julio de cada año.

Art. 5º La Caja no puede emitir letras de crédito sino por la cantidad a que ascendieren las obligaciones hipotecarias constituidas a su favor, sin perjuicio de lo que exclusivamente para la Caja de Crédito Hipotecario se dispone en el Art. 48.

Toda letra de crédito que emita, se anotará en un registro que debe llevar la Contraloría General de la República.

Las inscripciones en el Registro se harán en vista de una copia autorizada de la obligación hipotecaria contraída a favor de la Caja, por cantidad igual al valor nominal de las letras, y serán firmadas por el Contralor General. El mismo funcionario rubricará y sellará las letras registradas.

El Contralor General podrá dar cumplimiento a la obligación que le impone el inciso anterior, respecto de la firma, estampando ésta en facsimile.

Art. 6º La Caja pagará semestralmente los intereses de las letras de crédito y amortizará, por compra o sorteo a la par, según le convenga, letras por un valor nominal igual al fondo de amortización correspondiente al semestre respectivo.

En caso de sorteo, las letras que hayan de amortizarse en cada semestre, se sacarán a la suerte en el semestre anterior.

La Caja no podrá negarse al pago del capital de letra de crédito sorteada ni al de los intereses, ni se admitirá para su pago oposición de tercero, a no ser que se alegare por éste pérdida de la misma letra cuya amortización o intereses se cobraren.

Toda letra de crédito sorteada deja de ganar interés desde el día señalado para su amortización.

Art. 7º Los deudores hipotecarios de la Caja pueden reembolsar el todo o parte del capital no amortizado de su deuda, sea en dinero o en letras de la misma serie del préstamo o de otras series que no difieran de ella sino en el año, en cuyo caso éste deberá ser anterior al del préstamo. Estas letras serán recibidas a la par.

En este caso, para quedar definitivamente libres de toda obligación para con la Caja por el capital o parte del capital reembolsado, deberán pagar el interés correspondiente a un semestre, por toda la cantidad cuya amortización hubieren anticipado.

Art. 8º Sin perjuicio de la amortización ordinaria que dispone el artículo 6º, la Caja tiene el derecho de amortizar, por compra o por sorteo a la par, según le convenga, la cantidad de letras de crédito que acordase el Directorio.

Art. 9º Por regla general, las obligaciones contraídas respecto de la Caja, deberán garantizarse por primera hipoteca.

El préstamo o letras de crédito que haga la Caja, no podrá exceder de la mitad del valor del inmueble ofrecido. Si el inmueble fuere edificio, deberá estar asegurado contra incendio, por compañías de responsabilidad, por

todo el tiempo del contrato, a menos que sólo se tome en cuenta el valor del suelo.

El valor del inmueble hipotecado no debe, en ningún caso, ser menor de dos mil pesos, ni el préstamo menor de quinientos.

No se admitirán en hipoteca los inmuebles que estuvieren pro indiviso, a menos que firmen la obligación todos los codueños. Tampoco se admitirán aquellos en que la nuda propiedad y el usufructo estén en diferentes personas, a menos que todos se obliguen y, por regla general, los inmuebles que no produjeran una entrada constante por su naturaleza.

Art. 10. El valor de los fundos rústicos, cuando no se solicite tasación especial, podrá determinarse tomando por base la estimación que se haya hecho para los efectos de la contribución territorial.

Los demás inmuebles se tasarán por uno o más peritos nombrados por la Caja a costa del propietario.

El mismo medio se adoptará respecto de los fundos rústicos, cuando el propietario lo solicitare.

No se tomará en cuenta para la avaluación de los fundos rústicos más que el valor de la tierra, con sus cierras, y el veinticinco por ciento de los edificios existentes con carácter de permanentes, que sirven directamente para la explotación de los mismos. En los establecimientos industriales se procederá del mismo modo, sin apreciar absolutamente las maquinarias de cualquiera índole o importancia que fueren, ni ninguna otra clase de existencias propias de la respectiva explotación industrial.

Art. 11. Si los inmuebles hipotecados experimentaren desmejoras o sufrieren daños de modo que no ofrezcan suficiente garantía para la seguridad de la Caja, tiene ésta el derecho de exigir el reembolso de su acreencia. Cuando las pérdidas o desmejoras del inmueble no puedan imputarse a la culpa del deudor, la Caja admitirá nueva garantía o aumento de garantía para su crédito.

Art. 12. Se admitirá por la Caja la hipoteca de inmuebles ya hipotecados, siempre que, deducida de su valor la deuda anterior y sus intereses, quedase valor suficiente para que el préstamo que se solicita de la Caja no exceda de la mitad del valor libre de toda responsabilidad anterior.

También se admitirá, aunque exceda de esa cantidad, cuando el propietario dejare a disposición de la Caja valor suficiente en letras de crédito para cubrir la deuda anterior y sus intereses. En este caso, la Caja queda autorizada para negociar las letras de crédito y pagar la deuda e intereses con su producto, devolviendo el exceso, si lo hubiere, al propietario del fundo.

Art. 13. Cuando en el caso del artículo anterior, el acreedor rehusare recibir el pago estando el plazo cumplido, o no teniendo la deuda, el propietario, ocurrirá al Juzgado de Letras del lugar de la Caja para que se le pida. Si a los cuarenta días de notificado no compareciere, el propietario podrá consignar la cantidad que debe en la Caja Nacional de Ahorros, y el Juez, en consecuencia de la consignación, mandará cancelar la escritura de hipoteca que garantizaba el crédito.

Art. 14. El que pretendiere préstamo de la Caja, se presentará por es-



crito a la Gerencia, designando el inmueble que ofrece en hipoteca, de una manera precisa, acompañando los títulos de propiedad y los documentos que han de servir de base para la estimación de su valor y su producción o renta, y expresando qué responsabilidades lo gravan o su exención de toda responsabilidad.

La presentación y piezas acompañadas las someterá el Gerente al Directorio. Si éste encontrare expeditos los títulos de propiedad, y que el inmueble no está afecto a responsabilidad, o que las que tiene, no disminuyen la garantía que exige esta ley, atendido el monto del préstamo y valor del fundo, y que da una producción constante, suficiente para la anualidad y demás gravámenes de preferencia a éstos, procederá a aceptar la obligación hipotecaria, y ordenará el otorgamiento de la escritura por capital e intereses y la emisión de las letras de crédito.

Los gastos de escrituras y demás que exigiere el cumplimiento de las formalidades requeridas para la completa seguridad de la Caja, serán de cuenta de los deudores.

Art. 15. Si el Directorio encontrare que el propietario necesita llenar previamente formalidades que dejen expeditos sus derechos para hipotecar, o para que la responsabilidad del inmueble deice a la Caja bastante garantía, devolverá los antecedentes al propietario, determinándole los requisitos que debe cumplir.

Art. 16. Cuando los deudores de anualidades no las hubieren satisfecho en los plazos fijados, y requeridos judicialmente no las pagaren en el término de treinta días, la Caja podrá solicitar la posesión del inmueble hipotecado o pedir que se saque a remate. La posesión del fundo la decretará el juez, justificados que sean la deuda y el no pago, en el plazo de treinta días después del requerimiento judicial. En virtud de esta posesión la Caja percibirá de su cuenta las rentas, entradas o productos del inmueble, cualquiera que fuere el poder en que se encuentre; y, cubiertas las contribuciones, gastos de administración y demás gravámenes de preferencia a su crédito a que estuviere obligado aquél, las aplicará al pago de las anualidades llevando cuenta del exceso, si lo hubiere, para entregarlo al deudor. En cualquier tiempo en que el deudor se allane al pago de las cantidades debidas a la Caja y lo efectúe, le será entregado el fundo.

Art. 17. En caso de que la Caja pida el remate, el juez decretará, justificadas las mismas circunstancias que para la posesión. Decretado el remate, el juez dispondrá que se fijen carteles durante veinte días en el oficio del secretario de la causa y se anuncie la subasta por medio de avisos repetidos, a lo menos cuatro veces, en un periódico del departamento en que se hallare ubicado el inmueble y en el que se sigue el juicio, y al fin de este plazo se procederá a enajenar el inmueble a favor del mejor postor.

Quando haya de procederse a nuevo remate, se reducirá a la mitad el plazo fijado para el cartel y el número de avisos.

El comprador es obligado a pagar a la Caja, además de las anualidades debidas y sus intereses penales, los gastos que hubiere hecho para la ejecución, a tasación del juez.

Art. 18. A todo propietario que se presentare a contratar con la Caja, se le dará conocimiento, al otorgar la escritura, de los medios que los dos artículos anteriores franquean a la Caja para hacer efectivo el pago de las anualidades.

Art. 19. Si respecto del inmueble hipotecado, tuvieran otros acreedores hipotecas a más de la de la Caja, se les notificará el decreto que da la posesión a la Caja, o el que dispone el remate. Si esos acreedores hipotecarios fueren de derecho preferente a la Caja, gozarán de su derecho de preferencia para ser cubiertos con las entradas que el fundo produjera, en el caso de posesión, y sin perjuicio de ésta, o con el producto de la venta del inmueble, en caso de remate.

Los créditos del Fisco y de las Municipalidades gozarán de la preferencia que les acuerdan los artículos 2472 y 2478 del Código Civil respecto de los créditos de la Caja, sólo en cuanto se trate de impuestos que afecten directamente a la propiedad hipotecada, y que tengan por base el avalúo de la propiedad raíz, y de créditos a favor de los servicios de pavimentación, de conformidad con las leyes respectivas.

Art. 20. Al fondo de reserva de la Caja se traspasará, al fin de cada año, el saldo de las cuentas de las pérdidas y ganancias que se hayan producido en el ejercicio de ese año, después de efectuar los castigos y separar las provisiones que acuerde contabilizar el Directorio.

Se contrarán entre las ganancias, las obligaciones a la vista de la Caja, que ella adquiera por prescripción, por no haberse presentado para su cobro en el plazo de diez años las que se refieren a capital, y en el plazo de cinco años las que provienen de intereses, remuneración de servicios u otros motivos.

Art. 21. Deberá mantenerse en efectivo y en títulos fácilmente liquidables una cantidad que garantice el cumplimiento oportuno de las obligaciones de la Caja, a pesar de las irregularidades de los deudores en el servicio de sus compromisos.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el inciso anterior, la Caja deberá invertir su fondo de reserva en la adquisición de sus propias letras, dando preferencia a las emitidas en monedas extranjeras.

Quando el fondo de reserva de la Caja exceda del veinte por ciento (20%) del saldo a que se hallen reducidas las colaciones hipotecarias, el Directorio, con la aprobación del Presidente de la República, podrá suspender la comisión de los préstamos a que se refiere el número 3 del artículo 4º de esta ley, siempre que las utilidades líquidas bastaren a cubrir los gastos de administración.

Si suspendidas esas comisiones quedare un sobrante, el Directorio, con la aprobación del Presidente de la República, podrá emplearlo en rebajar las cuotas semestrales que los deudores deben pagar en el año inmediatamente siguiente. Tendrán derecho a este beneficio los que efectúen sus pagos dentro de los plazos fijados en los contratos de préstamos. Estas rebajas podrán hacerse extensivas a todos los deudores o referirse sólo a los de ciertas regiones o localidades del país.

Art. 22. Los litigios que pudieren suscitarse entre la Caja y sus deu-

dores, cualquiera que sea su cuantía, se decidirán breve y sumariamente por el Juez de Letras en lo Civil de Mayor Cuantía del domicilio de la Caja, con apelación a la Corte respectiva, cuyo tribunal procederá en la misma forma, sin que en contrario pueda alegarse fuero de ninguna especie.

En los juicios que la Caja siga contra sus deudores, no se tramitarán tercerías de dominio que no se funden en títulos de dominio vigentes, inscritos con anterioridad a la inscripción de la respectiva hipoteca.

Art. 23. Se seguirá el procedimiento señalado en los artículos 16 y 17, tanto en el caso de tratarse del cobro contra el deudor personal de la Caja, como en los casos contemplados en los artículos 1,377 del Código Civil y 932 del Código de Procedimiento Penal.

Art. 24. Iniciado el procedimiento a que se refiere el artículo 16, la Caja designará un depositario en el carácter de definitivo para que, de acuerdo con las reglas generales, tome a su cargo el inmueble hipotecado.

Art. 25. Cuando la Caja tuviere que pagar intereses a personas residentes en otras provincias que la de Santiago o percibir anualidades de propietarios que se hallaren en el mismo caso, podrá hacer los pagos y percibir las anualidades por medio de las Tesorerías Fiscales.

Art. 26. Las cuentas de la Caja se someterán al control de una oficina especial que dependerá directamente del Presidente de la Caja, quien dará cuenta al Directorio de los reparos que se le hagan.

Quedan las operaciones de la Caja sujetas a la inspección y fiscalización de la Superintendencia de Bancos, y deberá aquella institución presentar y publicar los estados de situación y balances que pida el Superintendente y en la forma que éste señale.

La Caja contribuirá a los gastos de la Superintendencia con una suma anual que fijará el Presidente de la República, oyendo al Superintendente de Bancos.

Art. 27. La Caja de Crédito Hipotecario será administrada por un Directorio formado por un Presidente y ocho directores nombrados por el Presidente de la República.

El Presidente presidirá las sesiones del Directorio, tendrá la superior fiscalización de todas las oficinas de la Caja y de las operaciones que ella efectúe, y las demás atribuciones que indique el reglamento.

El Presidente tendrá la representación legal de la Caja, la que podrá delegar de acuerdo con el Directorio. En tal carácter no estará obligado a absolver posiciones en los juicios de la institución, debiendo sólo informar por escrito, a pedido del Tribunal.

El cargo de Presidente y Gerente de la Caja, será incompatible con los cargos de senador, diputado y con toda otra función en la misma Caja.

El Presidente y los Directores durarán cinco años en sus funciones y podrán ser reelegidos. La renovación de los Directores se hará por mitades en la forma que determine el reglamento. El mismo reglamento determinará el período de los primeros Directores.

Art. 28. El Directorio formará quorum con cinco de sus miembros, y, en caso de empate, decidirá el voto del Presidente.

Los procedimientos del Directorio y la intervención que debe ejercer en las funciones de la Caja, se reglarán por su Ordenanza, de 14 de Mayo de 1860, en cuanto no se modifiquen por la presente ley, y por las nuevas disposiciones generales que dicte el Presidente de la República, con audiencia o indicación del Directorio.

Art. 29. El Presidente del Directorio tendrá una remuneración de ciento veinte mil pesos (\$ 120,000) anuales, y cada Director recibirá un honorario de doscientos pesos por sesión de Directorio o comité a que asista, el que no podrá exceder de veinticuatro mil pesos (\$ 24,000) anuales.

El director que se ausentare por más de tres meses del país, cesará de pleno derecho en el ejercicio de su cargo y deberá ser reemplazado sin más trámite.

Art. 30. El Directorio celebrará sesiones ordinarias a lo menos dos veces al mes y extraordinarias cuando lo ordene el Presidente o cuando lo pidan cuatro o más directores.

Art. 31. De las deliberaciones del Directorio se dejará testimonio en el Libro Especial de Actas, que será firmado por los miembros que hubieren concurrido a la sesión.

Si alguno de ellos falleciere, se ausentare o imposibilitare por cualquier causa para firmar el acta correspondiente, se hará constar al pie de la misma acta esas circunstancias.

El director que quiera salvar su responsabilidad por algún acto o acuerdo del Directorio, deberá hacer constar en el acta su oposición.

Art. 32. Toda comunicación oficial dirigida por la Superintendencia de Bancos a la Caja de Crédito Hipotecario que se refiera a asuntos de inspección o presentación de estados y balances, o que contenga proposiciones o recomendaciones referentes a las operaciones de la Caja, será presentada al Directorio en la primera reunión que ésta celebre y de ella se dejará testimonio en el acta de la sesión.

Art. 33. Los directores o empleados que permitieren o ejecutaren operaciones prohibidas por la presente ley, responderán personalmente con sus bienes de las pérdidas que dichas operaciones ocasionaren a la Caja, sin perjuicio de las demás sanciones a que dé lugar.

Art. 34. El personal superior de la Caja lo constituyen: el Gerente, el Subgerente, el Fiscal, el Contador y el Secretario. Estos empleados serán nombrados por el Presidente de la República, a propuesta del Directorio.

Los demás empleados de número que se requieran serán nombrados por el Presidente, a propuesta del Gerente.

Art. 35. Cada seis meses el Directorio presentará al Gobierno un estado de las operaciones de la Caja y lo publicará en el periódico oficial. Se publicará, igualmente, el balance anual de la Caja.

Al principio de cada año, el Directorio pasará al Gobierno un informe detallado de todas las operaciones de la Caja durante el año precedente, y de los resultados obtenidos, y que dé a conocer en toda su extensión la situación en que se encontrare.

Art. 36. Al Directorio corresponde:

- 1) Fijar, dentro de los límites señalados por esta ley, el interés y la amortización de las letras que se emitan;
- 2) Determinar la forma en que deben emitirse las letras y el procedimiento que haya de emplearse para anular las amortizadas;
- 3) Las aplicaciones que deben darse al fondo de reserva, conforme a lo dispuesto en el artículo 21;
- 4) Aprobar el Presupuesto anual de gastos de administración;
- 5) Practicar, en la forma que lo determine, el sorteo de las letras que hayan de amortizarse y la anulación de las amortizadas;
- 6) Establecer oficinas en otros lugares para la tramitación de los préstamos hipotecarios y clausurarlas cuando lo estime conveniente.

El Directorio establecerá, desde luego, en la ciudad de Temuco, una oficina con dicho objeto y con el de cooperar a regularizar la constitución de los títulos de dominio en dicha región.

7) Transigir o someter a compromiso ante árbitros de derecho o arbitradores, los negocios en que la Caja tenga interés. Sin embargo, el Presidente de la Caja podrá, por sí solo, transigir o someter a compromiso ante árbitros de derecho o arbitradores los negocios que no excedan de cincuenta mil pesos.

Art. 37. En los casos en que las leyes exigen fianza, sea para el desempeño de un cargo público o para cualquiera otra responsabilidad fiscal, se admitirá como garantía equivalente el depósito de letras de crédito, por la cantidad de la fianza.

La misma regla se observará respecto de las fianzas exigidas por la autoridad judicial.

Los depósitos y consignaciones podrán, igualmente, hacerse en letras de crédito, quedando el depositante o consignante obligado a convertir en moneda corriente las letras, al hacer el pago o entrega, expedida la resolución definitiva sobre el negocio que dió origen al depósito o consignación.

En estos casos, los intereses se percibirán por la oficina en que se hubiere hecho el depósito de las letras.

Art. 38. Los administradores de establecimientos de beneficencia, los guardadores de menores y demás incapaces, los Defensores Generales de Menores, Ausentes y Obras Pías, quedan autorizados para colocar los fondos que administren en letras de crédito.

Art. 39. Los que falsificaren las letras de crédito, las circularen o las introdujeran maliciosamente en el territorio de la República, serán castigados con las penas asignadas a los falsificadores de los billetes del crédito público.

Art. 40. La Caja no podrá:

- 1) Acordar ninguna gratificación, sobresueldo o remuneración extraordinaria a los empleados de la Caja, sin autorización del Presidente de la República, previo informe del Superintendente de Bancos, sin perjuicio de que pueda acordar el Directorio indemnizaciones por desahucio;
- 2) Acordar préstamo alguno al Presidente y Directores de la institución, salvo que se trate de conversión de deudas vigentes.

Los préstamos que se acuerden a los empleados de la Caja, no gozarán de privilegios especiales a favor de los deudores.

3) Comprar bienes raíces, salvo que estén destinados al uso de sus oficinas. Esta compra de propiedades y la construcción de edificios deberán ser aprobados previamente por el Superintendente de Bancos.

Sin embargo podrá adquirirlos en pago de deudas previamente contraídas a favor de la Caja en el curso de sus negocios. La Caja deberá enajenar estos bienes dentro del plazo de dos años contados desde su adquisición, plazo que el Superintendente de Bancos podrá ampliar en casos justificados.

Art. 41. Se declaran exentos de toda contribución e impuesto presentes o futuros los intereses de las letras hipotecarias y las letras mismas que emitan la Caja de Crédito Hipotecario y demás instituciones regidas por la ley de 29 de Agosto de 1855 y sus modificaciones, siempre que devenguen un interés no superior al seis por ciento (6%).

Sin embargo, esta exención no regirá respecto de las rentas de las letras hipotecarias, en cuanto al impuesto personal, global complementario y al impuesto adicional a la renta y, respecto de las letras mismas, no regirá en cuanto al impuesto a las herencias y donaciones.

## DISPOSICIONES DIVERSAS

Art. 42. Podrán establecerse sociedades con el mismo fin de la Caja de Crédito Hipotecario y las obligaciones contraídas a su favor y las letras de crédito que emitan, gozarán de los mismos privilegios que por esta ley se conceden a las letras de la Caja de Crédito Hipotecario.

Estas sociedades pueden ser constituidas o por propietarios que tomen empréstitos sobre sus propios bienes, o por capitalistas que presten sobre hipotecas.

En el primer caso, la Sociedad emite las letras por la cantidad que importa la hipoteca constituida a su favor y la cede al propietario. En el segundo, la Sociedad, o quien la representa, adquiere, prestando dinero al propietario, la hipoteca y emite las letras por el valor de ésta y las negocia de su propia cuenta.

Pueden, en consecuencia, siguiendo este proceder, adquirir nuevas hipotecas y emitir nuevas letras.

Art. 43. Las Sociedades Anónimas nombrarán su Consejo de Administración y el Presidente de la República nombrará, además, un Director Delegado del Supremo Gobierno, que será miembro del Consejo y que firmará los bonos que se emitan en vista de las correspondientes escrituras hipotecarias y concurrirá a los actos de sorteo, amortización e incineración de dichos bonos.

Las Sociedades se sujetarán en sus operaciones a los artículos 2º a 20 inclusive; 22, 23, 24, 26, incisos 2º y 3º; 32, 33, 40, números 2º y 3º, de esta ley. Expresamente no regirán para ellas las disposiciones de los artículos 48 y 49.

Art. 44. Cuando se fundaren varias Sociedades, el Presidente de la Re-

pública, oído el Superintendente de Bancos, determinará el territorio en que hayan de funcionar, que no será nunca menor que el de una provincia.

Art. 45. Estas Sociedades están sujetas a todas las reglas relativas a las sociedades anónimas.

Art. 46. Ni la Caja de Crédito Hipotecario, ni los Bancos Hipotecarios acogidos a esta ley, podrán suspender la emisión de una serie dada de letras de crédito sin aviso previo de seis meses y con aprobación del Presidente de la República.

Art. 47. El Presidente de la República, oída la Superintendencia de Bancos, fijará anualmente el límite de emisión de la Caja y demás instituciones hipotecarias.

Art. 48. La Caja de Crédito Hipotecario podrá aumentar el monto de su emisión de letras en moneda corriente, hasta concurrencia del saldo a que se encuentran reducidas las obligaciones hipotecarias constituidas a su favor.

Art. 49. La Caja de Crédito Hipotecario queda facultada para descontar directamente y a la par, sus letras de crédito en el Banco Central de Chile, el que estará obligado a hacer los descuentos hasta por una suma que no exceda de \$ 30.000.000 y sin que esos descuentos puedan sobrepasar el límite general que, en relación con las reservas de oro de dicho Banco, fija la ley. Estos descuentos se harán al 1% de interés anual y a 180 días plazo, previa entrega de las letras respectivas.

Art. 50. Se deroga el decreto N° 2.829, de 22 de Diciembre de 1925, que reprodujo el texto definitivo de la ley 29 de Agosto de 1855, con las reformas introducidas en ella.

Art. 51. Esta ley comenzará a regir desde la fecha de su publicación en el "Diario Oficial".

## ARTICULOS TRANSITORIOS

Artículo 1° La Caja de Crédito Hipotecario y las instituciones particulares regidas por la presente ley, mientras no hayan amortizado íntegramente el valor que representan las rebajas que hicieron a sus deudores en los servicios de sus préstamos, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1° del Decreto Ley N° 466, de 22 de Agosto de 1932, más los intereses y desembolsos en que hayan incurrido por este motivo, destinarán al pago de estas cantidades los beneficios que obtengan al efectuar, mediante la compra de letras, las amortizaciones ordinarias dispuestas en el artículo 6°, y las extraordinarias que deben hacer en virtud de la Ordenanza, cuando los deudores paguen con dinero todo o parte de sus obligaciones.

Art. 2° Mientras no se hayan amortizado íntegramente las rebajas a que se refiere el artículo anterior, las instituciones mencionadas harán efectivo el gravamen preceptuado en el inciso 2° del artículo 7° de la presente ley y lo destinarán en forma exclusiva a la amortización de dichas rebajas.

Art. 3° En los nuevos préstamos que acuerden las instituciones hipotecarias regidas por la presente ley y en las obligaciones en que se conviertan las actualmente vigentes, se estipulará una comisión adicional de medio por mil semestral, que el deudor pagará conjuntamente con los dividendos correspondientes a sus obligaciones.

Esta comisión se destinará íntegramente a amortizar el valor que representan las rebajas aludidas en los artículos precedentes.

La institución, que en cualquier año no hubiese alcanzado a amortizar una cantidad por lo menos igual al dos por ciento (2%) del monto inicial de esas rebajas con los recursos mencionados en los artículos 1° y 2 transitorios, estará obligada a hacer efectivo el cobro de esa comisión adicional, continuadamente a partir del año siguiente.

Cesará el derecho para cobrar la comisión adicional cuando el valor que representan dichas rebajas haya sido íntegramente amortizado.

Art. 4° La facultad otorgada a la Caja de Crédito Hipotecario por el artículo 49 de la presente ley, podrá ejercitarla, indistintamente, con documentos de consolidación contratados de acuerdo con el Decreto Ley N° 466, de 22 de Agosto de 1932, o con sus propias letras de crédito, estimadas a la par.

Art. 5° Facúltase a las instituciones regidas por la presente ley, para descontar en el Banco Central de Chile, en la forma autorizada por las leyes 5.044, de 22 de Enero de 1932; 5.088, de 15 de Marzo de 1932 y Decreto Ley N° 466, de 22 de Agosto de 1932, las diferencias producidas en contra de dichas instituciones por la aplicación de las rebajas acordadas por el Decreto Ley N° 466.

Art. 6° Mientras la Caja de Crédito Hipotecario tenga en circulación letras emitidas con anterioridad a la ley N° 5.441, de 28 de Junio de 1934, que no sean las que emitió para procurar fondos a la Caja de Crédito Agrario y para préstamos destinados a habitaciones baratas, queda obligada a invertir íntegramente el producto de la venta de las letras que emita de acuerdo con la autorización que le confiere el artículo 48, en la amortización ordinaria de aquellas letras.

No rigen las disposiciones del inciso anterior, para las letras correspondientes a la parte de las obligaciones hipotecarias a un interés que no exceda del seis por ciento (6%), en que se hayan convertido o conviertan las que se encontraban vigentes a la fecha de la dictación de la ley 5.411, que provengan de la cancelación de obligaciones contraídas de acuerdo con la ley N° 5.044, con el Decreto Ley N° 466, de 22 de Agosto de 1932, o servicios en mora.

Tómese razón, comuníquese, publíquese e insértese en el Boletín de las Leyes y Decretos del Gobierno.—ALESSANDRI.—Fco. Garcés Gana.

## APENDICE COMPLEMENTARIO

|  | Capital | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--|---------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|  |         |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |

### 1. La Bolsa de Comercio, en 1939, ha tenido el movimiento siguiente:

|            |    |           |           |        |           |   |         |         |         |   |
|------------|----|-----------|-----------|--------|-----------|---|---------|---------|---------|---|
| 31 Dic. 39 | \$ | 4.000.000 | 5.313.051 | 60.545 | 1.606.693 | — | 140.000 | 145.000 | 140.000 | — |
|------------|----|-----------|-----------|--------|-----------|---|---------|---------|---------|---|

Su Directorio está integrado, en la actualidad, por los señores Osvaldo Pérez Valdés y Carlos Olivos P. Han dejado de pertenecer a él, los señores Francisco Subercaseaux A., y Fernando Larraín Vial.

### 3. Banco Central:

|             |    |             |            |            |            |       |          |         |         |       |
|-------------|----|-------------|------------|------------|------------|-------|----------|---------|---------|-------|
| 31 Dic. 39  | \$ | 103.172.000 | 45.326.016 | 9.574.760  | 16.692.153 | 69.60 | 1.375.51 | 1.460.— | 1.280.— | 5.06% |
| 30 Junio 40 |    | 103.440.000 | 49.555.817 | 10.749.327 | 18.500.756 | —     | —        | —       | —       | —     |

1940: Div. netos: Enero 2, \$ 34.40 y Julio 1º, \$ 34.40.

### 4. Banco de Chile:

|             |    |             |             |            |            |       |        |       |       |       |
|-------------|----|-------------|-------------|------------|------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 31 Dic. 39  | \$ | 100.000.000 | 176.963.974 | 10.324.580 | 25.448.663 | 17.40 | 278.69 | 297.— | 252.— | 6.24% |
| 30 Junio 40 |    | 100.000.000 | 179.781.663 | 10.423.778 | 25.558.951 | —     | —      | —     | —     | —     |

1940: Div. netos: Enero 9, \$ 8.60 y Julio: \$ 8.60.

|  | Capital | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--|---------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|  |         |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |

5. Banco de Concepción:

|               |           |           |         |           |      |       |      |      |       |
|---------------|-----------|-----------|---------|-----------|------|-------|------|------|-------|
| 31 Dic. 39 \$ | 6.000.000 | 3.536.447 | 420.037 | 1.064.702 | 5.66 | 59.07 | 64.— | 56.— | 9.58% |
| 30 Junio 40   | 6.000.000 | 3.596.485 | 458.037 | 1.178.228 | —    | —     | —    | —    | —     |

En 30-VI-40, ocupa la Vice-Presidencia del Banco don Alfredo del Río S. y la vacante de éste en el Directorio, don Desiderio González M. Div. netos en 1940: Enero 22, \$ 2.58 y Julio 24, \$ 2.775.

6. Banco Comercial de Curicó:

|               |           |         |         |         |       |   |   |   |   |
|---------------|-----------|---------|---------|---------|-------|---|---|---|---|
| 31 Dic. 39 \$ | 2.000.000 | 914.360 | 162.852 | 293.588 | 2.088 | — | — | — | — |
| 30 Junio 40   | 2.000.000 | 957.212 | 163.339 | 292.431 | —     | — | — | — | — |

Div. netos en 1940: Enero 20, \$ 1.032 y Julio 11, \$ 1.032.

7. Banco de Curicó:

|               |           |           |         |         |      |        |       |        |       |
|---------------|-----------|-----------|---------|---------|------|--------|-------|--------|-------|
| 31 Dic. 39 \$ | 6.000.000 | 2.537.731 | 472.655 | 785.264 | 10.— | 125.23 | 128.— | 115.50 | 7.98% |
| 30 Junio 40   | 6.000.000 | 2.661.786 | 480.055 | 820.756 | —    | —      | —     | —      | —     |

Div. netos en 1940: Enero 22, \$ 5.— y Julio 11, \$ 5.—.

8. Banco Edwards:

|               |            |            |           |           |      |        |       |       |       |
|---------------|------------|------------|-----------|-----------|------|--------|-------|-------|-------|
| 31 Dic. 39 \$ | 25.000.000 | 14.350.672 | 2.004.875 | 4.131.548 | 9.56 | 127.59 | 135.— | 120.— | 7.49% |
| 30 Junio 40   | 25.000.000 | 14.517.838 | 2.071.475 | 4.528.372 | —    | —      | —     | —     | —     |

Div. 1940: Enero 9, \$ 5.16 y Julio 10, \$ 5.16, ambos netos.

|  | Capital | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--|---------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|  |         |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |

9. Banco Español-Chile:

|               |            |            |           |            |       |        |       |       |       |
|---------------|------------|------------|-----------|------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 31 Dic. 39 \$ | 60.000.000 | 34.500.000 | 5.350.000 | 14.923.344 | 10.44 | 144.94 | 151.— | 138.— | 7.20% |
| 30 Junio 40   | 60.000.000 | 40.000.000 | 6.200.000 | 18.375.432 | —     | —      | —     | —     | —     |

En Agosto 1940 se acordó aumentar el capital a 70 millones, emitiéndose 100.000 acciones a \$ 125 c/u. De este valor, \$ 100 van a capital y el saldo a la Reserva Legal. Se colocan las acciones en razón de 1 nueva por 6 antiguas. Div. en 1940: Enero 14, \$ 5.16 y Junio 15, \$ 6.02.

10. Banco Italiano:

|               |            |           |           |           |      |        |       |       |       |
|---------------|------------|-----------|-----------|-----------|------|--------|-------|-------|-------|
| 31 Dic. 39 \$ | 21.313.200 | 8.167.178 | 1.570.281 | 3.863.798 | 9.13 | 125.36 | 135.— | 119.— | 7.28% |
| 30 Junio 40   | 24.000.000 | 8.657.460 | 1.812.550 | 4.376.817 | —    | —      | —     | —     | —     |

En Agosto 3 de 1940, se acordó aumentar el capital a 30 millones, emitiéndose 60,000 acciones de \$ 100, que se colocan entre los accionistas en razón de 1 x 4. Div. en 1940: Enero 14, \$ 5.16 y Julio 15, \$ 5.16.

11. Banco de Osorno y La Unión:

|               |            |            |           |           |       |        |       |       |       |
|---------------|------------|------------|-----------|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 31 Dic. 39 \$ | 30.000.000 | 17.582.193 | 2.426.351 | 5.250.460 | 12.18 | 149.79 | 155.— | 147.— | 8.13% |
| 30 Junio 40   | 30.000.000 | 17.908.545 | 2.452.908 | 5.504.465 | —     | —      | —     | —     | —     |

En 1940, dividendos netos: Enero 24, \$ 6.02 y Julio 22, \$ 6.02.

12. Banco de Talca:

|               |            |           |           |           |      |        |       |      |       |
|---------------|------------|-----------|-----------|-----------|------|--------|-------|------|-------|
| 31 Dic. 39 \$ | 16.000.000 | 7.970.654 | 1.136.932 | 2.317.877 | 10.— | 108.12 | 118.— | 97.— | 9.24% |
| 30 Junio 40   | 16.000.000 | 8.147.587 | 1.240.232 | 2.557.941 | —    | —      | —     | —    | —     |

En 1940, Div. netos: Enero 15, \$ 5.16 y Julio 15, \$ 5.16.

|  | Capital | Fondos<br>acumulados | Utilidad<br>líquida | Utilidad<br>bruta | Divi-<br>dendos<br>netos | COTIZACIONES |          |          | Rentabilidad |
|--|---------|----------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
|  |         |                      |                     |                   |                          | Media        | Más alta | Más baja |              |

### 13. Banco de Crédito e Inversiones:

|             |              |        |         |           |   |   |   |   |   |
|-------------|--------------|--------|---------|-----------|---|---|---|---|---|
| 31 Dic. 39  | \$ 6.000.000 | 27.694 | 251.000 | 936.641   | — | — | — | — | — |
| 30 Junio 40 | 6.000.000    | 96.144 | 237.487 | 1.026.221 | — | — | — | — | — |

En 1940, dos dividendos brutos de \$ 1.25 por acción.

### 14. Banco de Punta Arenas:

|             |              |           |         |           |   |   |   |   |   |
|-------------|--------------|-----------|---------|-----------|---|---|---|---|---|
| 31 Dic. 39  | \$ 8.000.000 | 4.500.000 | 803.871 | 1.961.049 | — | — | — | — | — |
| 30 Junio 40 | 8.000.000    | 4.823.871 | 736.128 | 1.965.745 | — | — | — | — | — |

En 1940, Dividendos brutos de \$ 2.40 en total.

### 15. Banco Hipotecario de Chile:

|             |               |            |           |           |       |        |       |       |       |
|-------------|---------------|------------|-----------|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 31 Dic. 39  | \$ 25.000.000 | 17.013.846 | 2.675.470 | 4.348.279 | 15.66 | 209.57 | 240.— | 195.— | 7.47% |
| 30 Junio 40 | 25.000.000    | 17.164.317 | 2.677.617 | 4.296.219 | —     | —      | —     | —     | —     |

Dividendos en 1940: Enero 11, \$ 8.17 y Julio 10, \$ 8.17, ambos netos.

### 16. Banco Hipotecario Valparaíso:

|             |              |           |         |         |       |        |       |       |       |
|-------------|--------------|-----------|---------|---------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 31 Dic. 39  | \$ 4.000.000 | 2.438.352 | 397.061 | 868.161 | 12.18 | 207.50 | 215.— | 200.— | 6.87% |
| 30 Junio 40 | 4.000.000    | 2.350.877 | 399.214 | 893.752 | —     | —      | —     | —     | —     |

Dividendos netos en 1940: Enero 19, \$ 6.88 y Julio 13, \$ 6.88.



## ADVERTENCIA:

En los resúmenes de balances que se dan en seguida para completar los esquemas de las diferentes sociedades, la primera cifra corresponde a capital pagado; la segunda, a fondos acumulados; la tercera a utilidad líquida, y la cuarta a utilidad bruta.

### 17. Sociedad Ganadera Cisnes:

31 - III - 40 \$ 2.200.000 2.645.329 1.005.169 2.608.382  
En Abril 1º, 1940, Div. de \$ 3.01 neto.

### 18. Sociedad Ganadera de Laguna Blanca:

En Abril 4 de 1940 aumentó su capital, emitiendo 50.000 acciones de \$ 30.— c/u., colocadas entre los accionistas en razón de 1 nueva por 23 antiguas.

### 19. Sociedad Fábrica de Cemento de El Melón:

En Mayo de 1940 se acordó aumentar el capital, emitiéndose 1.200.000 acciones de \$ 40.—, colocadas entre los accionistas.

### 20. Compañía de Cervecerías Unidas:

30 Jun. 1940 \$ 54.480.000 75.147.636 39.658.826 82.368.962  
En Agosto 1º 1940, se acordó aumentar el capital a \$ 81.720.000, mediante la emisión de 1.362.000 acciones de \$ 20.— repartidas a razón de una nueva por dos antiguas, liberadamente a los accionistas.

### 21. Cía de Petróleos de Chile (Copec):

30 Jun. 1940 \$ 24.000.000 11.763.294 7.574.632 94.938.835  
Hemos considerado en la columna Utilidad Bruta tanto del esquema general como del Apéndice, el rubro venta de gasolina, lubricantes y parafina de la Cta. Pérdidas y Ganancias.

### 22. Club Hípico de Santiago:

30 Jun. 1940 \$ 350.000 13.997.354 82.739 6.633.614

### 23. Cía. Chilena de Tejidos:

En Mayo 6 de 1940, se aumentó el capital, emitiéndose 12.000 acciones de \$ 100.— c/u., que se repartieron liberadas entre los accionistas; una nueva por cinco antiguas.

### 24. Cía. Chilena de Fósforos:

30 Jun. 1940 \$ 14.444.500 7.845.112 116.528 5.199.534  
La columna Utilidad Bruta, corresponde en el esquema y Apéndice, a la Sección Fósforos, solamente.

### 25. Cía. General de Electricidad Industrial:

30 Jun. 1940 \$ 26.750.050 24.403.830 4.905.945 20.013.259  
En Junio 4-1940, se acordó elevar el capital a 50 millones, emitiéndose 468.599 acciones de \$ 50.—. De esta suma, corresponde pagar a los suscriptores sólo \$ 24.—, cargándose el saldo, de \$ 12.183.574 a la utilidad del Ejercicio 39-40 y Fondos Acumulados. La colocación se hace suscribiendo 88 nuevas acciones por cada 100 antiguas.

### 26. Cía. Electro Metalúrgica S. A.:

30 Jun. 1940 \$ 2.500.000 807.429 1.010.782 2.206.601  
En Mayo 1940, se acuerda reducir a \$ 10.— el v/n de la acción, canjeando dos antiguas de \$ 25.— por 5 de las nue-

vas. Al mismo tiempo, se aumenta el capital a \$ 3.000.000, emitiéndose 100.000 acciones de \$ 10.—. Las primeras 50.000 son liberadas, con cargo a los fondos acumulados y se reparten en razón de 1 nueva por 4 antiguas, entre los accionistas. Las restantes se emitirán, por lo menos a la par, en un plazo de dos años. En 30-VI-40 están canjeandas por ordinarias todas las acciones preferidas.

#### 27. Fábrica de Enlozados S. A.:

|                 |           |           |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 7.500.000 | 3.987.657 | 2.881.741 | 6.663.897 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

#### 27 a). Editorial Ercilla:

|                 |           |        |        |           |
|-----------------|-----------|--------|--------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 6.000.000 | 12.127 | 20.983 | 1.767.988 |
|-----------------|-----------|--------|--------|-----------|

#### 28. Fábrica Italo Americana de Paños (Fiap.):

|                 |            |           |           |           |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 12.000.000 | 6.843.230 | 2.526.961 | 3.877.463 |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|

En este Ejercicio se traspasa a Utilidades el Fondo de Reconstrucción, de \$ 660.003, que es el saldo del formado para cubrir las pérdidas ocasionadas por el terremoto. En Julio 25-1940, se aumentó el capital, emitiéndose 150.000 accs. de \$ 20.—, repartidas liberadamente entre los accionistas (1x4), con cargo a fondos acumulados.

#### 29. Hucke Hermanos:

|                 |            |           |           |           |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 12.000.000 | 2.385.322 | 2.175.195 | 8.195.274 |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|

La emisión del aumento de capital de 1939 se hizo a la par, ofreciéndose a los accionistas 1 nueva por cada 3 antiguas (emisión de 100.000 acciones de \$ 30.—).

#### 30. Sociedad Los Huertos de Negrete:

|                 |           |           |         |           |
|-----------------|-----------|-----------|---------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 1.000.000 | 1.560.636 | 178.999 | 1.106.228 |
|-----------------|-----------|-----------|---------|-----------|

#### 31. Establecimientos Metalúrgicos Indac S. A.:

|                 |           |         |           |           |
|-----------------|-----------|---------|-----------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 5.000.000 | 654.535 | 1.134.043 | 2.234.624 |
|-----------------|-----------|---------|-----------|-----------|

De la utilidad de este Ejercicio se desglosan provisiones diversas por \$ 236.781.  
Ha dejado de ser Director, D. Martín Slotosch, reemplazado por D. Alfonso Pérez Canto.

#### 32. Imprenta y Litografía Universo S. A.:

|                   |            |            |           |            |
|-------------------|------------|------------|-----------|------------|
| 30 - IV - 1940 \$ | 18.471.160 | 11.803.127 | 2.726.170 | 23.520.499 |
|-------------------|------------|------------|-----------|------------|

#### 33. Compañía Siderúrgica "Lamifún":

|                 |           |           |           |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 4.600.000 | 1.329.804 | 1.105.748 | 2.499.574 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

En Julio de 1940 se acordó emitir 70.000 acciones de \$ 20.—, colocadas entre los accionista a la par, (3 nuevas por cada 10 antiguas). En el esquema del texto debe observarse que los balances anuales corresponden a 30 de Junio de cada año y no 31 de Diciembre, como allí dice.

#### 34. Ferias La Rural:

|                 |           |         |         |           |
|-----------------|-----------|---------|---------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 4.000.000 | 868.000 | 242.000 | 1.012.365 |
|-----------------|-----------|---------|---------|-----------|

#### 35. Fábrica Nacional de Loza de Panco:

|                 |            |           |           |           |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 30 Jun. 1940 \$ | 10.500.000 | 3.529.553 | 2.198.115 | 3.253.457 |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|

En Agosto 29-1940, se acordó emitir 131.250 acciones de \$ 20.— dadas, libres de pago a los acciones en razón de 1 nueva por cada 4 antiguas.

#### 36. Sociedad Anónima Marítima Chilena:

En 30-Agosto-1940 se acordó aumentar el capital a \$ 30.000.000 para adquirir nuevas naves para el servicio nacional y exterior.

### 37. Mecánica Industrial S. A.:

30 Jun. 1940 \$ 3.000.000 1.223.896 2.444.028 4.081.409  
En Agosto de 1940 se acordó emitir 100.000 acciones de \$ 20.—, que se repartieron liberadamente a los accionistas en razón de dos nuevas por cada 3 antiguas. En el Directorio, el señor Parnigiani es reemplazado por don Augusto Thiermann.

### 38. Fábrica Nacional de Oxígeno Limitada:

30 Jun. 1940 \$ 1.111.750 907.990 318.813 613.016

### 39. Fábrica de Paños de Concepción:

En Junio 17-1940, se acordó emitir 100.000 acciones de \$ 20.—, que se repartieron liberadas a los accionistas, en razón de 1 nueva por cada 4 antiguas, previo pago del impuesto de \$ 2.80.

### 40. Cia. Manufacturera de Papeles y Cartones:

30 Jun. 1940 \$ 100.700.000 70.859.458 20.418.186 29.981.337  
En 30-VI-1940, se incluyen en la contabilidad de la Cia. las entradas y gastos de la Sociedad de Productos de Papel, y ventas de energía eléctrica y productos químicos; por ello aumenta la utilidad general. En las notas del esquema de Pág. 205, en la línea 10ª dice "emite", donde debe leerse "omite". En Abril de 1940 se acordó aumentar el capital a 120 millones, mediante emisión de 1.980.000 acciones de \$ 20.—; de éstas, 1.005.000 son ofrecidas, en Mayo, a la par a los accionistas, en razón de 1 nueva por cada 4 antiguas; 10.000, se destinan para colocarse entre empleados y obreros y las restantes 965.000 deben ser colocadas en un plazo de 3 años, por lo menos a la par, discrecionalmente por el Directorio.

### 41. Sociedad Anónima Pasaje Toro:

30 Jun. 1940 \$ 3.000.000 6.381.017 599.678 674.593

### 42. Sociedad Industrial Pizarreño:

30 Jun. 1940 \$ 10.000.000 700.000 2.950.000 7.755.339

### 43. Cia. de Refinería de Azúcar de Viña del Mar:

En 5-VII-40 se acordó emitir 267.500 acciones de \$ 40.—, que se colocan entre los accionistas en razón de 1x10 al valor nominal más \$ 2.—.

### 44. Sociedad de Renta Matías Cousiño:

30 Jun. 1940 \$ 48.950.000 6.978.018 2.584.711 4.491.119

### 45. Instituto Médico-Técnico Sanitas:

30 Jun. 1940 \$ 3.652.350 529.818 445.922 4.567.895  
En el Ejercicio terminado en Junio 1940, hay una utilidad extraordinaria, no consignada en las cifras anteriores, de \$ 1.411.861, que procede de valorización en participaciones del Instituto en negocios apartes del giro corriente de sus actividades. En Mayo 18 de 1940, se acordó emitir 20.000 acciones de \$ 50.— ofrecidas en primera opción, a su valor nominal, a los accionistas, a prorrata de las antiguas que poseyeran. En Junio 26, se acordó un nuevo aumento de \$ 500.000 en el capital.

### 46. Cia. Chilena de Tabacos:

En 26-III-1940 se acordó aumentar el capital a 40 millones, emitiéndose 125.000 acciones de \$ 20.—, repartidas liberadamente a los accionistas, en razón de 1 nueva por 15 antiguas, con cargo al Fondo de Eventualidades.

47. Sociedad "El Tattersall":

30 Jun. 1940 \$ 12.000.000 7.846.258 1.452.468 4.113.819

48. Cía. Nacional de Tejidos "El Salto":

En Marzo 28-1940 se acordó aumentar el capital en 5 millones, emitiéndose 250.000 acciones de \$ 20.—, que se reparten a los accionistas en razón de 1 nueva por 4 antiguas, previo pago de \$ 6.24; el saldo se paga con un dividendo de \$ 3.44 netos por acción.

49. Fábrica de Paños y Uniformes S. A.:

En Enero de 1940 se acordó aumentar el capital a \$ 17.500.000, emitiendo 100.000 acciones de \$ 25.—, a fin de adquirir una nueva fábrica de paños; la colocación se hizo por el Directorio, que tiene para ello un plazo de dos años.

50. Sociedad Agrícola Hacienda "Las Ventanas":

30 Abril 1940 \$ 4.000.000 1.924.532 277.853 462.044  
En Enero de 1940 se dió un dividendo de \$ 1.— bruto por acción.

51. Sociedad Viña Concha y Toro:

En 30-VII-1940 se acordó aumentar el capital con emisión de 125.000 acciones de \$ 20.—, que se ofrecen a la par a los accionistas en razón de 1x2.

52. Compañía Industrial "El Volcán:

En 20-Junio-1940 se emitieron 50.000 acciones de \$ 20.—, que se pagan con los dividendos ordinarios de \$ 1.6279 bruto y extraordinario de \$ 10.— brutos, acordados en ese mes. Las acciones nuevas se dan en razón de 1 por cada 2 antiguas.

53. Empresa Editora "Zig-Zag":

30 Jun. 1940 \$ 8.000.000 759.404 1.356.420. 21.400.045

54. Cía. de Seguros "La Alsacia":

30 Jun. 1940 \$ 1.000.000 1.279.957 89.833 837.508  
Las inversiones cotizadas al precio de plaza, producen en 30-VI-1940 una pérdida de \$ 111.862.

55. Cía. de Seguros "La Auxiliadora:

30 Jun. 1940 \$ 500.000 352.969 150.349 1.962.057  
Las inversiones dejan una pérdida en 30-VI-1940 de \$ 42.081, que absorbe la totalidad del fondo de Fluctuación de Valores y una parte de la utilidad del Ejercicio (\$4.777).

56. Cía. de Seguros "La Mapocho":

30 Jun. 1940 \$ 1.000.000 1.446.017 121.958 901.880  
Las inversiones, cotizadas al 30-VI-1940, producen una pérdida de \$ 86.646.74.

57. Cía. de Seguros "La Protectora":

30 Jun. 1940 \$ 1.000.000 1.292.289 113.690 905.519  
En 30-VI-1940 las inversiones producen una pérdida de \$ 46.386.72.

58. Cía. de Seguros "La Santiago":

30 Jun. 1940 \$ 1.000.000 2.588.529 120.817 881.275  
Las inversiones producen en 30-VI-1940, una pérdida de \$ 63.632.

# DIVIDENDOS NETOS REPARTIDOS EN 1940 (HASTA SEPTIEMBRE 16)

| MINERAS           |         | INDUSTRIALES           |       |
|-------------------|---------|------------------------|-------|
| Bellavista.       |         | Copec.                 |       |
| Enero 30          | \$ 0.86 | Marzo 4                | 1.00  |
| Disputadas.       |         | Agosto 19              | 1.50  |
| Junio 14          | 1.50    | Compañía Industrial.   |       |
| Galleguillos.     |         | Abril 4                | 1.29  |
| Mayo 27           | 0.50    | Junio 10               | 2.15  |
| Lota.             |         | Cristalerías de Chile. |       |
| Abril 9           | 1.29    | Marzo 4                | 1.032 |
| Marga Marga.      |         | Julio 15               | 1.29  |
| Abril 15          | 0.43    | Chilena de Tejidos.    |       |
| Merceditas.       |         | Marzo 14               | 3.00  |
| Abril 20          | 0.35    | Junio 5                | 5.00  |
| Ocuri.            |         | Dropa.                 |       |
| Febrero 2         | 1.72    | Mayo 20                | 3.44  |
| Mayo 6            | 0.86    | Electricidad Ind.      |       |
| Punitaqui.        |         | Marzo 16               | 1.00  |
| Marzo 30          | 1.032   | Junio 27               | 1.00  |
| Julio 1º          | 1.032   | Septiembre 16          | 1.00  |
|                   |         | Electro Metalúrgica.   |       |
|                   |         | Febrero 5              | 1.032 |
|                   |         | Mayo 6                 | 1.032 |
| Schwager.         |         |                        |       |
| Febrero 6         | 1.72    |                        |       |
| Abril 8           | 1.72    |                        |       |
| GANADERAS         |         |                        |       |
| Aysen.            |         |                        |       |
| Junio 24          | 1.72    |                        |       |
| Cisnes.           |         |                        |       |
| Abril 1º          | 3.01    |                        |       |
| Gente Grande.     |         |                        |       |
| Marzo 18          | 4.30    |                        |       |
| Julio 17          | 5.16    |                        |       |
| Laguna Blanca.    |         |                        |       |
| Abril 15          | 1.72    |                        |       |
| Isla de Pascua.   |         |                        |       |
| Marzo 29          | 4.73    |                        |       |
| Ñuble y Rupanco.  |         |                        |       |
| Junio 15          | 1.29    |                        |       |
| Tierra del Fuego. |         |                        |       |
| Abril 16          | 9.03    |                        |       |

|                            |       |                                |       |                            |      |                               |       |
|----------------------------|-------|--------------------------------|-------|----------------------------|------|-------------------------------|-------|
| <b>Enlozados.</b>          |       | <b>Lechera Graneros.</b>       |       | <b>Paños Concepción.</b>   |      | <b>Fábrica de Sacos.</b>      |       |
| Marzo 30 .....             | 0.645 | Abril 1º .....                 | 1.14  | Marzo 18 .....             | 1.50 | Marzo 30 .....                | 1.29  |
| Septiembre 10 .....        | 1.29  | Septiembre 16 .....            | 0.86  | Septiembre 12 .....        | 1.50 | Junio 15 .....                | 0.86  |
| <b>Establ. Químicos.</b>   |       | <b>Loza de Penco.</b>          |       | <b>Paños de Tomé.</b>      |      | <b>Sanitas.</b>               |       |
| Febrero 5 .....            | 2.58  | Septiembre 16 .....            | 0.86  | Marzo 1º .....             | 0.86 | Febrero 7 .....               | 2.00  |
| Julio 16 .....             | 3.01  | <b>Mademsa.</b>                |       | Junio 1º .....             | 0.86 | Mayo 9 .....                  | 4.20  |
| <b>Fiap.</b>               |       | Marzo 27 .....                 | 1.204 | Septiembre 2 .....         | 0.86 | Agosto 7 .....                | 2.00  |
| Marzo 19 .....             | 0.86  | N. E. Marzo 27 .....           | 0.602 | <b>Papeles y Cartones.</b> |      | <b>Sederías Viña del Mar.</b> |       |
| <b>Gas Stgo.</b>           |       | Septiembre 10 .....            | 1.204 | Febrero 1º .....           | 0.86 | Enero 25 .....                | 0.86  |
| Enero 25 .....             | 2.58  | <b>Maestranza Chile.</b>       |       | Mayo 6 .....               | 0.86 | Agosto 26 .....               | 0.86  |
| <b>Gas Valpso.</b>         |       | Marzo 21 .....                 | 0.86  | Agosto 28 .....            | 0.86 | <b>Chilena de Tabacos.</b>    |       |
| Febrero 1º .....           | 2.75  | <b>Mecánica Ind.</b>           |       | <b>Perfumería.</b>         |      | Marzo 30 .....                | 2.58  |
| Agosto 12 .....            | 2.75  | Enero 22 .....                 | 2.021 | Enero 10 .....             | 0.86 | <b>Tattersall.</b>            |       |
| <b>Hucke Hnos.</b>         |       | <b>Molinera Estrella.</b>      |       | Agosto 8 .....             | 1.29 | Enero 16 .....                | 10.00 |
| Febrero 28 .....           | 0.86  | Enero 13 .....                 | 10.—  | <b>Pizarreño.</b>          |      | Julio 16 .....                | 10.00 |
| Junio 3 .....              | 0.86  | Julio 11 .....                 | 8.60  | Enero 8 .....              | 1.72 | <b>Telégrafo.</b>             |       |
| Agosto 30 .....            | 1.72  | <b>Molinera Globo.</b>         |       | Junio 7 .....              | 1.29 | Febrero 8 .....               | 0.86  |
| <b>Huertos de Negrete.</b> |       | Marzo 26 .....                 | 10.32 | Agosto 14 .....            | 1.29 | <b>Tejidos El Salto.</b>      |       |
| Julio 29 .....             | 3.44  | <b>Molinera San Cristóbal.</b> |       | <b>Punta de Lobos.</b>     |      | Marzo 29 .....                | 0.86  |
| <b>Imprenta Universo.</b>  |       | Junio 10 .....                 | 2.58  | Abril 20 .....             | 2.00 | Extr. Abril 8 .....           | 3.44  |
| Enero 2 .....              | 0.774 | <b>Molinera Koster.</b>        |       | Junio 8 .....              | 1.72 | Julio 31 .....                | 0.86  |
| Julio 1º .....             | 0.774 | Enero 12 .....                 | 2.58  | Septiembre 2 .....         | 2.58 | <b>Termas Panimávida.</b>     |       |
| <b>Indac.</b>              |       | Febrero 20 .....               | 2.58  | <b>Refinería de Viña.</b>  |      | Enero 15 .....                | 0.86  |
| Septiembre 2 .....         | 2.15  | Julio 8 .....                  | 2.58  | Enero 10 .....             | 1.25 | Julio 17 .....                | 0.86  |
| <b>Lamifun.</b>            |       | <b>Nacional Oxígeno.</b>       |       | Marzo 6 .....              | 2.50 | Septiembre 9 .....            | 1.032 |
| Marzo 18 .....             | 1.29  | Febrero 2 .....                | 5.00  | Mayo 13 .....              | 1.25 | <b>Tindutex Liq.</b>          |       |
| Agosto 19 .....            | 1.72  | Abril 15 .....                 | 5.00  | Julio 6 .....              | 1.25 | Mayo 27 D. C. ....            | 0.65  |
| <b>La Rural.</b>           |       | Agosto 2 .....                 | 5.00  | <b>Renta Urbana.</b>       |      | <b>Uniformes.</b>             |       |
| Enero 22 .....             | 3.87  | <b>Paños Bellavista.</b>       |       | Enero 18 .....             | 2.58 | Enero 29 .....                | 0.86  |
| Julio 18 .....             | 3.87  | Enero 2 .....                  | 2.00  | Abril 17 .....             | 2.58 | Mayo 13 .....                 | 0.86  |
| <b>Lino La Unión.</b>      |       | Abril 1º .....                 | 2.00  | Julio 19 .....             | 2.58 |                               |       |
| Julio 16 .....             | 4.30  | Julio 1º .....                 | 2.00  |                            |      |                               |       |

**Victoria de Pte. Alto.**  
Abril 6 ..... 4.73

**Viña Concha y Toro.**  
Febrero 20 ..... 0.86  
Junio 21 ..... 0.86

**Volcán.**  
Marzo 15 ..... 1.29  
Junio 10 ..... 1.40  
Extr. Junio 10 ..... 8.60  
Septiembre 11 ..... 1.32

**Zig-Zag.**  
Marzo 6 ..... 0.774  
Septiembre 2 ..... 0.774

**SEGUROS**

**Alemana.**  
Febrero 1º ..... 3.44  
Julio 15 ..... 3.44

**Alsacia.**  
Enero 19 ..... 6.02  
Julio 19 ..... 6.88

**Araucanía.**  
Febrero 12 ..... 2.15  
Mayo 10 ..... 1.29  
Agosto 12 ..... 1.29

**Auxiliadora.**  
Enero 19 ..... 4.30  
Julio 19 ..... 5.16

**Caja Reaseguradora.**  
Febrero 20 ..... 34.40  
Agosto 12 ..... 34.40

**Catalana.**  
Enero 30 ..... 3.01  
Julio 24 ..... 3.44

**Central.**  
Febrero 1º ..... 1.72  
Agosto 1º ..... 1.72

**Comercial.**  
Abril 19 ..... 0.86  
Julio 18 ..... 0.86

**Colón.**  
Enero 30 ..... 4.30  
Julio 24 ..... 3.44

**Colonial.**  
Enero 30 ..... 1.032

**Confianza.**  
Febrero 24 ..... 1.72  
Mayo 18 ..... 1.29  
Agosto 14 ..... 1.29

**Cordillera.**  
Febrero 1º ..... 1.00  
Agosto 1º ..... 1.00

**Chilena Cons. Gles.**  
Enero 22 ..... 1.72  
Mayo 27 ..... 0.86

**Chilena Cons. Vida.**  
Marzo 12 ..... 2.00  
Julio 9 ..... 2.20

**Española.**  
Enero 30 ..... 4.30  
Julio 23 ..... 3.44

**Estrella.**  
Febrero 1º ..... 1.505  
Agosto 1º ..... 1.29

**Francesa.**  
Enero 30 ..... 1.29  
Agosto 12 ..... 1.72

**Franco Chilena.**  
Enero 30 ..... 2.58  
Julio 29 ..... 2.58

**Germania.**  
Febrero 12 ..... 2.15  
Mayo 10 ..... 1.29  
Agosto 12 ..... 1.29

**Globo.**  
Febrero 5 ..... 2.58  
Agosto 20 ..... 5.16

**Iberia.**  
Enero 30 ..... 7.74  
Julio 23 ..... 6.88

**Ibero Chilena.**  
Febrero 5 ..... 2.58  
Agosto 20 ..... 2.58

**Industrial.**  
Febrero 1º ..... 10.32  
Agosto 1º ..... 10.32

**Italia.**  
Febrero 2 ..... 2.58  
(D. F.) Febrero 2 ..... 1.72  
(D. F.) Abril 3 ..... 1.72  
Julio 8 ..... 3.44

**Mapocho.**  
Enero 19 ..... 17.20  
Julio 19 ..... 18.92

**Nación.**  
Febrero 1º ..... 2.795  
Agosto 12 ..... 1.075

**Nacional.**  
Enero 17 ..... 2.50  
Abril 25 ..... 2.50  
Julio 24 ..... 2.50

**Nueva España.**  
Enero 30 ..... 7.74  
Julio 23 ..... 6.88

**Previsión.**  
Enero 8 ..... 12.00  
Abril 17 ..... 12.00  
Julio 8 ..... 12.00

**Protectora.**  
Enero 19 ..... 21.50  
Julio 19 ..... 21.50

**República.**  
Febrero 1º ..... 6.45

**Santiago.**  
Enero 19 ..... 5.16  
Julio 19 ..... 5.59

**Territorial.**  
Enero 30 ..... 6.02  
Julio 23 ..... 6.02

**Transandina.**  
Marzo 18 ..... 0.86  
Agosto 31 ..... 0.86

**Unión Chilena.**  
Enero 19 ..... 36.12  
Julio 24 ..... 36.12

**Unión Italo Chilena.**  
Enero 30 ..... 1.29  
Agosto 12 ..... 1.72

**Vasconia.**  
Enero 30 ..... 2.58  
Julio 23 ..... 2.15

# INDICE

Debido a la natural lentitud con que debía ejecutarse un trabajo de las dificultades tipográficas y de recopilación de antecedentes como el que presentamos, se produjo algún retardo en la impresión de sus páginas finales, lo que originó cierto atraso en los datos ofrecidos para las Compañías que ocupan las primeras páginas. Hemos tratado de salvar este inconveniente, agregando el APENDICE COMPLEMENTARIO que se encuentra entre las páginas LXXV y LXXV.

Para hacer más fácil la consulta, hemos incluido en el presente Índice tanto la página del texto como el número que corresponde a la misma Sociedad en el Apéndice, como puede verse a continuación:

|                                                                      | Texto<br>Pág. N° | Apéndice<br>N° |                                           | Texto<br>Pág. N° | Apéndice<br>N° |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------------------------------|------------------|----------------|
| Introducción                                                         | 5                |                | Banco de Crédito e Inversiones            | 70               | 13             |
| Advertencias generales                                               | 7                |                | Banco de Punta Arenas                     | 72               | 14             |
| Directorio de la Bolsa de Comercio                                   | 9                | 1              | Bancos Hipotecarios                       | 75               |                |
| Lista de Accionistas de la Bolsa                                     | 11               |                | Banco Hipotecario de Chile                | 76               | 15             |
| El Mercado de Valores en Chile                                       | 13               |                | Banco Hipotecario Valparaíso              | 78               | 16             |
| Estatutos y Reglamentos                                              | 14               |                | Las Sociedades Anónimas en Chile          | 81               |                |
| Operaciones bursátiles                                               | 15               |                |                                           |                  |                |
| El régimen de garantías                                              | 16               |                | GANADERAS:                                |                  |                |
| Tarifas de comisiones                                                | 18               |                | Aysen, Sociedad Industrial del            | 86               |                |
| La postergación                                                      | 20               |                | Budi, Sociedad Agrícola El                | 88               |                |
| La riqueza creada a través de la Bolsa                               | 21               |                | Cisnes, Sociedad Ganadera                 | 90               | 17             |
| El crédito hipotecario                                               | 23               |                | Gente Grande, Sociedad Ganadera           | 92               |                |
| El crédito fiscal y municipal                                        | 24               |                | Isla de Pascua, Cia. Exploradora de la    | 94               |                |
| Capitalización de los Bancos                                         | 25               |                | Laguna Blanca, Sociedad Ganadera de       | 96               | 18             |
| Bancos de Crédito Hipotecario                                        | 25               |                | Nuble y Rupanco, Soc. Agrícola de         | 98               |                |
| Capitalización de Cias. de Seguros                                   | 26               |                | Tierra del Fuego, Soc. Exploradora de     | 100              |                |
| Resumen de las operaciones liquidadas en ambas Bolsas en 1937 y 1938 | 27               |                |                                           |                  |                |
| Bolsa de Comercio (esquema)                                          | 38               | 1              | INDUSTRIALES:                             |                  |                |
| BANCOS:                                                              | 39               |                | Alcoholes, Cia. Productora y Comercial de | 102              |                |
| Liquidabilidad de los Bancos                                         | 45               |                | Astilleros de Las Habas Ltda., Soc.       | 104              |                |
| Banco Central de Chile                                               | 49               | 3              | Austral de Electricidad, Sociedad         | 106              |                |
| Banco de Chile                                                       | 52               | 4              | Botonera S. A., Industria                 | 108              |                |
| Banco de Concepción                                                  | 54               | 5              | Carrascal, Soc. Cerámica El               | 110              |                |
| Banco Comercial de Curicó                                            | 56               | 6              | Catres, Compañía Industrial de            | 112              |                |
| Banco de Curicó                                                      | 58               | 7              | Melón, Soc. Fáb. de Cemento de El         | 114              |                |
| Banco Edwards                                                        | 60               | 8              | Cervecerías Unidas, Compañía de           | 116              | 19             |
| Banco Español-Chile                                                  | 62               | 9              | Cristalerías de Chile                     | 118              | 20             |
| Banco Italiano                                                       | 64               | 10             | Compañía Industrial                       | 120              |                |
| Banco de Osorno y La Unión                                           | 66               | 11             | Copec, Cia. de Petróleos de Chile         | 122              | 21             |
| Banco de Talca                                                       | 68               | 12             | Club Hípico de Santiago                   | 124              | 22             |
|                                                                      |                  |                | Club de Golf de Santiago                  | 126              |                |



|                                                       | Texto<br>Pág. Nº | Apéndice<br>Nº |
|-------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Chilena de Tejidos, Compañía                          | 128              | 23             |
| Chilena de Electricidad Ltda., Cía.                   | 130              |                |
| Chilena de Fósforos, Compañía                         | 132              | 24             |
| Cinzano y Cía. Ltda., Sociedad Vinícola F.            | 134              |                |
| Dropa, Droguería del Pacífico S. A.                   | 136              |                |
| Electricidad Industrial, Cía. General de              | 138              | 25             |
| Electro Metalúrgica, Compañía                         | 140              | 26             |
| Enlozados S. A., Fábrica de                           | 142              | 27             |
| Editorial Ercilla S. A.                               | 144              | 27 a           |
| Establecimientos Químicos de Viña del Mar             | 146              |                |
| Fabrica Italo Americana de Paños                      | 148              | 28             |
| Gas de Santiago, Compañía de                          | 150              |                |
| Gas de Valparaíso, Compañía de                        | 152              |                |
| Hucke Hermanos S. A. C.                               | 154              | 29             |
| Huertos de Negrete, Sociedad Los                      | 156              | 30             |
| Indac, Establecimientos Metalúrgicos                  | 158              | 31             |
| Imprenta y Litografía Universo, Soc.                  | 160              | 32             |
| Industrial de Los Andes, Soc.                         | 162              |                |
| Laboratorio Geka                                      | 164              |                |
| Lamifún, Compañía Siderúrgica                         | 166              | 33             |
| La Rural, Soc. de Ferias                              | 168              | 34             |
| Lechera de Graneros, Soc. Nacional                    | 170              |                |
| Lino La Unión, Sociedad de                            | 172              |                |
| Loza de Penco, Fábrica Nacional                       | 174              | 35             |
| Madema, Manufacturera de Metales                      | 176              |                |
| Maderera Valdivia S. A., Cía.                         | 178              |                |
| Maestranza Chile, Soc. Anónima                        | 180              |                |
| Marítima Chilena, Soc. Anónima                        | 182              | 36             |
| Matadero Modelo de Valparaíso, Soc.                   | 184              |                |
| Mecánica Industrial                                   | 186              | 37             |
| Molinera La Estrella, Cía.                            | 188              |                |
| Molinera El Globo, Cía.                               | 190              |                |
| Molinera y Comercial Köster Ltda., Soc.               | 192              |                |
| Molinera San Cristóbal, Soc.                          | 194              |                |
| Orígeno Ltda., Fábrica Nacional de                    | 196              | 38             |
| Paños Bellavista-Tomé, Fábrica de                     | 198              |                |
| Paños de Concepción, Fábrica de                       | 200              |                |
| Paños de Tomé, Soc. Nacional de                       | 202              |                |
| Papeles y Cartones, Cía. Manufacturera de             | 204              | 40             |
| Pasaje Toro, Sociedad                                 | 206              | 41             |
| Perfumería, Cía. General de                           | 208              |                |
| Pizarreño S. A., Soc. Industrial                      | 210              | 42             |
| Punta de Lobos, Cía. Explotadora de las Salinas de... | 212              |                |

|                                              | Texto<br>Pág. Nº | Apéndice<br>Nº |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|
| Refinería de Azúcar de Viña del Mar, Cía. de | 214              | 43             |
| Renta Urbana Pasaje Matte                    | 216              |                |
| Renta M. Cousiño, Sociedad de                | 218              | 44             |
| Sacos, Fábrica Nacional de                   | 220              |                |
| Sanitas, Instituto Médico-Técnico            | 222              | 45             |
| Sederías Viña del Mar, Fábrica Chilena de    | 224              |                |
| Sporting Club, Valparaíso                    | 226              |                |
| Tabacos, Compañía Chilena de                 | 228              | 46             |
| Tattersall, Sociedad El                      | 230              | 47             |
| Tejidos El Salto, Cía. Nacional de           | 232              | 48             |
| Telégrafo Comercial, Compañía                | 234              |                |
| Termas y Agua de Panimávida S. A.            | 236              |                |
| Transportes Unidos S. A. (Chile)             | 238              |                |
| Uniformes S. A., Fábrica de Paños y          | 240              | 49             |
| Vapores, Cía. Sudamericana de                | 242              |                |
| Ventanas, Soc. Agrícola Hacienda Las         | 244              | 50             |
| Victoria de Puente Alto, Fábrica             | 246              |                |
| Viña Concha y Toro, Sociedad                 | 248              | 51             |
| Volcán, Cía. Industrial El                   | 250              | 52             |
| Vidrios Planos S. A., Fábrica Nacional de    | 252              |                |
| Zig-Zag S. A., Empresa Editora               | 254              | 53             |
| Ascensores Mecánicos, Cía. de                | 256              |                |
| Ascensores del Cerro Alegre, Soc.            | 258              |                |
| Ascensores de Valparaíso, Cía. de            | 260              |                |

#### MINERAS:

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| Alhué, Soc. Aurífera                     | 262 |
| Amigos, Cía. Minera Los                  | 264 |
| Andacollo, Soc. Minera de                | 266 |
| Bellavista, Cía. Minera                  | 268 |
| Carahue, Compañía Minera                 | 270 |
| Carmen, Sociedad Minera                  | 272 |
| Carlota, Compañía Minera                 | 274 |
| Condoriaco, Sociedad Minera de           | 276 |
| Chañaral y Taltal, Cía. Minera de        | 278 |
| Disputada de Las Condes, Compañía Minera | 280 |
| Espino de Petorca, Cía. Minera El        | 282 |
| Galleguillos, S. A. Minas de             | 284 |
| Huanillos y Batuco Consolidadas          | 286 |
| Lota, Cía. Carbonífera e Industrial de   | 288 |
| Madre de Dios S. A., Cía. Aurífera       | 290 |
| Máfil, Sociedad Carbonífera de           | 292 |

|                                              | Texto<br>Pág. N° | Apéndice<br>N° |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|
| Marga-Marga, Sociedad Minera                 | 294              |                |
| Merceditas, Compañía Minera                  | 296              |                |
| Onix S. A., Cia. Minera                      | 298              |                |
| Parga, Compañía Carbonífera                  | 300              |                |
| Presidenta, Cia. Minera La                   | 302              |                |
| Punitaqui, Compañía Minera                   | 304              |                |
| Schwager, Compañía Carbonífera               | 306              |                |
| Taltal, Compañía Minera de                   | 308              |                |
| Tocopilla, Compañía Minera de                | 310              |                |
| Lautaro Nitrate Company Ltd.                 | 312              |                |
| ESTAÑO, Condiciones de la producción de      | 316              |                |
| Sociedades Productoras de Estaño:            |                  |                |
| Araca, Empresa de Estaño de                  | 320              |                |
| Cerro Grande, Cia. Estañífera de             | 322              |                |
| Montserrat, Compañía Minera                  | 324              |                |
| Ocuri, Cia. Estañífera de                    | 326              |                |
| Oploca de Bolivia, Cia. Minera y Agrícola    | 328              |                |
| Oruro, Cia. Minera de                        | 330              |                |
| Patiño Mines & Enterprises Consolidated Inc. | 332              |                |
| Trepp S. A., Compañía Minera                 | 334              |                |

## SEGUROS:

|                                                    |     |  |
|----------------------------------------------------|-----|--|
| El Negocio de Seguros en Chile                     | 336 |  |
| Caja Reaseguradora de Chile                        | 338 |  |
| Alemana, Cia. de Seguros La                        | 340 |  |
| Alsacia, Cia. de Seguros La                        | 342 |  |
| Americana, Cia. de Seguros La                      | 344 |  |
| Araucanía, Cia. de Seguros La                      | 346 |  |
| Auxiliadora, Cia. de Seguros La                    | 348 |  |
| Catalana, Compañía de Seguros La                   | 350 |  |
| Central, Compañía de Seguros La                    | 352 |  |
| Comercial, Cia. de Seguros La                      | 354 |  |
| Colón, Compañía de Seguros                         | 356 |  |
| Colonial, Cia. de Seguros La                       | 358 |  |
| Cóndor, Cia. de Seguros El                         | 360 |  |
| Confianza, Cia. de Seguros La                      | 362 |  |
| Cordillera, Cia. de Seguros La                     | 364 |  |
| Chacabuco, Cia. de Seguros La                      | 366 |  |
| Chilena Consolidada, Compañía de Seguros Generales | 368 |  |

|                                                  | Texto<br>Pág. N° | Apéndice<br>N° |
|--------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Chilena Consolidada, Compañía de Seguros de Vida | 370              |                |
| Española, Cia. de Seguros La                     | 372              |                |
| Estrella, Cia. de Seguros La                     | 374              |                |
| Francesa, Cia. de Seguros La                     | 376              |                |
| Franco Chilena de Seguros, Compañía              | 378              |                |
| Germania, Cia. de Seguros La                     | 380              |                |
| Globo, Cia. de Seguros El                        | 382              |                |
| Iberia, Cia. de Seguros La                       | 384              |                |
| Ibero Chilena, Cia. de Seguros Generales La      | 386              |                |
| Industrial, Cia. Chilena de Seguros La           | 388              |                |
| Italia, Cia. de Seguros Generales La             | 390              |                |
| Italo Chilena, Cia. de Seguros La                | 392              |                |
| Mapocho, Cia. de Seguros La                      | 394              |                |
| Nación, Compañía Chilena de Seguros La           | 396              |                |
| Nacional, Cia. de Seguros La                     | 398              |                |
| Nueva España, Cia. de Seguros La                 | 400              |                |
| Previsión, Cia. Chilena de Seguros La            | 402              |                |
| Previsora, Cia. de Seguros La                    | 404              |                |
| Protectora, Cia. de Seguros La                   | 406              |                |
| República, Cia. de Seguros La                    | 408              |                |
| Santiago, Cia. de Seguros La                     | 410              |                |
| Territorial, Cia. de Seguros La                  | 412              |                |
| Transandina, Cia. de Seguros La                  | 414              |                |
| Unión Chilena, Cia. de Seguros La                | 416              |                |
| Unión Italo Chilena Consolidada, La              | 418              |                |
| Vasconia Consolidada, Cia. de Seguros La         | 420              |                |

## BONOS:

|                                                                                                    |     |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|--|
| Bonos Hipotecarios                                                                                 | 423 |  |
| Bonos Industriales                                                                                 | 427 |  |
| Empréstitos y bonos de la deuda interna del Estado                                                 | 428 |  |
| Fecha de los vencimientos y demás características de los bonos de la deuda interna                 | 431 |  |
| Bonos de la Municipalidad de Viña del Mar                                                          | 443 |  |
| Tabla de interés efectivo de los bonos                                                             | 444 |  |
| Tabla para el ajuste diario de los intereses devengados por bonos de 6% que no tienen impuesto     | 446 |  |
| Tabla para el ajuste diario de los intereses devengados por los bonos de 7% que no tienen impuesto | 447 |  |

## ANEXO DE LEGISLACION:

Ley Sobre Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio,

|                                                                                                                  |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Decreto con Fuerza de Ley N° 251 .....                                                                           | III   |
| Decreto N° 139, amplía un plazo fijado en el anterior .....                                                      | XIX   |
| Ley 5178, Disposiciones sobre reformas que hayan de efectuarse en los Estatutos de Sociedades Anónimas .....     | XX    |
| Ley 5884, Reforma el Código de Comercio en lo referente a la constitución de Sociedades Anónimas .....           | XX    |
| Ley 6057, sobre destino de los dividendos no cobrados en 10 años y sobre los cuales no haya retención .....      | XXI   |
| Ley 6156, Reemplaza, suprime y sustituye artículos del Código de Comercio y Ley de Sociedades Anónimas .....     | XXI   |
| Decreto N° 1521, Aprueba el Reglamento sobre Sociedades Anónimas y agencias extranjeras que se establezcan ..... | XXIII |
| Circular N° 5, Normas Generales para la presentación de los Balances de las Sociedades Anónimas .....            | XXVII |

|                                                                                              |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Circular N° 33, Balance Oficial para las Compañías de Seguros                                | XXXIII |
| Ley 4657, Sobre emisión de debentures .....                                                  | XLIX   |
| Decreto-Ley 595, Ley Orgánica de la Caja de Amortización .....                               | LV     |
| Ley 5296, La totalidad de la Deuda Interna pasa a servirse por la Caja de Amortización ..... | LVII   |
| Ley 4386, Tipo de interés de los Bonos .....                                                 | LVII   |
| Ley 4230, Exención de Impuestos .....                                                        | LVIII  |
| Ley 4410 .....                                                                               | LVIII  |
| Ley 4933 .....                                                                               | LVIII  |
| 15% del impuesto a la base .....                                                             | LVIII  |
| Decreto 4000, Texto definitivo de la Ley Orgánica de la Caja de Crédito Hipotecario .....    | LIX    |
| Apéndice Complementario .....                                                                | LXV    |

## PUBLICACIONES PERIODICAS DE LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

### PUBLICACION N° 1.

