

99 A MEMORIA ANUAL 1992

PRESENTADA
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
POR EL DIRECTORIO
EL 14 DE ABRIL DE 1993

BV/CH-ST
M 92
c.2

BOLSA DE COMERCIO

100 Años

~~SECRET~~

99^A MEMORIA ANUAL 1992

BV/CH-ST

492
c. 2

BIBLIOTECA
BOLSA DE COMERCIO
DE SANTIAGO

RESENTADA
LOS SEÑORES ACCIONISTAS
POR EL DIRECTORIO
EL 14 DE ABRIL DE 1993





DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Presidente

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Vicepresidente

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Directores

Sr. Julio Barriga Silva

Sr. Francisco Edwards Braun

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Bernardo Matte Larraín

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Gonzalo Ureta Jullian

Sr. Guillermo Villaseca Castro

Comisión Arbitral

Titulares

Sr. Eugenio Blanco Ruiz

Sr. Gustavo de la Cerda Acuña

Suplentes

Sr. Georges Le Blanc Donaldson

Sr. Pablo Ugarte Valdés

Sr. Luis Lira Montt

Comité de Ética y Disciplina

Titulares

Sr. Enrique Lavín Jerez

Sr. Jaime Larraín Vial

Suplentes

Sr. Fernando Gardeweg Leigh

Sr. William Pérez Russell

Sr. Anselmo Palma Carrasco

Gerente General

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Gerente de Operaciones

Sr. Jaime March Venegas

Subgerentes de Áreas

Administración y Finanzas

Sr. Ricardo Vergara Muñoz

Informática

Sr. Guillermo Franco Servanti

Desarrollo

Sr. José Antonio Martínez Z.

Operaciones

Sr. Juan Carlos Ponce Hidalgo

Asesor de Relaciones Públicas

Sr. Fernando Concha Recabarren

Asesor Legal

Sr. Carlos Garcés Voisenat

Secretario General

Sr. Rodrigo Serrano Bombal

99^A MEMORIA ANUAL 1992

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 14 de Abril de 1993.

Señores Accionistas: En conformidad a lo establecido en los Estatutos, tenemos el agrado de presentar a la consideración de ustedes, la Memoria General de nuestra Institución, correspondiente al período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1992.

I. IDENTIFICACION

1.1 Identificación Básica:

Razón Social	: Bolsa de Comercio de Santiago,
	Bolsa de Valores
Domicilio Legal	: La Bolsa 64, Santiago
R.U.T.	: 90.249.000-0
Entidad	: Sociedad Anónima

1.2 Documentos constitutivos:

La Sociedad Anónima denominada Bolsa de Comercio, fue fundada por escritura pública de fecha 27 de noviembre de 1893, ante Notario Sr. Eduardo Reyes Lavalle, de Santiago. La Existencia de la Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo N° 3015, de fecha 29 de diciembre de 1893, y por el mismo decreto se aprobaron sus estatutos. Se hicieron las inscripciones correspondientes en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 9 N° 14 el 22 de Enero de 1894.

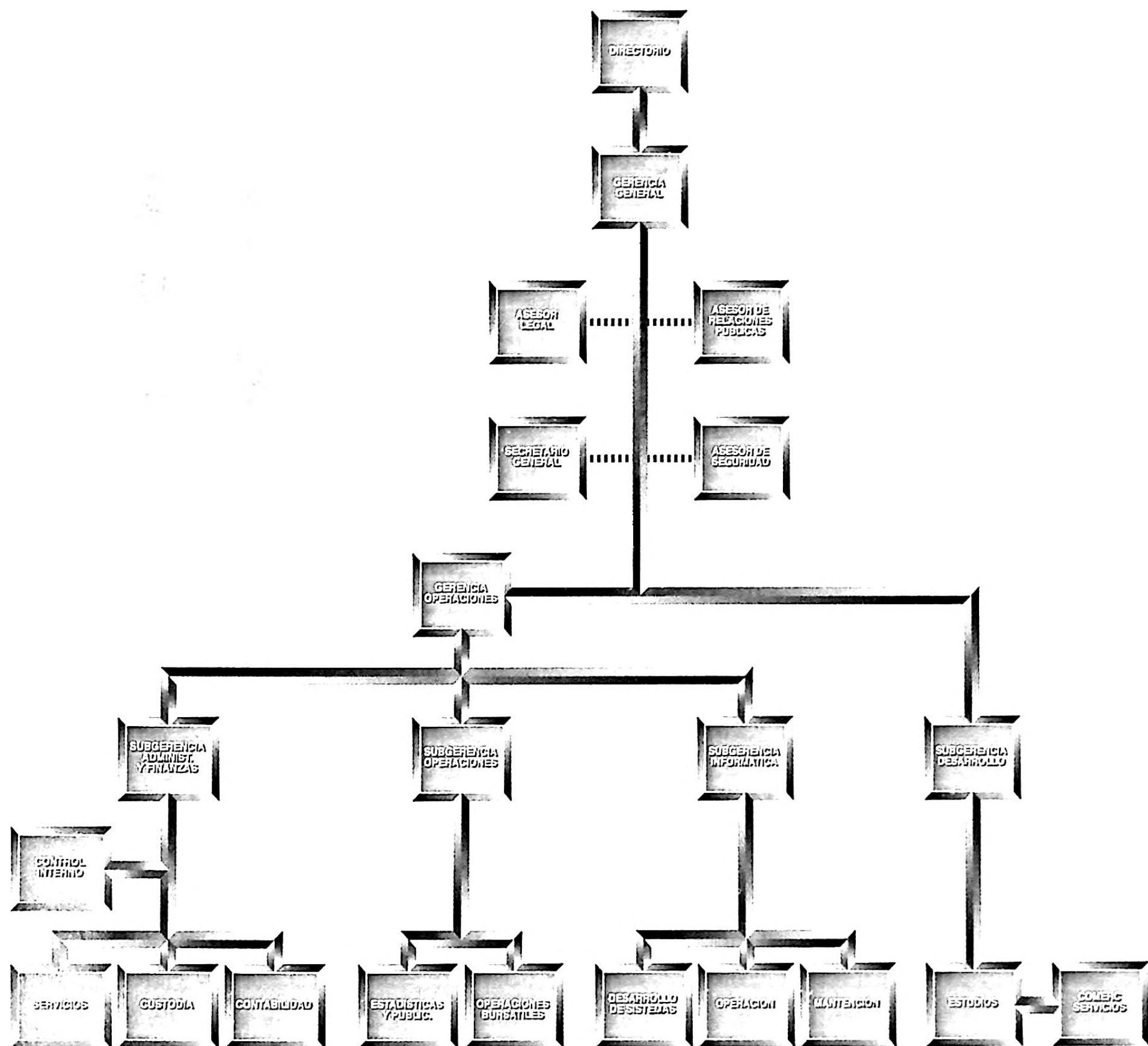
1.3 Direcciones:

*La Bolsa 64
Nº de Teléfono: 6982001
Casilla 123-D Santiago
Fax (56-2) 6728046*

2. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

En la Bolsa de Comercio no hay accionistas que controlen el 10% o más de las acciones de la sociedad. El detalle de las transacciones de acciones de la Sociedad durante los años 92 y 91 aparecen en las notas a los estados financieros en el N° 18.

3. ORGANIGRAMA



3.2 Directorio, Administradores y Ejecutivos

Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Corredor de la Bolsa de Comercio desde el 31 de diciembre de 1981. Miembro del Directorio desde el 10 de abril de 1986. Socio de la oficina Yrarrázaval y Cía., Corredores de Bolsa Ltda. Presidente de la Institución desde el 17 de enero de 1989.

Vicepresidente: Sr. Leonidas Vial Echeverría

Corredor de la Bolsa de Comercio desde 1974, Director de Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa. Miembro del Directorio de la Bolsa desde el 29 de marzo de 1984 y Vicepresidente desde el 14 de junio de 1988.

Director: Sr. Julio Barriga Silva

Ingeniero Agrónomo, Presidente del Banco de Santiago desde el año 1977. Director de la Institución desde el 1º de Octubre de 1991.

Director: Sr. Francisco Edwards Braun

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde abril de 1978, Socio y presentante Legal de la oficina Edwards, Hearn y Cía., Corredores de Bolsa Ltda. Director de la Institución desde el 28 de agosto de 1990.

Director: Sr. Tomás Hatton Aguirre

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago, desde el 22 de agosto de 1975. Miembro del Directorio de la Institución desde el 28 de abril de 1981 hasta el 15 de julio de 1985 y luego Director desde el 10 de abril de 1986 a la fecha. Socio de la oficina de la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa.

Director: Sr. Bernardo Matte Larraín

Ingeniero Comercial. Asesor del Directorio del Banco BICE. Director de Copec S.A., CMPC S.A., Cía. Industrial El Volcán S.A., Pasur S.A. Director de la Institución desde el 1º de Octubre de 1991.

Director: Sr. Alberto Munita Izquierdo

Ingeniero Comercial. Director de la Institución desde el 1º de Julio de 1986. Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 4 de mayo de 1983. Director de la oficina Larraguibel, Munita y Cruzat S.A., Corredores de Bolsa.

Director: Sr. Gonzalo Ureta Jullian

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 25 de julio de 1977. Director de la Institución desde el 9 de abril de 1985 hasta el 28 de octubre de 1986 y posteriormente miembro del Directorio desde el 21 de abril de 1988. Socio de la oficina Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa.

Director: Sr. Guillermo Villaseca Castro

Administrador de Empresas. Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago, desde el 11 de agosto de 1975. Presidente de la oficina Tanner ABN S.A., Corredores de Bolsa. Director de la Institución desde el 18 de enero de 1989.

Gerente General: Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Ingeniero Comercial. Master en Economía en la Universidad de Chicago EE.UU. Ingresó a la Bolsa como Director de Proyectos el 1º de marzo de 1987. Gerente de la Institución desde el 1º de noviembre de 1987.

Gerente de Operaciones: Sr. Jaime March Venegas

Ingeniero Comercial. Ingresó a la Institución el 1º de agosto de 1980. Subgerente desde 7 de mayo de 1987 y Gerente de Operaciones desde 1989.

Subgerente Adm. y Finanzas: Sr. Ricardo Vergara Muñoz

Ingeniero Comercial. Ingresó a la Institución el 1º de septiembre de 1982. Desde el 1º de agosto de 1984, Subgerente de Administración y Finanzas.

Subgerente de Informática: Sr. Guillermo Franco Servanti

Analista de Sistemas. Ingresó a la Institución el 16 de agosto de 1982. Desde el 1º de agosto de 1984, Subgerente de Informática.

Subgerente de Desarrollo: Sr. Jose Antonio Martínez Zugarramurdi

Ingeniero Civil Industrial. Ingresó a la Bolsa el 9 de mayo de 1984. Desde el 27 de mayo de 1987 Subgerente de Desarrollo.

Subgerente de Operaciones: Sr. Juan Carlos Ponce Hidalgo

Ingeniero de Ejecución en Finanzas. Ingresó a la Bolsa de Comercio el 19 de julio de 1976 . Desde el 7 de agosto de 1992 Subgerente de Operaciones.

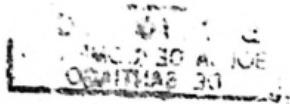
3.3 Personal

- Ejecutivos	:	8
- Profesionales y Técnicos	:	70
- Otros Funcionarios	:	121

4. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

4.1 Información Histórica

La Bolsa de Comercio fue fundada en Santiago, el 27 de noviembre de 1893. El Presidente de la República de ese entonces, Don Jorge Montt y el Ministro de Hacienda Don Alejandro Vial, firmaron el 29 de diciembre de ese año, el Decreto que declaraba legalmente instalada la Sociedad. El capital inicial fue de \$ 50.000 distribuidos en 50 acciones de \$ 1.000 cada una.



El objetivo de la Sociedad era:

«Crear y mantener uno o varios puntos de reunión para tratar toda clase de negocios». Dicho objeto fue modificado y aprobado en Junta Anual Extraordinaria de Accionistas del 30 de noviembre de 1982, como sigue:

«Su objeto exclusivo será proveer a sus miembros la implementación necesaria para que puedan realizar eficazmente, en los lugares que les proporcione, las transacciones de valores mediante mecanismos continuos de subasta pública y las demás actividades que pueda realizar en conformidad a derecho».

Desde hace 99 años la Bolsa de Comercio ha sido el principal nexo entre las sociedades anónimas, ahorrantes e inversionistas, funcionando en forma ininterrumpida durante dicho lapso.

4.2 Descripción de las actividades y negocios de la Institución

4.2.1. *Sin perjuicio de las demás actividades y objetivos que la Bolsa de Comercio de Santiago pueda proponerse, en términos generales ellos son los propios de una Bolsa de Valores, de acuerdo a lo que señalan sus estatutos y el artículo 48 de la Ley N° 18.045, que textualmente prescribe: «Las Bolsas de valores son entidades que tienen por objeto proveer a sus miembros la implementación necesaria para que puedan realizar eficazmente, en el lugar que se les proporcione, las transacciones de valores mediante mecanismos continuos de subasta pública y para que puedan efectuar las demás actividades de intermediación de valores que procedan en conformidad a la Ley». La Bolsa de Comercio ha estado desarrollando el proyecto de Depósito Centralizado de Valores, de los que regula la Ley N° 18.876, en conjunto con Citibank. Información más detallada de esta sociedad coligada así como la filial «Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., Agente de Valores, se presenta en el punto N° 5.*

4.2.2. *Los principales servicios que la Bolsa de Comercio presta están destinados a los Corredores de Bolsa de quienes obtiene la mayor parte de sus ingresos, por concepto de Derechos de Bolsa, de los cuales ellos actúan como recaudadores. Otros usuarios de los servicios de la Bolsa de Comercio, son las sociedades anónimas inscritas, las que cancelan un derecho semestral de cotización. Asimismo, otro servicio que cabe consignar son las ventas de información bursátil, principalmente a través del arriendo de Terminales de Computación y otros productos tales como Instant Data Bolsa, Fonobolsa, Fecus Bolsa, Bolsabank y sistemas informativos impresos.*

4.2.3. *Los principales clientes de la Institución se han indicado en el párrafo anterior. Cabe señalar que no existen proveedores relevantes que destacar.*

4.2.4. El principal inmueble de la Bolsa de Comercio es su edificio ubicado entre las calles Bandera, La Bolsa, Nueva York y Club de la Unión, en Santiago. En él están ubicados las dependencias administrativas y de servicios de la Bolsa, entre ellas la Sala de Ruedas, además de las Oficinas de los Corredores de la Institución. Adicionalmente la Bolsa de Comercio de Santiago, posee un piso de 270 m², ubicado en calle Nueva York Nº 17, 3^{er} piso, destinado a dependencias del Área de Informática y el 4^{to} piso del edificio Moneda Nº 1025, con 759 m², en donde se encuentran otras dependencias administrativas.

4.2.5. La Bolsa de Comercio cuenta con la implementación necesaria para su giro, compuesta por maquinaria y equipo normal de oficina incluidos los de computación y planta telefónica, además de las instalaciones básicas para el funcionamiento del edificio.

4.2.6. *Marcas y Patentes:* Se presentan a continuación las marcas registradas por la Institución, en el Departamento de Propiedad Industrial:

I. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

- | | |
|----------------------------------|--------------------------|
| - BOLSA ELECTRONICA | 8. RELEC |
| 2. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO | 9. IGPA |
| 3. BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO | 10. IPSA |
| 4. BOLSA NACIONAL DE COMERCIO | 11. CIB |
| 5. TRANSLINEA | 12. CIERRE BURSATIL |
| 6. TELEPREGON | 13. INFORMATIVO BURSATIL |
| 7. SINTEL | 14. FONOBOLESA |

4.2.7. *Seguros*

Los principales bienes de la institución (edificio y equipos computacionales) se encuentran cubiertos contra los riesgos de incendio, terremoto y adicionales varios. Existen otros seguros de menor importancia.

4.2.8. *Contratos*

Se mantienen contratos normales de arriendo de oficinas y de terminales de computación. Cabe consignar en este período los contratos suscritos con TANDEM Chile S.A., por una configuración computacional de la más avanzada tecnología mundial.

4.2.9. *Actividades financieras*

Las actividades financieras de la Bolsa de Comercio, están orientadas al manejo de sus excedentes de caja y del portafolio de inversiones. Se mantiene una cartera de fácil liquidación, compuesta por acciones de diversas sociedades, instrumentos de renta fija y depósitos a plazo. La Institución no tiene endeudamiento con el sistema financiero.

4.3. Factores de Riesgo

Entre los factores de riesgo que podrían afectar a la sociedad, sólo pueden considerarse gravitantes las condiciones generales del a Economía nacional, factores que alteran el movimiento y la actividad de la institución, reflejando el estado de dichas condiciones.

4.4. Investigación y Desarrollo

Dadas las especiales características de mercado en que participa la Institución, se han tomado las providencias necesarias, tanto en recursos humanos como materiales, para mantener un avanzado nivel de investigación, estudio y desarrollo.

Durante el presente ejercicio la Institución ha efectuado una importante renovación de su equipamiento computacional con la más avanzada tecnología disponible, adquiriendo además, las más modernas pizarras electrónicas que se instalarán en el primer trimestre del año 1993, en sus Salas de Transacciones.

4.5. Mercados en los que participa la Institución

La Bolsa de Comercio participa en el Mercado Financiero y especialmente en el Mercado Secundario de Valores, incluyendo los de Mercado de Futuros en Chile.

4.6. Política de Dividendos

La política de dividendos propuesta por el Directorio a la Junta de Accionistas, es la siguiente:

- b.1) Repartir 3 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1993, equivalente al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

b.1.1) Determinación de la utilidad líquida operacional de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.

b.1.2) Para estos efectos, se entenderá por utilidad líquida operacional, a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria, en el caso de ser positiva, y a los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.

b.1.3) Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:

Utilid. Dist.= Util Liquid. Operacional x 0,40 - Div. Pro. Report

- b.2) Segundo lo indicado en la letra anterior el Directorio espera repartir 3 dividendos provisarios aproximadamente en las siguientes fechas:

1er. dividendo provvisorio	Junio 1993
2do. dividendo provvisorio	Septiembre 1993
3er. dividendo provvisorio	Diciembre 1993

b.3) Los dividendos definitivos serán fijados por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

b.4) De acuerdo a las normas de la Circular N° 687 del 13 de febrero de 1987, de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que indiquen las proyecciones que periódicamente pueda efectuar la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

4.7. Dividendos por acción pagados por la Institución en los últimos 5 años (en miles de pesos)

1988 M\$	14.000,0
1989 M\$	20.000,0
1990 M\$	11.600,0
1991 M\$	39.400,0
1992 M\$	46.000,0

Dividendos anuales expresadas en valores históricos

4.8. Política de Inversión y Financiamiento

La política de inversión consiste en dotar a la Sociedad de los medios materiales y humanos, que posibiliten el cumplimiento más eficiente de sus objetivos.

Coincidente con lo anterior, el Directorio de la Institución aprobó un amplio plan de desarrollo computacional que consideró la inversión en equipamiento y software destinados a reforzar el funcionamiento eficaz de los nuevos productos y sistemas de transacción que la Institución ha diseñado e implementado en el último tiempo. Esta inversión permitirá, asimismo, continuar incrementando los servicios bursátiles y de información que otorga la Institución, especialmente ampliando la red de terminales de computación, tanto a nivel interno como externo.

Por otra parte, se dispone de una cartera de valores negociables, la que mantendrá invertida en instrumentos de primera categoría, convenientemente diversificados por emisor, a fin de otorgar la adecuada liquidez de la Sociedad.

La política de financiamiento contempla actuar permanentemente con recursos propios. Así se explican los índices de endeudamiento en el «Análisis de los Estados Financieros». No se descarta sin embargo, el que la Sociedad pueda optar en el futuro por financiar proyectos con recursos ajenos, lo que será siempre evaluado, informado y sometido a la aprobación de las instancias que correspondan, oportunamente.

4.9 Valores de las Acciones

El valor libro al 31 de diciembre de 1992 asciende a M\$ 189.224. Las fluctuaciones de los precios bursátiles de las acciones de la Bolsa en los últimos años fueron:

	1988	1989	1990	1991	1992
Precio Mayor	70.000.000	80.000.000	182.500.000	No hubo	456.000.000
Precio Menor	55.000.000	80.000.000	95.000.000	Transacciones	402.000.000



5. INFORMACION SOBRE FILIAL Y COLIGADA

5.1. Filial: Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., Agente de Valores

a) Individualización y Naturaleza Jurídica

La Sociedad Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., Agente de Valores, se constituyó como Sociedad Anónima por escritura pública del 19 de enero de 1990, otorgada ante la Notaría de Don Raúl Iván Perry Pefaur. Un extracto de dicha escritura se inscribió el día 29 de enero de 1990, a fojas 2971, bajo el N° 1592, en el Registro de Comercio de Santiago y se publicó en el diario Oficial del día 31 de enero de 1990. Con fecha 18 de julio de 1990, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a inscribir a la sociedad en el registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores que lleva esa superintendencia, bajo el N° 0143, en calidad de agente de valores.

b) Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 1992 el capital suscrito y pagado de la sociedad es de \$ 1.950.000, dividido en 660 acciones sin valor nominal.

c) Objeto Social

La sociedad tiene como único objeto el señalado para los agentes de valores en la Ley N° 18.045, y exclusivamente para actuar como cámara de compensación y servir de contraparte en los contratos de opciones y de futuros que los corredores autorizados de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, celebren en dicha Bolsa, todo ello en conformidad a los reglamentos y normas de los respectivos mercados de opciones y de futuros que sean aplicables.

d) Directorio y Gerente General

Directorio:

Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directores: Sr. Leonidas Vial Echeverría

Sr. Francisco Edwards Braun

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Gonzalo Ureta Jullian

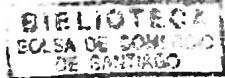
Sr. Guillermo Villaseca Castro

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Gerente General:

e) Porcentaje de Participación

Al 31 de diciembre de 1992, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee un 94,7% de participación accionaria en su filial, Cámara de Compensación.



f) Directorio y Administración de la Bolsa de Comercio y sus cargos en la Filial

Directorio:

Presidente:

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directores:

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Sr. Francisco Edwards Braun

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Gonzalo Ureta Julian

Sr. Guillermo Villaseca Castro

Gerente General:

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Subgerente General:

Sr. Jaime March Venegas

Gerente de Finanzas:

Sr. Ricardo Vergara Muñoz

Gerente de Operaciones:

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

Gerente de Informática:

Sr. Guillermo Franco Servanti

Contratos Celebrados con la Filial

La Bolsa de Comercio entregó en Comodato a su filial las oficinas que ésta ocupa en el Edificio de la Institución.

h) Relaciones Comerciales con la Filial

El giro de la filial Cámara de Compensación tiene una vinculación permanente con la Bolsa de Comercio, debido a que la filial actúa como contraparte única de los contratos de Opciones y de Futuros que los Corredores de la Bolsa efectúen en la misma. Cabe señalar que tanto la Bolsa de Comercio como su filial perciben derechos por los contratos que se efectúan en estos mercados.

i) Importancia relativa de la Filial

Al 31 de diciembre de 1992, la inversión en la filial representa un 10,33% del total de Activos de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

j) Relaciones de Propiedad

Tal como se ha indicado, la Bolsa de Comercio es dueña al 31 de diciembre de 1992 de un 94,7% de esta filial, el 5,3% restante es propiedad de corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago.

k) Estados financieros Resumidos de la Filial

Se presentan a continuación un Resumen de los estados financieros individuales de la filial. Los Estados Financieros completos con sus respectivas notas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Bolsa de Comercio y en la Superintendencia de Valores y Seguros. Cabe señalar que con fecha 12 de enero de 1993, fue emitido por la firma Price Waterhouse el dictamen, sin salvedades, sobre los Estados Financieros de esta Sociedad.

BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31/12/92
FILIAL CÁMARA DE COMPENSACIÓN

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Activo	Al 31 de diciembre de	
	1992 M\$	1991 M\$
Activo Circulante	1.914.574	1.653.625
Disponible	13.467	6.375
Títulos y Valores Mobiliarios	1.004.794	988.370
Derechos por Operaciones a futuro	237.567	170.097
Derechos sobre Tit. por Cont. Under.	0	0
Deudores por intermediación	0	0
Ctas. Ctes. personas y Empresas Relac.	0	0
Otros Activos Circulantes	658.746	488.783
Activo Fijo (neto)	1.686	1.913
Otros Activos	0	0
Acción Bolsa de Valores	0	0
Otros	0	0
Total Activos	1.916.260	1.655.538
<hr/>		
Pasivo	Al 31 de diciembre de	
	1992 M\$	1991 M\$
Pasivo Circulante	910.525	663.752
Obligaciones con Bancos e Inst. Financ.	0	0
Obligaciones por Operaciones a futuro	237.567	170.097
Obligaciones por Contratos de Under.	0	0
Acreedores por intermediación	0	0
Ctas. Ctes. con personas y Emp. Relac.	0	0
Otros pasivos circulantes	672.958	493.655
Pasivo Largo Plazo	0	0
Obligaciones con Bancos e Inst. Financ.	0	0
Cuentas por pagar a personas y Emp. Relac.	0	0
Otros Pasivos Largo Plazo	0	0
Patrimonio	1.005.735	991.786
Capital Pagado	935.081	935.081
Reservas Revalorización	0	0
Reservas Mayor Valor Acción B. de Valores	0	0
Otras Reservas	46.230	25.253
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	1.484	757
Utilidad (Pérdida) Ejercicio	22.940	30.695
Dividendo Provisorio o Particip. (Menos)	(0)	(0)
Total Pasivos	1.916.260	1.655.538

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

Desde el 01/01/92 al 31/12/92

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1992	1991
	M\$	M\$
Comisiones por intermediación	3.773	3.675
Utilidades por cartera propia	54.800	58.029
Ingresos por Operaciones de futuro	0	0
Otros Ingresos Operacionales	120.997	147.906
Ingresos Operacionales	179.570	209.610
Pérdidas por cartera propia	5.099	550
Gastos por Operaciones a Futuro	0	0
Gastos de Administración y Comercialización	23.207	22.781
Otros Gastos Operacionales	4.256	5.552
Gastos Operacionales	32.562	28.883
Total Operacional	147.008	180.727
Ingresos No Operacionales	0	0
Gastos No Operacionales	0	0
Total No Operacional	0	0
Resultado por ajuste de moneda	(120.042)	(144.681)
Impuesto a la Renta	(4.026)	(5.351)
Utilidad (Pérdida) Ejercicio	22.940	30.695

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA RESUMIDO

Desde el 01/01/92 al 31/12/92

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1992	1991
	M\$	M\$
Obtención de Recursos		
Total Recursos Operacionales	23.167	30.922
Total Recursos No Operacionales	0	0
Venta Activo Fijo o inversiones Perm.	0	0
Aumento de Capital	0	0
Otros Recursos No Operacionales	0	0
Total Recursos Obtenidos	23.167	30.922
Aplicación de Recursos		
Total Recursos Aplicados	8.991	10.058
Compras de Activo Fijo y de otros Act.	0	0
Disminución Pasivos Largo Plazo	0	0
Otros Recursos Aplicados	8.991	10.058
Aumento (Disminución) Capital de Trab.	14.176	20.864

5.2 Coligada: Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores PROINVAL S.A.

a) Individualización y Naturaleza Jurídica

La Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores Proinval S.A., se constituyó como Sociedad Anónima por escritura pública del 31 de julio 1991, otorgada ante la Notaría de don Humberto Santelices Norducci. Un extracto de dicha escritura se inscribió el día 2 de septiembre de 1991, a fojas 26558, bajo el N° 13450 en el registro de Comercio de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del día 5 de septiembre de 1991.

b) Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 1992, el capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$ 200.476, dividido en 240 acciones sin valor nominal.

c) Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto la planificación, desarrollo y ejecución de un proyecto de Depósito Centralizado de Valores de los que regula la Ley N° 18.876, el cual corresponderá a los correedores de bolsa y a los agentes del mercado de valores en general, de la implementación necesaria para facilitar la custodia y transferencia de valores de manera pública.

d) Directorio, Administradores y Gerente General

Directorio:

Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directorio: Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Sr. Mario Da Bove Andrade

Sr. Roberto Bustos Kaempfer

Directores: Sr. Jaime March Venegas

Suplentes Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

Sr. Patricio Subiabre Montero

Sr. Fernando Yáñez González

Gerente General: Sr. Fernando Yáñez González

e) Porcentaje de Participación

Al 31 de diciembre de 1992, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee 120 acciones de la Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores Proinval S.A., correspondientes al 50% de participación.

f) Directorio y Administración de la Bolsa de Comercio y sus cargos en la Coligada.

Presidente:

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Director:

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Administradores:

Sr. Jaime March Venegas

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

g) Actos y Contratos celebrados con la Coligada

La Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, al 31 de diciembre de 1992, no ha celebrado actos ni contratos con la Coligada.

h) Relaciones Comerciales con la Coligada

Al 31 de diciembre de 1992, no se han realizado operaciones comerciales con la Coligada S.A.. La vinculación futura de relaciones comerciales estará condicionada al desarrollo del Proyecto de Custodia Centralizada de Valores.

i) Importancia relativa de la Coligada

Al 31 de diciembre de 1992, la inversión en la Coligada representa un 1,05% del total de Activos de la Bolsa de Comercio.

j) Relaciones de Propiedad

Al 31 de diciembre de 1992, la Bolsa de Comercio es dueña de un 50% de esta coligada. El 50% restante es propiedad de Inversiones Citicorp Chile S.A..

k) Estados Financieros Resumidos de la Coligada

Se presenta a continuación un Resumen de los Estados Financieros Individuales de la Coligada. Cabe señalar que con fecha 4 de enero de 1993, fue emitido por la firma Langton Clarke, el dictamen sin salvedades, sobre los Estados Financieros de esta Sociedad.

*BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31.12.92 COLIGADA SOCIEDAD
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DE VALORES PROINVAL S.A.*

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<i>Activo</i>	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1992</i>	<i>1991</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Disponible</i>	2.237	465
<i>Impuestos por Recuperar</i>	70	40
<i>Proyecto Proinval</i>	243.895	60.696
<i>Otros Activos Circulantes</i>	-	22.882
<i>Total Activos</i>	246.202	84.083

<i>Pasivo</i>	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1992</i>	<i>1991</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Retenciones</i>	937	-
<i>Provisiones</i>	51.110	1.039
<i>Total Pasivo</i>	52.047	1.039
<i>Patrimonio:</i>		
<i>Capital Pagado</i>	181.944	9.800
<i>Reserva de Revalorización</i>	18.532	5.043
<i>Pérdidas acumuladas</i>	(1.799)	-
<i>Pérdida del Ejercicio</i>	(4.522)	(1.799)
<i>Total Patrimonio</i>	194.155	83.044
<i>Total Pasivos y Patrimonio</i>	246.202	84.083

ESTADO DE RESULTADO RESUMIDO

Por el año terminado al 31.12.92 y el período comprendido entre el 31.07.91 y el 31.12.91 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1992	1991
	M\$	M\$
Gastos de Adm. y Ventas	(5.123)	(2.332)
Resultado Operacional	(5.123)	(2.332)
Otros ingresos fuera explotación	4.712	1.500
Corrección Monetaria	(4.111)	(967)
Resultado no operacional	601	533
Pérdida del Ejercicio	(4.522)	(799)

ESTADO DE CAMBIO

EN LA POSICIÓN FINANCIERA RESUMIDO

Por el año terminado al 31.12.92 y el período comprendido entre el 31.07.91 y el 31.12.91 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1992	1991
	M\$	M\$
Recursos Provenientes de Operaciones		
Pérdida del ejercicio	(4.522)	(1.799)
Total Recursos Operacionales	(4.522)	(1.799)
Otros Recursos Obtenidos	-	-
Aumento de Capital	115.633	54.567
Total Recursos no Operacionales	115.633	54.567
Total Recursos Obtenidos	111.111	52.768
Recursos Aplicados	-	-
Total Recursos Aplicados	-	-
Aumento (Disminución) Capital de Trabajo	111.111	52.768

1) REFORMAS DE ESTATUTOS

En la Resolución Exenta N° 006 de fecha 20 de enero de 1992, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó las modificaciones efectuadas a los estatutos de la Sociedad y que constan en el Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 23 de diciembre de 1991.

Las modificaciones aprobadas dicen relación con :

- a) *Aumentar el capital social para emitir dos acciones de pago modificando los artículos sexto y primero transitorio de los estatutos.*
- b) *Ampliar la exención del requisito de residencia exigido a los administradores de sociedades corredoras, modificando el inciso segundo del artículo décimo quinto de los estatutos.*

Emisión de Dos Acciones de Pago - Sobreprecio en Venta

En conformidad a lo dispuesto en la Reforma de Estatutos indicada en el punto anterior, se llevó a cabo la emisión y colocación de 2 nuevas acciones de la Sociedad. La primera acción se adjudicó en un valor de \$ 402.000.000 y la segunda a un valor de \$ 456.000.000, produciéndose un sobreprecio en la venta de las mismas, ascendentes a \$ 358.000.000 (valor histórico).

2) JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

La Junta se efectuó el día 15 de abril de 1992. Se presenta a continuación un extracto de los principales acuerdos:

a) Elección de Directorio, Presidente y Vicepresidente

El Directorio fue reelegido por unanimidad por un período de tres años. Cabe hacer presente que en sesión extraordinaria celebrada a continuación de la Junta, el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros, y con la abstención de los designados, reelegir al Presidente y al Vicepresidente de la Institución, quedando el Directorio en consecuencia integrado de la siguiente forma:

<i>Pablo Yrarrázaval Valdés</i>	<i>Presidente</i>
<i>Leonidas Vial Echeverría</i>	<i>Vicepresidente</i>
<i>Francisco Edwards Braun</i>	<i>Director</i>
<i>Tomás Hatton Aguirre</i>	<i>Director</i>
<i>Alberto Munita Izquierdo</i>	<i>Director</i>
<i>Gonzalo Ureta Jullian</i>	<i>Director</i>

Guillermo Villaseca Castro Director
Julio Barriga Silva Director
Bernardo Matte Larraín Director

b) Aprobación de Memoria y Balance

Por unanimidad, fueron aprobados la Memoria, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

c) Pago de Dividendo Definitivo

La Junta aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$ 12.000.000 por acción por un total de \$ 552.000.000.

d) Política de Dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta de Accionistas, la siguiente Política de Reparto de Dividendos, la que fue aprobada por unanimidad: Repartir 3 dividendos provisarios a cuenta del resultado de 1992, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago : Determinación de la utilidad líquida operacional de acuerdo al último balance conocido por el Directorio. Para estos efectos, se entenderá por utilidad líquida operacional, a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria en el caso de ser positiva, y a los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.

Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a :

$$\begin{array}{l} \text{Utilid.Dist.} = \text{Util. Líquid. Op.} \times 0,40 - \text{Divid.Prov.Repart.} \\ \qquad\qquad\qquad \text{Último Balance} \qquad\qquad\qquad \text{Actualizados} \end{array}$$

Según lo indicado en la letra anterior el Directorio espera repartir 3 dividendos provisionales aproximadamente en las siguientes fechas :

<i>1er. dividendo provisorio</i>	<i>Junio 1992</i>
<i>2do. dividendo provvisorio</i>	<i>Septiembre 1992</i>
<i>3er. dividendo provvisorio</i>	<i>Diciembre 1992</i>

Los dividendos definitivos serán fijados por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

De acuerdo con las normas de la Circular N° 687 del 13 de Febrero de 1987, de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que indiquen las proyecciones

que periódicamente pueda efectuar la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

3) JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

La Junta se efectuó el día jueves 30 de julio de 1992. A continuación se presenta un extracto de los principales acuerdos:

- Aumentar el capital social en \$ 912.000.000, mediante la emisión de 2 acciones de pago.*
- La colocación de las acciones se hará dentro del plazo de tres años, contados de la celebración de la Junta, en el tiempo y forma que el Directorio determine en cada caso. La colocación de cada acción se hará a un precio mínimo de \$ 456.000.000, o a un precio mínimo igual al registrado en la última colocación o transacción de una acción de la Bolsa, si éste fuera mayor.*
- Modificar el artículo sexto y primero transitorio de los Estatutos, para las efectos precedentes.*

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Cifras en M\$ de diciembre de 1992)

La utilidad líquida final de la sociedad para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1992 fue de M\$ 1.910.523. Al 31 de diciembre de 1991 el resultado alcanzó a M\$ 2.828.644. A continuación se presentan las variaciones más importantes que explican el resultado anterior.

Efectos Operacionales:

El resultado operacional en el presente ejercicio fue de M\$ 2.110.790 y en el ejercicio anterior alcanzó a M\$ 3.269.669. Este menor resultado operacional de M\$ 1.158.879 tiene su explicación más importante en menores ingresos por derechos de Bolsa de un 22% (M\$ 973.355) y por el aumento en los gastos de Administración y Ventas en un 19%. De los restantes componentes de los ingresos operacionales, los cuales se mantuvieron en niveles absolutos similares al año anterior, cabe destacar la variación registrada por los ingresos por venta de servicios computacionales los que crecieron en un 28%. Respecto a los derechos de Bolsa, cabe mencionar, que un factor explicativo importante de los menores ingresos por este concepto, se debe a la implementación de tarifas promedio más económicas según los tramos negociados en acciones, escala que fue usada en mayor medida por el mercado inversionista.

El aumento de los Gastos de Administración y Ventas indicado (19%), significativamente encuentra su explicación en gastos asociados al proyecto de cambio de la configuración computacional a que se encuentra abocada nuestra Institución y que le permitirá enfrentar eficientemente los requerimientos actuales y futuros de la operatoria bursátil (personal, depreciación y mantención de equipos).

Efectos no Operacionales:

El resultado no operacional del presente ejercicio fue de M\$ 92.315. En el mismo período del año anterior fue de M\$ 21.298.

Las inversiones del período en activo fijo por M\$ 1.069.920, corresponden mayoritariamente a la adquisición de equipamiento computacional asociada al proyecto al cual ya se hizo referencia.

El resultado de M\$ 1.049.478, que se muestra en inversiones en empresas relacionadas, corresponde por una parte a la inversión en la Filial Cámara de Compensación B de C. Siglo XXI S.A., Agente de Valores, por M\$ 952.401 en la cual la Institución tiene una participación de un 94,7%. Además, incluye la inversión en la Coligada Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores, Proinval S.A. por M\$ 97.077, en la cual la Institución tiene una participación de un 50%. Un mayor detalle sobre estas Sociedades se presenta en la Nota Nº 7 de los Estados Financieros.

A continuación se presentan algunas cifras que dan cuenta de la posición financiera de la Empresa :

a) Razón de liquidez corriente: Razón de activo a pasivo circulante.

31.12.91	30.09.92	31.12.92
3,6 veces	6,3 veces	5,9 veces

b) Razón ácida: Razón de fondos disponibles a pasivo circulante.

31.12.91	30.09.92	31.12.92
2,0 veces	4,2 veces	3,9 veces

c) Razón de endeudamiento:

31.12.91	30.09.92	31.12.92
12,0%	6,5%	5,9%

d) Utilidad por acción:

31.12.91	31.12.92
M\$	M\$
64.287 (44 acciones)	41.533 (46 acciones)

La variación que se observa en los índices, entre diciembre de 1991 y diciembre 1992, corresponde a una situación puntual de cierre al quedar contabilizados pasivos transitorios al 31 de diciembre de 1991.



Los valores de libro del activo circulante no representan, en general, diferencias importantes tanto cualitativas como cuantitativas respecto de los valores económicos y/o de mercado, excepto por el mayor valor de mercado de la cartera de acciones en relación al valor contabilizado. Este efecto alcanza a M\$ 199.870 al 31 de diciembre de 1992.

Los principales valores contables del activo fijo están representados por el terreno y el edificio donde funciona la Institución y las retasaciones técnicas correspondientes. En relación a lo anterior, cabe destacar la calidad de monumento histórico del edificio y los usos alternativos del terreno (ubicación, mts.2), lo que hace prácticamente imposible precisar si se producen variaciones significativas entre los valores de libro y los valores económicos y/o de mercado.

La variación que se observa en el capital pagado, corresponde a la colocación de 2 acciones de pago en cumplimiento del acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, efectuada a principios de diciembre de 1991. Al 31 de marzo de 1992 se ha hecho reconocimiento contable a esta situación aumentando en M\$ 500.000 (valor histórico), el capital social y reconociendo directamente en el patrimonio, un sobreprecio a esa fecha en la venta de estas acciones por un monto de M\$ 358.000 (valor histórico).

La Sociedad no incurre prácticamente en gastos financieros.

Tal como se desprende del estado de cambios en la posición financiera, las principales fuentes de recursos de la Sociedad están representadas por la utilidad del ejercicio por M\$ 1.910.523, por la depreciación que alcanzó un monto de M\$ 394.635 y por la emisión de dos acciones de pago por M\$ 961.818. Por su parte las principales aplicaciones corresponden a incrementos del activo fijo por M\$ 1.069.920 y a dividendos pagados por M\$ 2.272.814.

La estructura de fuentes y usos de fondos así explicada, originó una disminución del capital de trabajo para el período de M\$ 110.736.

En relación a los mercados en que participa nuestra Institución, señalamos los siguientes hechos :

- a) *Se encuentra presentado para la aprobación de la Superintendencia de Valores y Seguros el Reglamento del Mercado de Opciones.*
- b) *La Institución conjuntamente con el Citibank está participando en el desarrollo del proyecto de Custodia Centralizada de Valores.*

Remuneraciones al Directorio: *La Sociedad no ha efectuado desembolso alguno por cancelaciones de remuneraciones al Directorio.*



<i>Balance General</i>	26
<i>Estado de resultados</i>	28
<i>Estado de Cambios en la Posición Financiera</i>	29
<i>Notas a los Estados Financieros</i>	31
<i>Dictamen de los Auditores Independientes</i>	47

BALANCE GENERAL

ACTIVO	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1992</i>	<i>1991</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	40.383	35.327
<i>Inversiones de fácil liquidación:</i>		
Depósitos a plazo	1.022.842	
Valores negociables	650.912	924.832
Existencias en monedas de oro	2.240	2.774
Deudores por venta	41.424	34.359
Deudores varios	23.581	14.774
<i>Documentos y cuentas y por cobrar a empresas relacionadas</i>	782.549	1.565.930
Impuestos por recuperar	62.455	-
Gastos anticipados	10.242	8.132
Otros activos circulantes	115.677	59.355
<i>Total activo circulante</i>	3.061.878	3.662.335
ACTIVO FIJO		
Terrenos	64.929	
Construcciones	532.110	537.028
Máquinas, equipos y mobiliarios	2.167.874	2.167.874
Otros activos fijos	621.416	262.476
<i>Mayor valor por retasación técnica del activo fijo</i>	3.187.006	3.188.386
Menos: Depreciaciones acumuladas	(1.585.165)	(1.457.276)
Depreciación del ejercicio	(391.635)	(308.821)
<i>Total activo fijo</i>	5.100.216	4.454.596
OTROS ACTIVOS		
<i>Inversiones en empresas relacionadas</i>	1.049.478	980.714
<i>Inversiones en otras sociedades</i>	6.685	10.807
Intangibles	3.358	3.358
<i>Total otros activos</i>	1.059.521	994.879
<i>Total activo</i>	9.221.615	9.117.800

<i>PASIVO Y PATRIMONIO</i>	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1992</i>	<i>1991</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>PASIVO CIRCULANTE</i>		
<i>Cuentas por pagar</i>	9.475	290.032
<i>Dividendos por pagar de terceros</i>	371.174	327.460
<i>Dividendos por pagar</i>	-	23.256
<i>Ingresos anticipados</i>	49.971	37.892
<i>Impuestos por pagar</i>	-	259.099
<i>Provisiones</i>	47.329	5.943
<i>Retenciones</i>	38.634	68.511
<i>Tiros pasivos circulantes</i>	720	821
<i>Total pasivo circulante</i>	517.303	1.013.014
<i>PATRIMONIO</i>		
<i>Capital pagado</i>	1.557.284	996.784
<i>Sobreprecio en venta de acciones propias</i>	401.318	-
<i>Reserva futuros aumentos de capital</i>	2.284.738	2.284.738
<i>Reserva por ajuste al valor del activo fijo</i>	889.623	889.623
<i>Utilidades acumuladas</i>	3.319.264	2.706.936
<i>Utilidad del ejercicio</i>	1.910.523	2.828.644
<i>Dividendos provisorios</i>	(1.658.438)	(1.601.939)
<i>Total patrimonio</i>	8.704.312	8.104.786
<i>Total pasivo y patrimonio</i>	9.221.615	9.117.800

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

*Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de
1992*

1991

M\$

M\$

RESULTADOS OPERACIONALES

Ingresos de explotación:

Operación rueda	3.473.394	4.446.749
Cuotas semestrales	325.244	310.208
Servicios computacionales	626.068	487.533
Publicaciones	34.963	25.194
Arriendos	131.434	89.923
Otros ingresos	48.466	38.187
<i>Total ingresos de explotación</i>	<i>4.639.569</i>	<i>5.397.791</i>
<i>Gastos de administración y ventas</i>	<i>(2.528.779)</i>	<i>(2.128.125)</i>
<i>Resultado operacional</i>	<i>2.110.790</i>	<i>3.269.669</i>

RESULTADOS NO OPERACIONALES

Utilidad en empresa relacionada	21.724	29.067
Pérdida en empresa relacionada	(2.261)	(899)
Intereses ganados	158.268	162.500
Dividendos percibidos	39.325	21.486
Ingresos por venta de valores negociables	20.125	341.647
Otros ingresos fuera de explotación	84.802	40.294
Costo de venta de valores negociables	(14.380)	(288.324)
Otros egresos fuera de explotación	(117.109)	(80.803)
Corrección monetaria	(98.179)	(203.670)
<i>Resultado no operacional</i>	<i>92.315</i>	<i>21.298</i>
<i>Resultado antes de impuesto a la renta</i>	<i>2.203.105</i>	<i>3.290.967</i>
<i>Impuesto a la renta</i>	<i>(292.582)</i>	<i>(462.323)</i>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.910.523	2.828.644

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

*Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de*

1992 1991

M\$ M\$

RECURSOS OBTENIDOS

<i>Utilidad del ejercicio</i>	1.910.523	2.828.644
<i>Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos:</i>		
Depreciación del activo fijo	391.635	308.821
Utilidad neta en inversiones en empresas relacionadas	(19.463)	(28.167)
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	(3.563)	117
Corrección monetaria neta assignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	32.265	18.765
<i>Total recursos operacionales</i>	2.311.397	3.128.180

OTROS RECURSOS OBTENIDOS:

Ventas de activos fijos	3.963	601
Ventas de inversiones permanentes en otras empresas	-	2.944
Dividendos recibidos	8.515	9.525
Emisión de acciones de pago	961.818	-
Otros recursos no operacionales	4.122	1.457
<i>Total recursos no operacionales</i>	978.418	14.527
<i>Total recursos obtenidos</i>	3.289.815	3.142.707

RECURSOS APlicADOS

Dividendos pagados o declarados en el ejercicio (actualizados)	2.272.814	2.100.179
Adiciones al activo fijo	1.069.920	447.689
Inversiones permanentes en empresas relacionadas	57.817	42.422
Otros recursos aplicados	-	10.774
<i>Total recursos aplicados</i>	3.400.551	2.601.064
<i>AUMENTO (DISMINUCION) CAPITAL DE TRABAJO</i>	(110.736)	541.643

BALANCE FINANCIERO

*Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de
1992 1991*

M\$ M\$

VARIACIONES EN EL CIRCULANTE (ANEXACIONES)

Depositos	5.656	13.972
Depositos en el Banco Central	34.519	347.575
(Diferencia - depositos en el exterior)	(767.509)	874.841
Depositos en el exterior	62.455	(23.719)
Capital social	2.110	(1.898)
Reservas y fondos	56.122	(23.218)
DIFERENCIAS EN EL CIRCULANTE	(686.447)	<u>1.187.553</u>

VARIACIONES - AUMENTOS DISMINUCIONES

Ganancias netas	289.537	(275.861)
Disminución por reajuste de activos	(47.714)	(36.615)
Disminución por reajuste	(7.714)	(2.316)
Intereses interiores	(1.267)	(1.267)
Intereses netos	(1.267)	(1.099)
Provisiones y provisiones	(11.257)	(14.258)
Otros cambios circulantes	101	484
DIFERENCIAS EN EL CIRCULANTE	495.711	(645.910)
AUMENTO DISMINUCIÓN CAPITAL DE TRABAJO	(110.736)	541.643

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992 Y 1991

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita como Bolsa de Valores, en el registro público que para tales efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1992 y 1991 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Se han considerado además, las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 14,0% para el período 1 de diciembre de 1991 al 30 de noviembre de 1992 (17,8%, para igual período del ejercicio anterior). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 1991 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 14,0%.

c) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera incluidos en los respectivos balances generales han sido traducidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los ejercicios.

d) Depósitos a plazo

Corresponden a colocaciones efectuadas en bancos e instituciones financieras y se presentan a su valor de inversión más los respectivos intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

e) Valores negociables

Se incluyen bajo este rubro aquellas inversiones en acciones que cuentan con cotización bursátil y que no superan el 10% de participación en el capital de la empresa emisora, ni el 5% de los activos de la Sociedad y en relación a las cuales su monto promedio mensual transado en Bolsa durante los tres meses anteriores a la fecha de cierre de los presentes estados financieros supera las 400 Unidades de Fomento. Bajo este rubro se incluyen además aquellas inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias, Pagarés Reajustables del Banco Central (PRC), Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile (PRBC), y cuotas de Fondos Mutuos.

Las inversiones en acciones consideradas como valores negociables, se presentan a su costo de adquisición más la correspondiente corrección monetaria. El valor de la cartera así determinado no excedía el valor de la misma valorizada de acuerdo al valor de cotización bursátil de las acciones al 31 de diciembre de 1992 y 1991.

Las inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias, y Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile (PRC), se presentan a su valor presente, el cual fue calculado considerando la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra. El valor presente así determinado al 31 de diciembre de 1992 asciende a M\$ 292.989 (M\$ 327.029 en 1991), su valor par a la misma fecha es de M\$ 288.558 (M\$ 321.441 en 1991) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 278.725 en 1992 (M\$ 334.841 en 1991).

Al 31 de diciembre de 1992, se estableció una provisión por M\$ 14.264, con cargo a resultados para reconocer la diferencia entre el valor presente y el valor de mercado de estos instrumentos a la fecha señalada.

Los Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile (PRBC) se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 1991.

Las Cuotas de Fondos Mutuos se presentan valorizadas de acuerdo al valor cuota del fondo correspondiente al 31 de diciembre de 1991.

f) Existencias de monedas de oro

Las inversiones en moneda de oro se presentan valorizadas al valor bursátil por ser este valor inferior al costo de adquisición corregido monetariamente y se establecio una provisión por M\$ 743 (M\$ 210 en 1991), con cargo a resultados para reconocer la diferencia entre el valor de costo corregido y el valor bursátil.

g) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen principalmente las inversiones en depósitos a plazo entregados en margen a la sociedad filial Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores, por las posiciones abiertas en el mercado de futuros que tiene la Sociedad al cierre de cada ejercicio.

Las inversiones en depósitos a plazo entregados en margen, se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 1992 y 1991, respectivamente.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo físico se presentan a su costo corregido monetariamente, más el mayor valor por retasación técnica efectuado al 31 de diciembre de 1979. Las depreciaciones de cada ejercicio han sido calculadas sobre los valores corregidos monetariamente del activo a base del método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes y ascienden a M\$ 359.863 en 1992 (M\$ 277.049 en 1991). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 31.772 en 1992 (M\$ 31.772 en 1991) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

i) Inversiones en empresas relacionadas

Se incluye en este rubro la inversión en la sociedad filial Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores, y en la sociedad anónima cerrada, coligada de la Bolsa, Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores, Proinval S.A.. La inversión en ambas sociedades se presenta valorizada de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Un mayor detalle de las inversiones en empresas relacionadas se presentan en la Nota 7.

j) Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen acciones sin cotización bursátil por M\$ 33 en 1992 (M\$ 33 en 1991), las que se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente.

Además, se incluyen bajo este rubro aquellas inversiones en acciones que cuentan con cotización bursátil y que no superan el 10% de participación en el capital de la empresa emisora, ni el 5% de los

activos de la Sociedad, pero que en relación a las cuales el monto promedio mensual transado en el último trimestre del ejercicio fue inferior a 400 Unidades de Fomento. Al 31 de diciembre de 1992, estas acciones se presentan a su valor de costo más corrección monetaria por M\$ 6.652 (M\$ 12.108 en 1991).

Al 31 de diciembre de 1991 se estableció una provisión por M\$ 1.334, con cargo a resultados, para ajustar el valor de estas acciones al valor bursátil, utilizando el criterio de comparación individual.

k) Indemnización por años de servicio al personal

La Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por concepto de indemnizaciones por años de servicio.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

No se han producido cambios de criterios contables en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 1992 y 1991.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

A continuación se resume el saldo de la cuenta Corrección Monetaria determinado según lo descrito en Nota 2 b):

	<i>(Cargo) Abono a resultados</i>	
	1992	1991
	M\$	M\$
<i>Actualización de:</i>		
Activos no monetarios	1.173.832	1.239.816
Pasivos no monetarios	(106.700)	(137.568)
Patrimonio financiero	(942.328)	(990.714)
 <i>Cargo neto a resultados</i>	 124.804	 111.534
<i>Cuentas de resultados</i>	(222.983)	(315.204)
 <i>Saldo de corrección monetaria</i>	 (98.179)	 (203.670)

NOTA 5 - VALORES NEGOCIABLES

a) Los valores negociables incluidos bajo este rubro se presentan expuestos según el criterio de presentación y valorización descrito en Nota 2 e) y su composición es la siguiente:

	1992	1991
	M\$	M\$
<i>Inversión en acciones</i>	572.187	274.624
<i>Letras de Crédito Hipotecarias y Pagarés reajustables del Banco Central (PRC)</i>	278.725	327.029
<i>(neto de provisión por M\$ 14.264 en 1992)</i>	-	311.775
<i>Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile (PRBC)</i>	-	11.404
<i>Cuotas de Fondos Mutuos</i>	-	-
 <i>Saldo de Valores negociables</i>	 850.912	 924.832

b) Las inversiones en acciones son las siguientes:

Sociedades	Número de acciones		Participación	Costo corregido	unitario		Valor Bursátil inversiones		Valor Bursátil	
	1992	1991			%	%	M\$	M\$	\$	\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	2.067.077	1.479.169	0,026	0,018	174.331	96.086	140,54	134,50	290.507	198.948
Compañía de Acero del Pacífico S.A.	51.000	51.600	0,034	0,035	68.755	69.564	895,85	1.032,84	45.688	53.294
Compañía de Teléfonos de Chile S.A. (A)	50.164	9.200	0,006	0,001	61.711	6.189	1.312,86	916,45	65.858	8.431
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	20.540	-	0,022	-	42.365	-	2.104,84	-	43.233	-
Banco de Crédito e Inversiones (A)	50.212	50.212	0,052	0,052	38.766	38.766	850,15	1.008,73	42.688	50.650
Distribuidora Chilcira Metropolitana S.A.	64.935	55.595	0,019	0,018	34.349	26.495	839,23	1.002,17	54.495	55.716
Pesquera Itata S.A.	300.000	-	0,086	-	25.408	-	77,50	-	23.250	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	25.521	-	0,002	-	23.229	-	869,60	-	22.193	-
Jugos Concentrados S.A.	590.000	-	0,196	-	21.665	-	23,24	-	13.712	-
Embotelladora Polar S.A.	250.180	-	0,130	-	21.367	-	75,00	-	18.764	-
Inversiones Epemar S.A.	100.000	100.000	0,084	0,084	19.245	19.245	750,00	945,07	75.000	94.507
Enersis S.A.	127.912	51.000	0,002	0,001	15.685	3.891	116,58	138,51	14.912	7.064
Inversiones Indomar S.A.	99.999	99.999	0,042	0,042	8.783	8.783	350,00	467,05	35.000	46.704
Chilgener S.A.	5.550	1.900	0,003	0,001	6.293	1.469	1.103,52	958,50	6.124	1.821
Empresa Pesquera Eperva S.A.	22.238	-	0,016	-	5.409	-	163,00	-	3.625	-
Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	1.144	920	0,0005	0,0005	4.744	4.044	3.794,94	4.278,67	4.141	3.936
Compañía Eléctrica Río Maipo	5.651	5.651	0,002	0,002	66	66	77,00	86,66	435	490
Otras	-	-	-	-	16	26	-	-	12.113	12.756
Totales					572.187	274.624			77.157	56.7317

c) El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1992 y 1991 en instrumentos de renta fija, cuyos vencimientos están pactados entre el año 1997 y el año 2000, es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991
		UF	UF	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Letras de Crédito Hipotecarias	BHFM 100782	100	100	447	522	448	523	1	1
Total Letras de Crédito Hipotecarias				447	522	448	523	1	1
Pagarés Reajustables del Banco Central	PRC-IC0889	10.000	10.000	75.362	83.930	74.309	82.596	(1.053)	(1.334)
	PRC-IC0190	20.000	20.000	147.190	163.907	144.822	160.940	(2.368)	(2.967)
	PRC-ID0589	10.000	10.000	69.990	78.670	68.979	77.382	(1.011)	(1.288)
Total Pagarés Reajustables del Banco Central				292.542	326.507	288.110	320.918	(4.432)	(5.589)
Total instrumentos de renta fija				292.989	327.029	288.558	321.441	(4.431)	(5.588)

Al 31 de diciembre de 1992 la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ (4.431), (M\$ (5.588) en 1991).

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Se resumen a continuación los principales activos incluidos en este rubro:

a) Terrenos: Corresponden básicamente a terrenos ubicados en calle Bandera donde funcionan las oficinas de la Sociedad y a otros terrenos.

- b) *Construcciones: Corresponden al edificio de calle Bandera, Departamento en calle Nueva York y cuarto piso de calle Moneda - Ahumada.*
- c) *Máquinas, equipos y mobiliarios: Comprende básicamente equipos computacionales y muebles, enseres y equipos de oficina en general.*
- d) *Otros activos fijos: Se incluye en este ítem los anticipos desembolsados por la compra de equipos computacionales, los valores de obras e instalaciones en curso y la adquisición de licencias computacionales.*
- e) *Mayor valor por retasación técnica del activo fijo: Corresponde al mayor valor de los bienes de activo fijo físico determinado a través de tasaciones técnicas efectuadas en el año 1979. El detalle del saldo es el siguiente al 31 de diciembre de cada ejercicio:*

	1992	1991
	M\$	M\$
- Terrenos	2.011.482	2.011.482
- Construcciones	1.165.670	1.165.670
- Máquinas, equipos y mobiliarios	9.854	11.234
Total de Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	3.187.006	3.188.386

NO. 11 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

- a) *Fidal: Sociedad Cámara de Compensación B. de C. Stgo. S.A. Agente de Valores.*

La inversión en esta Sociedad se presenta de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional, según el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de 1992	1991
- Total de acciones pagadas	660	660
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio:	94,697%	94,697%
- Patrimonio de la sociedad emisora (M\$)	1.005.735	991.785
- Valor contable de la inversión (M\$)	952.401	939.192
- Resultado obtenido por la sociedad emisora al 31 de diciembre (M\$)	22.941	30.694

Cabe señalar que en Oficio N° 5.200 de fecha 10 de diciembre de 1990, la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó a la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores a no presentar estados financieros consolidados con su filial Cámara de Compensación B. de C. Stgo. S.A. Agente de Valores, considerando principalmente que sus giros no son equivalentes y les son aplicables diferentes normas contables, todo esto en conformidad a lo establecido en el Artículo N° 101 del Reglamento de Sociedades Anónimas y en el N° III, párrafo cuarto de la Circular N° 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- b) *Coligada: Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores, Proinval S.A.*

Por Escritura Pública de fecha 31 de julio de 1991, se constituyó la Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores Proinval S.A., la cual tiene por objeto la planificación, desarrollo y ejecución de un proyecto de Depósito Centralizado de Valores de los que regula la Ley 18.876, el cual proveerá a los corredores de Bolsa y a los agentes del mercado de valores en general, de la implementación necesaria para facilitar la custodia y transferencia de valores de oferta pública a esa fecha.

as, sin valor

o2, se acordó
240 acciones

nbre de 1991.

a pagar el 50%
a pagar el 50%

lizado al 31 de

un total de

is y p. das p.

bre 1992

ciembre 1992
1991

100
50
83.044
41.522

(1.799)

a.3

El saldo

El detalle

Monto

b) \$

i

L

b

L

L

A

El

M

NOTA 9 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1992 y 1991 se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1992, se contabilizó una provisión para la inversión en monedas de oro por M\$ 743 (M\$ 210 en 1991), y para las inversiones en otras sociedades por M\$ 1.334, para ajustar el valor de las mismas al valor bursátil. Por otra parte, al 31 de diciembre de 1992, se estableció una provisión por M\$ 14.264, para ajustar los instrumentos de renta fija al valor de mercado.

Estas provisiones se efectuaron con cargo a resultados y se presentan deducidas de los activos correspondientes.

Al 31 de diciembre de 1991 se efectuó un castigo con cargo a resultados por M\$ 3.034, para ajustar el valor contable de las líneas telefónicas, consideradas como intangibles, al valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 1992 y 1991, no se registraron otros castigos que puedan ser considerados importantes en la presentación de los estados financieros.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) La Sociedad mantiene en custodia y/o garantía, valores, por un monto total de M\$ 59.938.702 (M\$ 55.766.577 en 1991). Dichos valores están representados por acciones, monedas de oro, pólizas de seguros, bonos, instrumentos reajustables, depósitos a plazo y dólares estadounidenses.

Los criterios de valorización utilizados para el control de estos valores, a nivel de cuentas de acuerdo son los que se exponen a continuación:

- **Acciones:** Están valorizadas al valor de cotización bursátil vigente al cierre de cada ejercicio.
- **Instrumentos de renta fija:** Están valorizados al porcentaje de su valor par, resultante de dividir los flujos futuros a la tasa interna de retorno de mercado para instrumentos del mismo tipo, al cierre de cada ejercicio.
- **Depósitos a plazo en garantía:** Están valorizados al valor nominal de emisión, sin considerar los intereses y reajustes devengados.
- **Depósitos a plazo en custodia:** Están valorizados al valor de rescate, considerando los intereses devengados.
- **Oro:** Se encuentra valorizado al precio comprador informado por el Banco Central de Chile para el último día hábil de cada ejercicio.
- **Pólizas de seguro:** Están expresadas en Unidades de Fomento al valor de cierre de cada ejercicio.
- **Dólares estadounidenses:** Están valorizados al precio comprador informado por el Banco Central de Chile al último día hábil del ejercicio.

El detalle de estos valores al 31 de diciembre de 1992 y 1991, es el siguiente:

Instrumentos	1992				1991			
	Corredores		Otros	Totales	Corredores		Otros	Totales
	Garantía	Custodia			Garantía	Custodia		
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Acciones	8.318.055	39.828.365	3.368.991	51.515.411	6.331.060	38.417.391	3.226.100	47.974.551
Bonos Cora	16.258	3.511	-	19.769	25.397	4.129	-	29.526
Instrumentos de renta fija	649.341	3.503.541	14.363	4.167.245	573.697	3.368.597	24.277	3.966.571
Depósitos a plazo	326.453	595.533	-	921.986	16.783	521.252	-	538.035
Oro	8.000	37.780	-	45.780	9.907	46.561	-	56.468
Pólizas de seguro	3.193.156	-	75.355	3.268.511	3.125.847	-	75.549	3.201.396
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	-	36	-	30
Totales	12.511.263	43.968.730	3.458.709	59.938.702	10.082.691	42.357.907	3.325.926	55.766.577

- b) Al 31 de diciembre de 1992 y 1991 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.
- c) Al 31 de diciembre de 1992 y 1991, la Sociedad no tenía ningún juicio pendiente.
- d) Al 31 de diciembre de 1992, la Sociedad tiene entregado en margen a la Filial Cámara de Compensación B. de C. Stgo. S.A. Agente de Valores, depósitos a plazo, por un valor de M\$ 113.552 (M\$ 58.170 en 1991), por las operaciones vigentes a esa fecha en el Mercado de Futuros. Esto es concordante con la reglamentación que regula ese mercado. Estos valores se presentan bajo el rubro Otros activos circulantes y se detallan en Nota 14.

NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera se presentan valorizados según el criterio descrito en Nota 2 c) y su detalle es el siguiente:

	<i>Al 31 de diciembre de 1992 1991</i>	
	US\$	US\$
<i>Activos</i>		
<i>Disponible</i>	2.049	726
<i>Pasivo</i>		
<i>Débitos y otros por pagar de terceros</i>	7.624	7.624

NOTA 12 - PATRIMONIO

- a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1992 y 1991, ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	<i>Sobreprecio en venta de acciones propias</i>	<i>Reserva futuros aumentos de capital</i>	<i>Reserva por ajustes al valor del activo fijo</i>	<i>Utilidades acumuladas</i>	<i>Dividendos provisoria</i>	<i>Utilidad del ejercicio</i>	<i>Totales</i>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<i>Saldos al 31 de diciembre de 1990</i>	742.251	-	1.701.321	662.454	1.887.941	(422.875)	921.655 5.492.747
<i>Traspaso Junta Ordinaria</i>	-	-	-	-	-	422.875	(422.875) -
<i>Traspaso Junta Ordinaria</i>	-	-	-	-	498.780	-	(498.780)
<i>Dividendos definitivos</i>	-	-	-	-	(176.000)	-	(176.000)
<i>Dividendos provisorios junio de 1991</i>	-	-	-	-	-	(237.600)	(237.600)
<i>Dividendos provisorios julio 1991</i>	-	-	-	-	-	(440.000)	(440.000)
<i>Dividendos provisorios noviembre de 1991</i>	-	-	-	-	-	(660.000)	(660.000)
<i>Dividendo eventual</i>	-	-	-	-	(220.000)	-	(220.000)
<i>Corrección monetaria capital propio financiero y su distribución</i>	132.121	-	302.835	117.917	383.784	(67.610)	- 869.047
<i>Utilidad del ejercicio</i>	-	-	-	-	-	-	2.481.267 2.481.267
<i>Saldos al 31 de diciembre de 1991</i>	874.372	-	2.004.156	780.371	2.374.505	(1.405.210)	2.481.267 7.109.461
<i>Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1992 para efectos comparativos</i>	996.784	-	2.284.738	889.623	2.706.936	(1.601.939)	2.828.644 8.104.786
<i>Traspaso Junta Ordinaria</i>	-	-	-	-	-	1.405.210	(1.405.210) -
<i>Traspaso Junta Ordinaria</i>	-	-	-	-	1.076.057	-	(1.076.057)
<i>Aumento capital pagado</i>	500.000	-	-	-	-	-	500.000
<i>Sobreprecio en venta de acciones propias</i>	-	358.000	-	-	-	-	358.000
<i>Dividendos definitivos</i>	-	-	-	-	(552.000)	-	(552.000)
<i>Dividendos provisorios mayo de 1992</i>	-	-	-	-	-	(322.000)	(322.000)
<i>Dividendos provisorios agosto de 1992</i>	-	-	-	-	-	(920.000)	(920.000)
<i>Dividendos provisorios diciembre de 1992</i>	-	-	-	-	-	(322.000)	(322.000)
<i>Corrección monetaria capital propio financiero y su distribución</i>	182.912	43.318	280.582	109.252	420.702	(94.438)	- 942.328
<i>Utilidad del ejercicio 1992</i>	-	-	-	-	-	-	1.910.523 1.910.523
<i>Saldos al 31 de diciembre de 1992</i>	1.557.284	401.318	2.284.738	889.623	3.319.264	(1.658.438)	1.910.523 8.704.312

b) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de abril de 1991 y, que dicen relación con asuntos patrimoniales:

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios por un total de M\$ 422.875, contra la utilidad del ejercicio 1990.
- Traspaso de la utilidad del ejercicio 1990, menos los dividendos provisorios por un total de M\$ 498.780, a la cuenta Utilidades Acumuladas.
- El saldo de la cuenta Utilidades Acumuladas, producto de los traspasos anteriores es de M\$ 2.386.721.
- Pago de un dividendo definitivo, de M\$ 4.000 por acción, por un total de M\$ 176.000, que se imputará contra la cuenta Utilidades Acumuladas.
- Política de dividendos.

El Directorio acordó proponer a la Junta de Accionistas, la siguiente política de reparto de dividendos, la que fue aprobada por unanimidad:

Rearpartir cuatro dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1991, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

- i) Determinación de la utilidad líquida operacional, de acuerdo al último balance controlado por el Directorio.

Para estos efectos se entenderá por utilidad líquida operacional a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria, en caso de ser positiva y menos los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.

- ii) Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:

$$\text{Utilidad distribuible} = \frac{\text{Utilidad líquida operacional de último balance}}{x 0,40} - \frac{\text{Dividendos provisorios repartidos actualizados}}$$

Según lo indicado en el punto anterior el Directorio espera repartir cuatro dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas.

Primer dividendo provisorio	Junio	1991
Segundo dividendo provvisorio	Septiembre	1991
Tercer dividendo provvisorio	Diciembre	1991
Cuarto dividendo provvisorio	Febrero	1992

Los dividendos definitivos serán fijados por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

De acuerdo con las normas de la Circular N° 687 del 13 de febrero de 1987, de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan así como también a los resultados que indiquen las proyecciones que periódicamente pueda efectuar la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

c) *Dividendos provisorios pagados año 1991:*

Durante el año 1991, el Directorio acordó el pago de dividendos provisorios, con cargo a las utilidades de dicho ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha del acuerdo	Monto por acción	Fecha de pago	Monto total histórico
	M\$		M\$
04/06/91	5.400	28/06/91	237.600
09/07/91	10.000	02/08/91	440.000
13/11/91	15.000	06/12/91	660.000
			1.337.600

d) *Emisión de 2 acciones de pago:*

A principios de diciembre de 1991, el directorio citó a los señores accionistas a una Junta Extraordinaria, efectuada el 23 de diciembre del mismo año, en la que se acordó aumentar el capital social en M\$500.000, para emitir dos acciones de pagos.

Una vez otorgadas todas las aprobaciones legales necesarias, el Directorio acordó poner a remate las acciones de nueva emisión en el mes de marzo recién pasado. Conforme a lo acordado en la Junta Extraordinaria de diciembre la primera acción se ofreció a un mínimo de M\$250.000, y posteriormente, la segunda se ofreció a un mínimo de M\$ 402.000, adjudicándose en los precios de M\$ 402.000 y M\$ 456.000 respectivamente. Al 31 de marzo de 1992 se dió reconocimiento contable a esta situación aumentando en M\$ 500.000 el capital social y reconociendo directamente en el Patrimonio un sobreprecio, a esa fecha, en la venta de estas acciones por un monto de M\$358.000.

e) *Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de abril de 1992 y que dicen relación con asuntos patrimoniales:*

- *Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios por un total de M\$ 1.405.210, contra la utilidad del ejercicio 1991.*
- *Traspaso de la utilidad del ejercicio 1991, menos los dividendos provisorios por un total de M\$ 1.076.057, a la cuenta Utilidades Acumuladas.*
- *El saldo de la cuenta Utilidades Acumuladas, producto del traspaso anterior es de M\$3.450.562.*
- *Pago de un dividendo definitivo, de M\$ 12.000 por acción, por un total de M\$ 552.000 que se imputarán contra la cuenta Utilidades Acumuladas.*
- *Política de dividendos.*

El Directorio acordó proponer a la Junta de Accionistas, la siguiente política de reparto de dividendos, la que fue aprobada por unanimidad:

Repartir 3 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1992, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

- i) *Determinación de la utilidad líquida operacional, de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.*

$$\text{Balance} = \frac{\text{Operación líquida}}{\text{operacional de } x \text{ 0,40}} - \frac{\text{Dividendos provisarios repartidos}}{\text{último balance actualizados}}$$

Según lo indicado en el punto anterior el Directorio espera repartir tres dividendos provisarios aproximadamente en las siguientes fechas:

Primer dividendo provisorio	Junio	1992
Segundo dividendo provvisorio	Septiembre	1992
Tercer dividendo provisorio	Diciembre	1992

Los dividendos definitivos serán fijados por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

De acuerdo con las normas de la Circular N° 687 del 13 de febrero de 1987, de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que indiquen las proyecciones que periódicamente efectuará la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

- Durante el año 1992, se han pagado dividendos provisarios a los accionistas de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha del acuerdo	Monto por acción	Fecha de pago	Monto total Histórico
M\$			M\$
27/05/92	7.000	30/06/92	322.000
26/08/92	20.000	16/09/92	920.000
02/12/92	7.000	23/12/92	322.000
<hr/>			<hr/>
1.564.000			<hr/>

f) Junta General Extraordinaria de Accionistas

Se indican a continuación los principales acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el jueves 30 de julio de 1992:

- Aumentar el capital social en \$ 912.000.000, mediante la emisión de dos acciones de pago.
- La colocación de las acciones se hará dentro del plazo de tres años, contados de la celebración de esta Junta, en el tiempo y forma que el Directorio determine en cada caso. La colocación de cada acción se hará a un precio mínimo de \$ 450.000.000, o a un precio mínimo igual al registrado en la última colocación o transacción de una acción de la Bolsa, si éste fuera mayor.
- Modificar el artículo sexto y primero transitorio de los estatutos precedentes.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 1992 bajo el rubro Otros pasivos circulantes, se registra un saldo de M\$ 371.894 (M\$ 328.281 en 1991), que corresponde a los siguientes conceptos:

	<i>Al 31 de diciembre de 1992</i>	<i>1991</i>
	M\$	M\$
Beneficios de acciones depositados en custodia de terceros	371.174	327.460
Cheques caducados y otros varios	720	821
Total	371.894	328.281

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 1992 bajo el rubro Otros activos circulantes, se registra un saldo de M\$ 117.917 (M\$ 59.355 en 1991), que corresponden a los siguientes conceptos:

	<i>Al 31 de diciembre de 1992</i>	<i>1991</i>
	M\$	M\$
Depósito a plazo entregado en margen a Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores	113.552	58.170
Otros varios	2.125	1.185
Total	115.677	59.355

El detalle de los márgenes entregados a la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores es el siguiente:

- Al 31 de diciembre de 1992

Banco emisor	Tasa interés	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto U.F.
ABN Tanner				

NOTA 15 - DOCE MAYORES ACCIONISTAS

De acuerdo a las instrucciones impartidas en Circular N° 792 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 15 de abril de 1988, se presenta a continuación la información requerida:

Distribución de Accionistas		
Tipo de accionista	Participación total %	Número de accionistas
- 10% o más de participación	-	-
- Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	100	46
- Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	-	-
Total	100	46
Controlador de la Sociedad	-	-

NOTA 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los recursos operacionales que genera la Sociedad, provienen fundamentalmente de los derechos y comisiones devengadas a base del volumen mensual de transacciones efectuadas por los corredores de la Bolsa, quienes a su vez son los accionistas de la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores. Además, los arriendos que cobra la Sociedad a corredores, se incluyen dentro de los ingresos operacionales.

1) Se indican a continuación los principales montos que se generaron en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1992 y 1991 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1992	1991
	M\$	M\$
- Operación rueda (ingresos)	3.473.394	4.446.749
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	131.434	89.923
- Letras por cobrar a corredores (activos)	521.411	1.290.208
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	253.276	268.427
- Otros valores varios por cobrar a corredores	7.862	7.296

- 2) El detalle del saldo de los documentos y cuentas por cobrar a corredores, que corresponden al giro, es el siguiente al 31 de diciembre de cada año:

Corredor	1992	1991
	M\$	M\$
- Del Giro		
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	91.736	163.172
Tanner A.B.N. S.A., Corredores de Bolsa	50.986	139.645
Citicorp Chile S.A., Corredores de Bolsa	43.854	67.212
Banedwards S.A., Corredores de Bolsa	43.598	94.146
Bice Corredores de Bolsa S.A.	31.848	52.784
Raimundo Serrano Mc Auliffe, Corredores de Bolsa S.A.	28.513	33.389
Santander S.A., Corredores de Bolsa	28.478	30.641
De la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa Ltda.	26.838	46.568
Ureña y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	25.007	35.243
Security Valores S.A., Corredores de Bolsa	23.669	50.723
Edwards, Hearn y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	23.515	41.063
Banestoso Corredores de Bolsa S.A.	19.920	35.285
León Quíbel, Munita y Cruzat S.A., Corredores de Bolsa	19.831	44.295
Gómez y García S.A., Corredores de Bolsa	19.724	38.839
Urdaneta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	19.362	34.245
Eurovalores S.A., Corredores de Bolsa	18.134	44.159
Ruizatti & Pérez, Corredores de la Bolsa Ltda.	16.252	35.551
Paisa y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	15.420	35.592
Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa	15.260	55.360
Molina, Swett y Valdes Ltda., Corredores de Bolsa	14.726	50.007
Transcorp S.A., Corredores de Bolsa	14.384	24.102
O'Higgins Corredores de Bolsa S.A.	14.270	27.438
Jaime Vial Rozas S.A., Corredores de Bolsa	13.049	39.574
Transvalores S.A., Corredores de Bolsa	12.892	45.319
Valenzuela Lafourcade S.A., Corredores de Bolsa	12.627	31.371
Enrique y Nelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	12.616	31.223
Jaime Larraín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	12.588	25.179
Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	12.473	40.192
Yrrázaval y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	10.958	16.621
José H. Ovalle S.A., Corredora de Bolsa	10.049	23.607
Celsius Corredores de Bolsa S.A.	9.709	29.429
Eugenio Blanco S.A., Corredores de la Bolsa	9.062	30.730
Luis Lira y Cía., Corredores de Bolsa	8.296	12.330
Valdivieso y Valdivieso y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	8.166	21.992
Sergio Contreras y Cía., Corredores de Bolsa	7.459	9.612
Etchegaray S.A., Corredores de Bolsa	7.445	7.994
Banosorno Corredores de Bolsa S.A.	5.264	1.835
Santiago S.A., Corredores de Bolsa	4.431	4.606
Covarrubias y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	4.171	5.448
Inversiones Sudamericano S.A., Corredores de Bolsa	3.066	2.114
Bankers Trust Corredores de Bolsa Ltda.	2.638	-
Banestoso S.A. Corredores de Bolsa	2.403	-
- Otros varios	7.862	7.296
Totales	782.549	1.565.931

- 3) La Institución cuenta con una cartera de valores negociables, tal como se detalla en Nota 5, respecto de la cual se efectúan durante el año compras y ventas de valores, en las que participan como intermediarios los corredores de la Institución

NOTA 17 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 1992 y 1991, la Sociedad no ha efectuado desembolsos por cancelación de remuneraciones al Directorio. Los valores pagados a Directores por concepto de pasajes y viáticos, por asistencia a eventos bursátiles internacionales, ascienden al 31 de diciembre de 1992 a M\$ 10.713 (M\$3.353 en 1991).

NOTA 18 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

Según se desprende del registro de Accionistas de la Sociedad, se han efectuado las siguientes transferencias de acciones durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1992:

Cedente	Cesionario	Número de acciones
<i>Bankers Trust Inv. Ltda.</i>	<i>Bankers Trust Corredores de Bolsa Ltda.</i>	

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1991, se habían efectuado las siguientes transferencias de acciones:

Cedente	Cesionario	Número de acciones
<i>Alejandro Contín Naranjo</i>	<i>Inversiones Acson S.A.</i>	

NOTA 19 - DECLARACION DE MONUMENTO HISTORICO

Según Decreto N° 3.705 del Ministerio de Educación Pública, publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de agosto de 1981, se declaró Monumento Histórico al edificio de calle La Bolsa de propiedad de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, situación que fue ratificada mediante fallo de la Corte Suprema de fecha 22 de diciembre de 1982.

NOTA 20 - GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Los gastos de estudio, optimización e investigación de nuevos proyectos, incurridos por la Sociedad como parte del desenvolvimiento normal de sus operaciones son cargados directamente a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al respecto la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo por conceptos y montos que requieran ser expuestos detalladamente, conforme a lo definido en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 21 - SANCIONES

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1992 y 1991, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

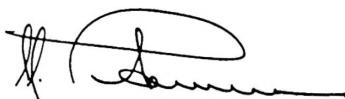
No se han producido hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 1992 y la fecha de presentación de estos estados financieros.

dictamen de los auditores independientes

Santiago, 12 de enero de 1993

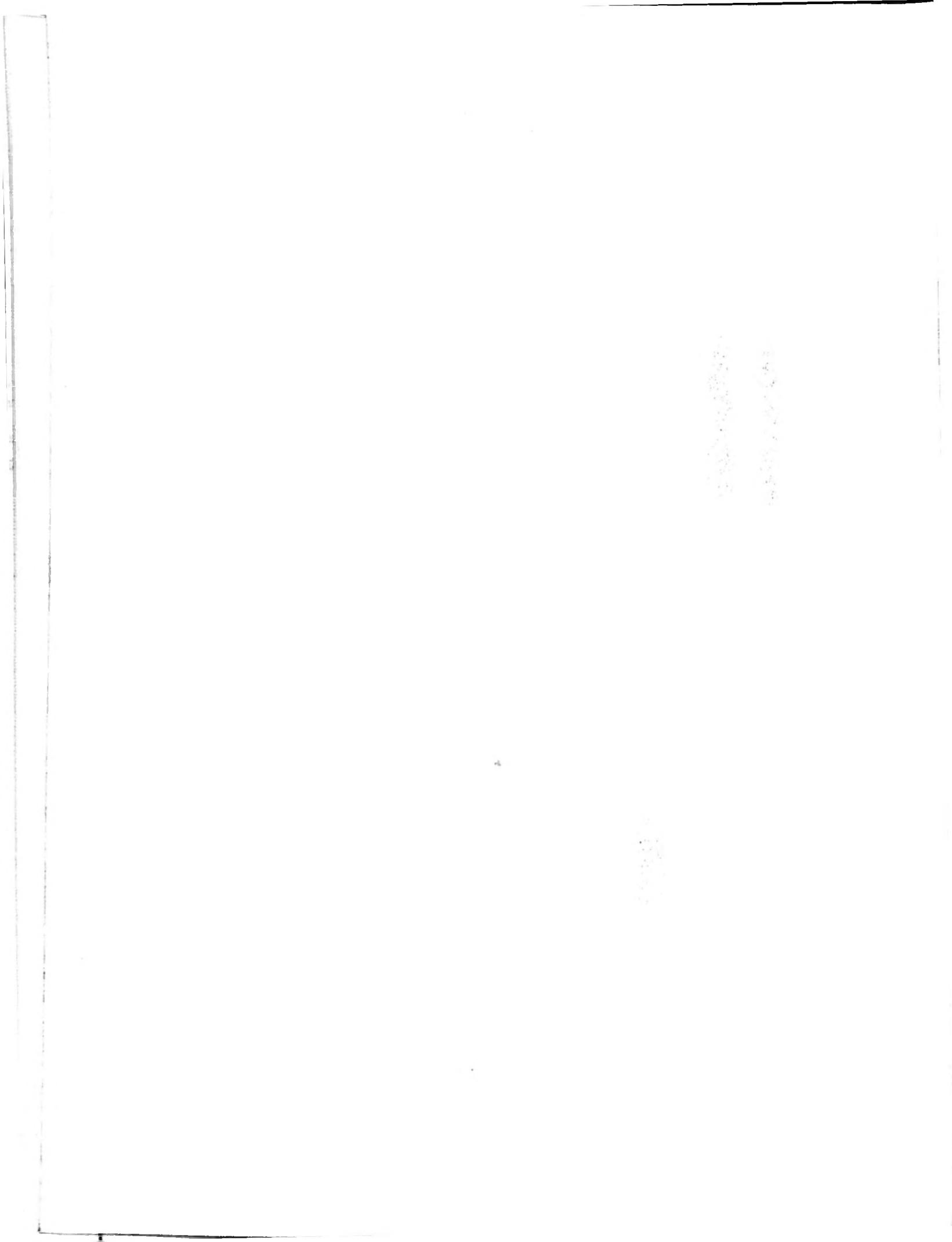
Señores Accionistas y Directores
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores

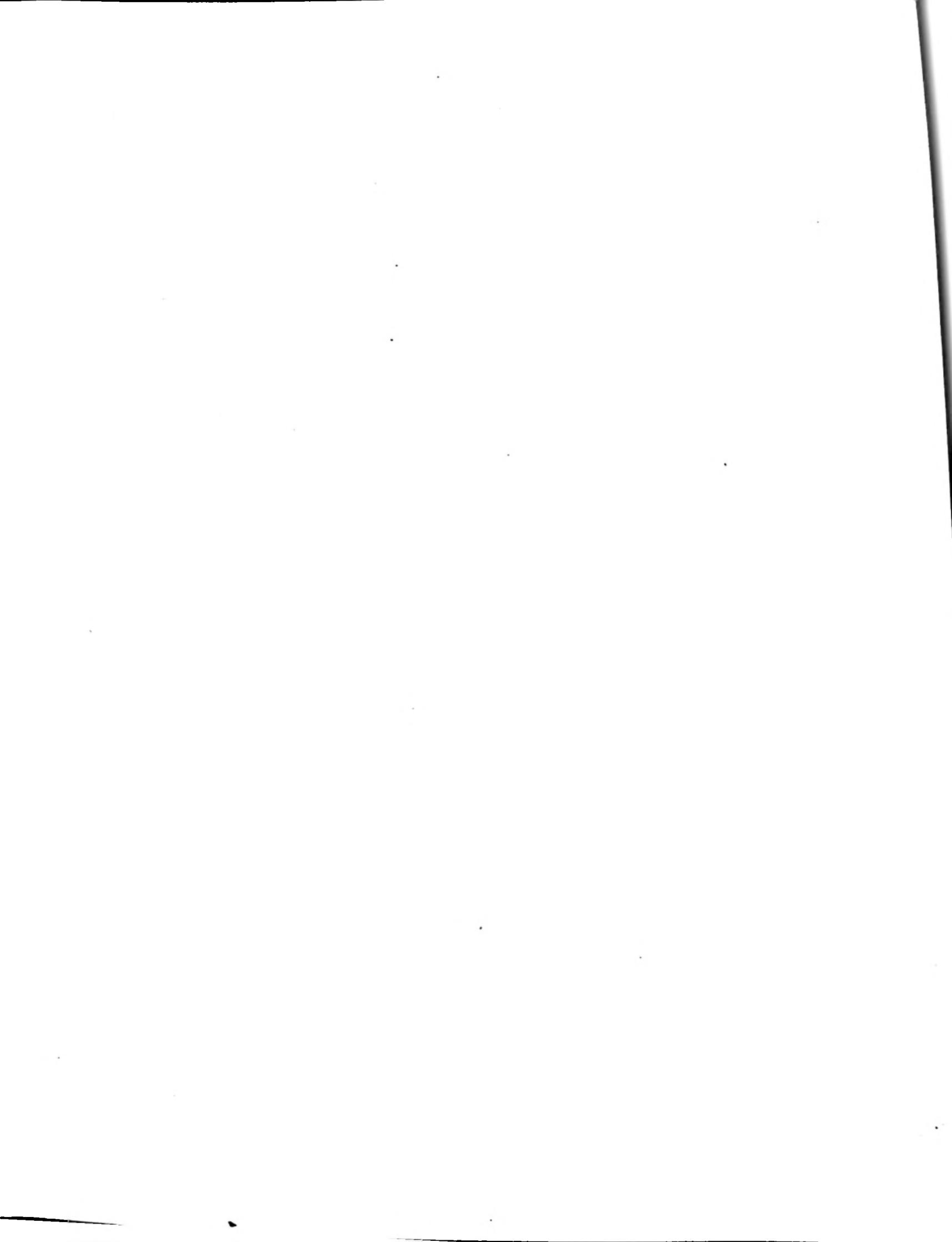
1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1992 y 1991 y los correspondientes estados de resultados y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1992 y 1991 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.



Cristóbal J. Pettersen T.
C.C. N° 3561-8









BOLSA DE COMERCIO

100 Años