

# 99ª 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

100-100000  
000000

# 99<sup>A</sup> MEMORIA ANUAL 1992

EV/CH-ST  
M92  
C. 2

BIBLIOTECA  
BOLSA DE COMERCIO  
DE SANTIAGO

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



BOLSA DE COMERCIO

*100 Años*



**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 Monti*

**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 Areas****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*

99ª 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.*

**1. 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:**

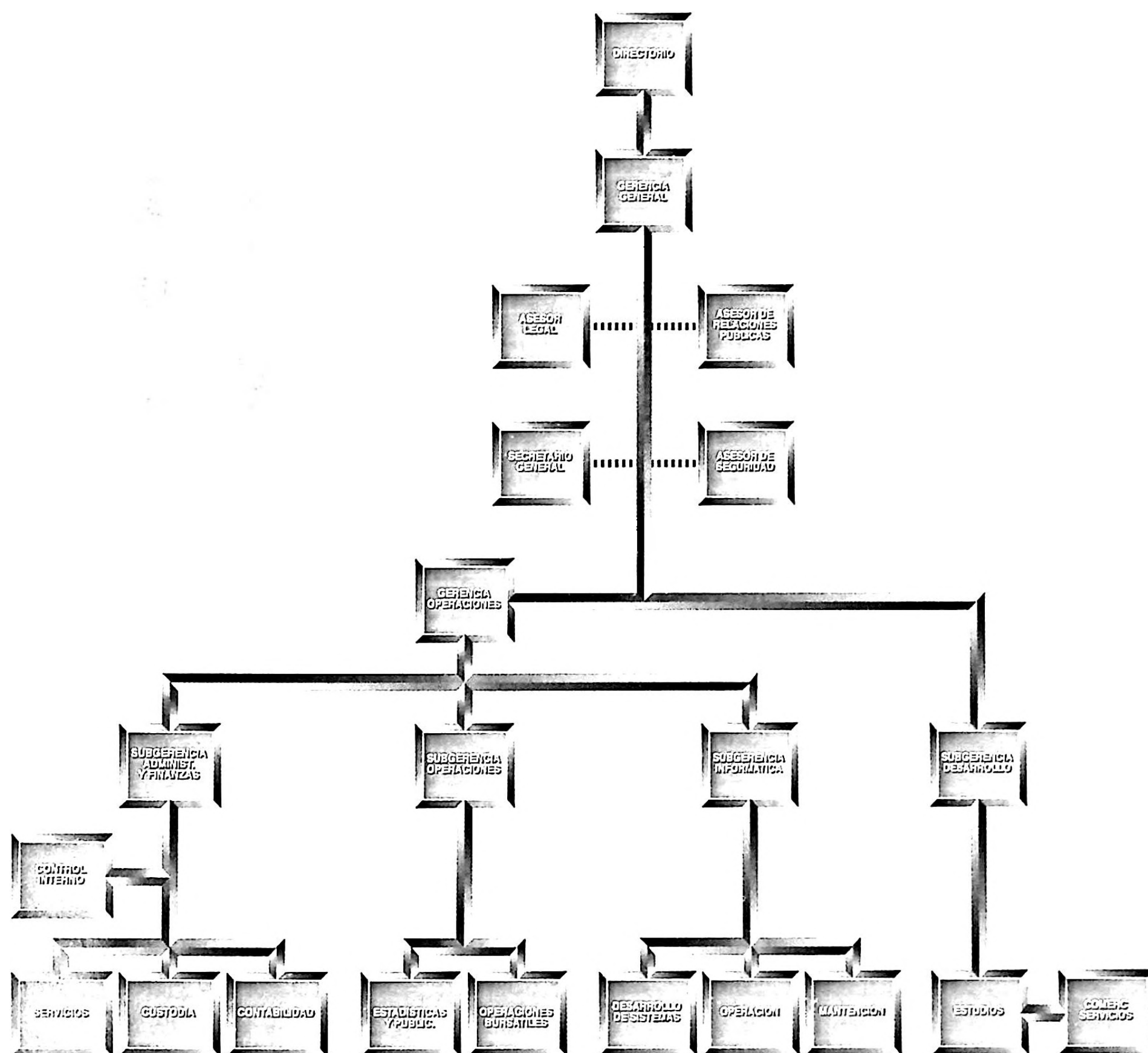
*La Bolsa 64  
N° de Teléfono: 6982001  
Casilla 123-D Santiago  
Fax (56-2) 6728046*

**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 1987. 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 Representante 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 Larraiguibel, 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 el 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 m<sup>2</sup>, ubicado en calle Nueva York N° 17, 3<sup>er</sup> piso, destinado a dependencias del Area de Informática y el 4<sup>o</sup> piso del edificio Moneda N° 1025, con 759 m<sup>2</sup>, 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:*

1. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

- BOLSA ELECTRONICA

2. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

3. BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO

4. BOLSA NACIONAL DE COMERCIO

5. TRANSLINEA

6. TELEPREGON

7. SINTEL

8. RELEC

9. IGPA

10. IPSA

11. CIB

12. CIERRE BURSATIL

13. INFORMATIVO BURSATIL

14. FONOBOLSA

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 de la 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 y Opciones.*

#### **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 distribuable, que será igual a:*

$$\text{Utilid. Dist.} = \frac{\text{Util. Líquid. Operacional}}{\text{Ultimo Balance}} \times 0,40 - \frac{\text{Div. Pro. Repart}}{\text{Actualizados}}$$

*b.2) Según lo indicado en la letra anterior el Directorio espera repartir 3 dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas:*

<i>1er. dividendo provisorio</i>	<i>Junio 1993</i>
<i>2do. dividendo provisorio</i>	<i>Septiembre 1993</i>
<i>3er. dividendo provisorio</i>	<i>Diciembre 1993</i>

*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 afectar 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

En miles 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.

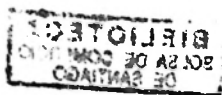
Por otra parte, se dispone de una cartera de valores negociables, la que mantendrá invertida en instrumentos de primera categoría, convenientemente diversificados por emisor, a fin de otorgar la adecuada liquidez de la Sociedad.

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 \$ 93.081, 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 Halton Aguirre

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Gonzalo Ureta Jullian

Sr. Guillermo Villaseca Castro

Gerente General:

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

#### 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 Jullian

Sr. Guillermo Villaseca Castro

**Gerente General:**

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

**Subgerente General:**

Sr. Jaime March Venegas

**Subgerente de Finanzas:**

Sr. Ricardo Vergara Muñoz

**Subgerente de Operaciones:**

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

**Subgerente de Informática:**

Sr. Guillermo Franco Servanti

**g) 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)

<b>Activo</b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>1992</b>	<b>1991</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>1.914.574</b>	<b>1.653.625</b>
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
<b>Activo Fijo (neto)</b>	<b>1.686</b>	<b>1.913</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Acción Bolsa de Valores	0	0
Otros	0	0
<b>Total Activos</b>	<b>1.916.260</b>	<b>1.655.538</b>
<b>Pasivo</b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>1992</b>	<b>1991</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>910.525</b>	<b>663.752</b>
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
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Obligaciones con Bancos e Inst. Financ.	0	0
Cuentas por pagar a personas y Emp. Relac.	0	0
Otros Pasivos Largo Plazo	0	0
<b>Patrimonio</b>	<b>1.005.735</b>	<b>991.786</b>
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)
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.916.260</b>	<b>1.655.538</b>



## 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
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>179.570</b>	<b>209.610</b>
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
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>32.562</b>	<b>28.883</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>147.008</b>	<b>180.727</b>
Ingresos No Operacionales	0	0
Gastos No Operacionales	0	0
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultado por ajuste de moneda	(120.042)	(144.681)
Impuesto a la Renta	(4.026)	(5.351)
<b>Utilidad (Pérdida) Ejercicio</b>	<b>22.940</b>	<b>30.695</b>

## 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\$
<b>Obtención de Recursos</b>		
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
<b>Total Recursos Obtenidos</b>	<b>23.167</b>	<b>30.922</b>
<b>Aplicación de Recursos</b>		
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
<b>Aumento (Disminución) Capital de Trab.</b>	<b>14.176</b>	<b>20.864</b>

## **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 operará 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.

### **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.**

<i>Presidente:</i>	<i>Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés</i>
<i>Director:</i>	<i>Sr. Enrique Goldfarb Sklar</i>
<i>Administradores:</i>	<i>Sr. Jaime March Venegas</i>
	<i>Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi</i>

**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 Citicorp 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)

<b>Activo</b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>1992</b>	<b>1991</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<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
<b>Total Activos</b>	<b>246.202</b>	<b>84.083</b>

<b>Pasivo</b>	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>1992</b>	<b>1991</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<i>Retenciones</i>	937	-
<i>Provisiones</i>	51.110	1.077
<b>Total Pasivo</b>	<b>52.047</b>	<b>1.077</b>
<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)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>194.155</b>	<b>83.044</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>246.202</b>	<b>84.083</b>

## 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
<b>Pérdida del Ejercicio</b>	<b>(4.522)</b>	<b>(799)</b>

## 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\$
<b>Recursos Provenientes de Operaciones</b>		
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	-	-
<b>Aumento (Disminución) Capital de Trabajo</b>	<b>111.111</b>	<b>52.768</b>

## 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 provisionarios 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 :

$$\text{Utilid. Dist.} = \text{Util. Líquid. Op.} \times 0,40 - \text{Divid. Prov. Repart.}$$

Último Balance                      Actualizados

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

1er. dividendo provisionario	Junio 1992
2do. dividendo provisionario	Septiembre 1992
3er. dividendo provisionario	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 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 los 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 total 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. Sig. 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 N° 7 de los Estados Financieros.*

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

**a) 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.*





<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	Al 31 de diciembre de	
	1992	1991
	M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	40.983	35.327
Inversiones de fácil liquidación:		
Depósitos a plazo	1.141.565	1.022.842
Valores negociables	636.912	924.832
Existencias en monedas de oro	2.240	2.774
Deudores por venta	41.424	34.359
Deudores varios	23.581	14.774
Documentos y cuentas y por cobrar a empresas relacionadas	782.549	1.565.930
Impuestos por recuperar	62.455	-
Gastos anticipados	10.242	8.132
Otros activos circulantes	115.677	59.355
<b>Total activo circulante</b>	<b>3.061.878</b>	<b>3.668.119</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	64.929	64.929
Construcciones	537.028	537.028
Máquinas, equipos y mobiliarios	2.167.874	2.167.874
Otros activos fijos	262.476	262.476
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	3.188.386	3.188.386
Menos: Depreciaciones acumuladas	( 1.585.165)	(1.457.276)
Depreciación del ejercicio	( 391.635)	( 308.821)
<b>Total activo fijo</b>	<b>5.100.216</b>	<b>4.454.596</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	1.049.478	980.714
Inversiones en otras sociedades	6.685	10.807
Intangibles	3.358	3.358
<b>Total otros activos</b>	<b>1.059.521</b>	<b>994.879</b>
<b>Total activo</b>	<b>9.221.615</b>	<b>9.117.800</b>

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

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

# ESTADO DE RESULTADOS

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1992</i>	<i>1991</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
<i>Ingresos de explotación:</i>		
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
Total ingresos de explotación	4.639.569	5.397.794
Gastos de administración y ventas	( 2.528.779)	( 2.128.125)
Resultado operacional	2.110.790	3.269.669
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>		
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)
Resultado no operacional	92.315	21.298
Resultado antes de impuesto a la renta	2.203.105	3.290.967
Impuesto a la renta	( 292.582)	( 462.323)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1.910.523</b>	<b>2.828.644</b>

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

# ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1992</i>	<i>1991</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<b>RECURSOS OBTENIDOS</b>		
Utilidad del ejercicio	1.910.523	2.828.644
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos:		
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 asignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	32.265	18.765
<b>Total recursos operacionales</b>	<b>2.311.397</b>	<b>3.128.180</b>
<b>OTROS RECURSOS OBTENIDOS:</b>		
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
<b>Total recursos no operacionales</b>	<b>978.418</b>	<b>14.527</b>
<b>Total recursos obtenidos</b>	<b>3.289.815</b>	<b>3.142.707</b>
<b>RECURSOS APLICADOS</b>		
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
<b>Total recursos aplicados</b>	<b>3.400.551</b>	<b>2.601.064</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(110.736)</b>	<b>541.643</b>

MS	MS
----	----

CAMBIO DE PASIVO CIRCULANTE - AUMENTOS/ DISMINUCIONES		
Depositos por pagar	280.537	( 275.861)
Ahorros por pagar de terceros	( 32.740)	( 36.015)
Ahorros por pagar	32.740	( 32.740)
Provisiones anticipadas	( 21.715)	( 21.715)
Provisiones por pagar	21.715	( 21.099)
Provisiones y retenciones	( 11.573)	( 14.258)
Otros pasivos circulantes	101	484
<b>Total variaciones pasivo circulante</b>	<b>495.711</b>	<b>( 645.910)</b>
<b>AUMENTO/ DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(110.736)</b>	<b>541.643</b>

o) *Elaboración de un plan integral de estos estados financieros.*



# 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 exceda 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 estableció 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 la Nota 2 b):

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

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

b) Las inversiones en acciones son las siguientes:

Sociedades	Número de acciones		Participación		Costo corregido unitario		Valor Bursátil inversiones		Valor Bursátil	
	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991	1992	1991
			%	%	MS	MS	\$	\$	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 Chilectra 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
Enerjis 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	4.341	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	-	-	12.000	12.000
Totales					572.187	274.624			772.187	572.187

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-1C0889	10.000	10.000	75.362	83.930	74.309	82.596	(1.053)	(1.334)
	PRC-1C0190	20.000	20.000	147.190	163.907	144.822	160.940	(2.368)	(2.967)
	PRC-1D0589	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
<b>Mayor valor por retasación técnica del activo fijo</b>	<b>3.187.006</b>	<b>3.188.386</b>

#### NOTA - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

- a) *Objeto:* 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

2, se acordó  
240 acciones

mbre de 1991.

a pagar el 50%  
a pagar el 50%

lizado al 31 de

un total de

as y as y

bre 1992

ciencia de  
1991

100

50

83.044

41.522

( 1.799)

a.3

El sald

El deta

Montor

9) S

I

I

b

- I

A

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 control, 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 descontar 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		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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
<b>Totales</b>	<b>12.511.263</b>	<b>43.968.730</b>	<b>3.458.709</b>	<b>59.938.702</b>	<b>10.082.691</b>	<b>42.357.906</b>	<b>3.325.926</b>	<b>55.766.577</b>



- 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:

	Al 31 de diciembre de	
	1992	1991
	US\$	US\$
Activos		
Disponible	2.049	726
Pasivos		
Devoluciones por pagar de terceros	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:

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

Repartir 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 cerrado 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 distribuable, que será igual a:

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

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 provisorio	Septiembre	1991
Tercer dividendo provisorio	Diciembre	1991
Cuarto dividendo provisorio	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:*

<i>Fecha del acuerdo</i>	<i>Monto por acción</i>	<i>Fecha de pago</i>	<i>Monto total histórico</i>
	<i>M\$</i>		<i>M\$</i>
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 pago.*

*Después de 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.*

$$\text{Dividendos} = \frac{\text{Utilidad neta} + \text{Reserva de depreciación} + \text{Reserva de amortización} + \text{Reserva de revalorización} + \text{Reserva de plusvalías} + \text{Reserva de ganancias} + \text{Reserva de depreciación} + \text{Reserva de amortización} + \text{Reserva de revalorización} + \text{Reserva de plusvalías} + \text{Reserva de ganancias}}{\text{Número de acciones en circulación}} \times 0,40$$

Dividendos provisionales repartidos actualizados

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

Primer dividendo provisorio	Junio	1992
Segundo dividendo provisorio	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 la que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que indiquen las proyecciones que periódicamente efectuar la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

- Durante el año 1992, se han pagado dividendos provisionales 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
			1.564.000

#### 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 \$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 de la Sociedad, de acuerdo a los 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:

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

### 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\$ 59.359 en 1991), que corresponden a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de	
	1992	1991
	M\$	M\$
Deposito 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
<b>Total</b>	<b>115.677</b>	<b>59.355</b>

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	-	-
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>46</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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\$	MS
- 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
Ureta 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
Banco de Chile Corredores de Bolsa S.A.	19.920	35.285
Leizaola, Munita y Cruzat S.A., Corredores de Bolsa	19.831	44.295
García y García S.A., Corredores de Bolsa	19.724	38.839
Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	19.362	34.245
Eurovalores S.A., Corredores de Bolsa	18.134	44.159
Rustelli & Pérez, Corredores de la Bolsa Ltda.	16.252	35.551
Palma y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	15.420	35.592
Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa	15.260	55.360
Molina, Sweet 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
Yrarrázaval 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	-
Banestado 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 efectuó 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
Bankers Trust Inv. Ltda.	Bankers Trust Corredores de Bolsa Ltda.	

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

Cedente	Cesionario	Número de acciones
Alejandro Contín Naranjo	Inversiones Acson S.A.	1

#### 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.

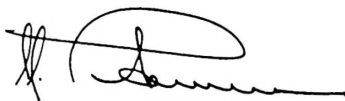


# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 a 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. Estas 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**