

BIBLIOTECA
BOLSA DE COMERCIO
DE SANTIAGO

BV/CH-ST
(85)



BOLSA DE COMERCIO

92^a Memoria

presentada a los
Señores Accionistas
por el Directorio
el 10 de Abril de 1986

MEV
600

UAI-BS-0



BOLSA DE COMERCIO

donde se transan los principales Valores de Chile

MANUSCRIPT

THE
LIBRARY OF THE
MUSEUM OF
ART AND HISTORY
OF THE
CITY OF
NEW YORK

INDICE

Directorio y Administración	5
Antecedentes sobre la Sociedad.	6
Hechos Relevantes.	11
Análisis Razonado a los Estados Financieros.	13
Balance General al 31-12-85.	17
Estado de Resultados	20
Estado de Cambios en la Posición Financiera	21
Variaciones en el Capital de Trabajo	22
Notas a los Estados Financieros.	22
Dictámen de los Auditores Independientes	34
Certificado de los Inspectores de Cuenta	34

12/1/1901

Received of Mr. J. H. Smith

the sum of \$100.00

for rent of land

for the year 1901

and for the year 1902

and for the year 1903

and for the year 1904

and for the year 1905

and for the year 1906

and for the year 1907

and for the year 1908

X

1985 BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Eugenio Blanco Ruiz

DIRECTORES

Sr. Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda
Sr. Georges Le Blanc Donaldson
Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht
Sr. Raimundo Serrano Mac Auliffe
Sr. Gonzalo Ureta Jullian
Sr. Leonidas Vial Echeverría

COMISION ARBITRAL

Titulares:
Sr. Enrique Gardeweg Baltra
Sr. Anselmo Palma Carrasco

Suplentes:
Sr. Alfonso Molina Leiva
Sr. Manuel Castro Cuevas
Sr. Pablo Forteza Donoso

INSPECTORES DE CUENTAS

Titulares:
Sr. Sergio Contreras Carrasco
Sr. Francisco Javier Balmaceda Melo

Suplentes:
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés
Sr. Juan Pablo Vial Vial

ADMINISTRACION

GERENTE

Asesor Legal
Asesor Relaciones Públicas
Sub Gerente Adm. y Finanzas
Sub Gerente Informática
Sub Gerente Operaciones

Sr. Juan Gasman Castro
Sr. Eduardo Trucco Burrows
Sr. Fernando Concha Recabarren
Sr. Ricardo Vergara Muñoz
Sr. Guillermo Franco Servanti
Sr. Jaime March Venegas

BANQUEROS

BICE

Banco Colocadora Nacional de Valores

AUDITORES EXTERNOS

Price Waterhouse

92ª MEMORIA

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 10 de Abril de 1986.

Señores Accionistas:

En conformidad a lo establecido en los Estatutos, tenemos el agrado de presentar a la consideración de ustedes, la Memoria y Balance General de nuestra Institución, correspondiente al período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1985.

I ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

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 el Notario Sr. Eduardo Reyes Lavalle, de Santiago. La existencia de la Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo Nº 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 Nº 14, el 22 de enero de 1894.

1.3. Direcciones

La Bolsa 64
Nº de Teléfono: 6982001
Casilla 123-D Santiago
Telex 340531 BOLCOM CK

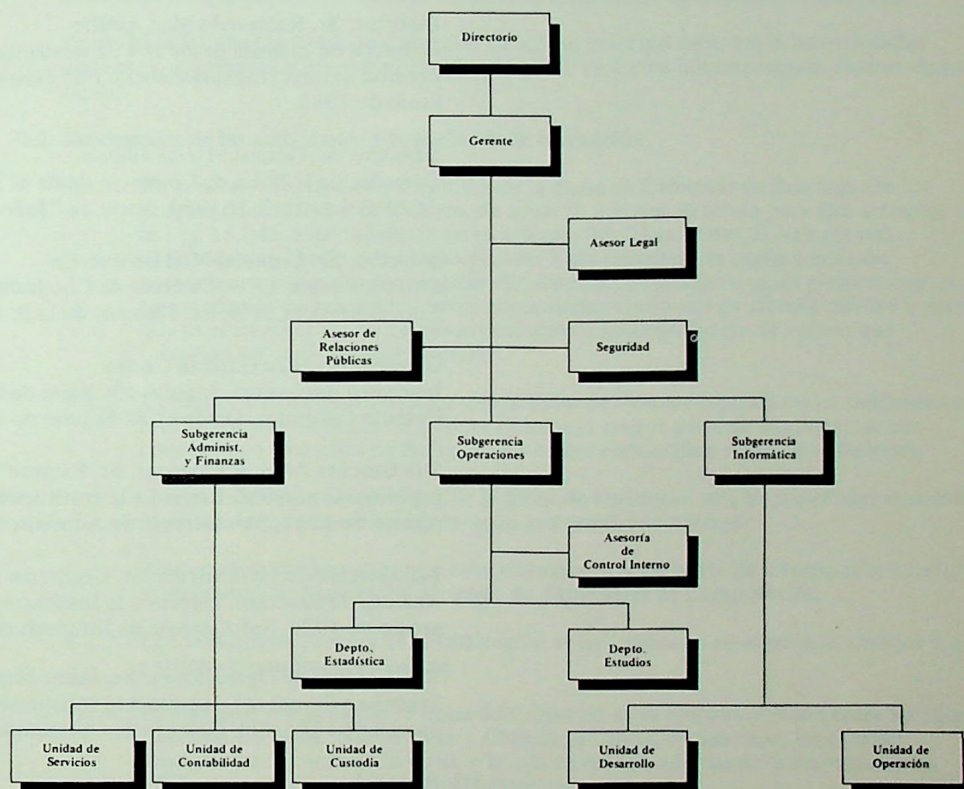
2. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

En la Bolsa de Comercio no hay accionistas que controlen el 10 0/0 o más de las acciones de la sociedad. El único accionista titular de más de 1 acción es "Ureta y Bianchi y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.", dueño de 2 acciones.

El detalle de las transacciones de acciones de la sociedad durante los años 85 y 84 aparece en las notas a los estados financieros, en el Nº 5.

3. ADMINISTRACION Y PERSONAL

3.1. Organigrama



3.2. Directorio, Administradores y Ejecutivos

Presidente: Sr. Eugenio Blanco Ruiz

Corredor de la Bolsa de Comercio desde 1957. Director desde el año 1965. Presidente desde el año 1968. Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsa de Valores entre 1980 y 1982. Director, además de la Compañía Minera Valparaíso.

Director: Sr. Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda

Corredor de la Bolsa de Comercio desde el 17 de Abril de 1960

Director de la Institución desde el 9 de abril de 1985. Socio de la oficina "Eyzaguirre y Cía. Ltda. Corredores de Bolsa.

Director: Sr. Georges Le Blanc Donaldson

Ingeniero Comercial. Corredor de la Bolsa desde el 4 de junio de 1982. Director de la

Institución desde el 23 de julio de 1985. Socio de la oficina "Transcorp S.A. Corredores de Bolsa".

Director: Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht

Ingeniero Comercial. Corredor de la Bolsa desde el 26 de noviembre de 1974 donde actúa

como persona natural (independiente). Es Director de la Bolsa desde el 7 de julio de 1980. Director de Sociedades Anónimas.

Director: Sr. Raimundo Mac Auliffe
Corredor de la Bolsa desde el 4 de noviembre de 1974. Mantiene oficina en calidad de persona natural (independiente). Fue designado Director de la Institución con fecha 29 de junio de 1983.

Director: Sr. Gonzalo Ureta Jullian
Corredor de la Bolsa de Comercio desde el 25 de julio de 1977. Director de la Institución desde el 9 de abril de 1984. Socio de "Julio Ureta y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.".

Director: Sr. Leonidas Vial Echeverría
Corredor desde 1974. Director de Cía. Industrial El Volcán S.A. Director de Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa. Director de la Bolsa desde el 29 de marzo de 1984.

Gerente: Sr. Juan Gasman Castro
Ingeniero Agrónomo. Ingresó a la Bolsa de Comercio el 1º de agosto de 1975 como Sub Gerente Contralor. Desde el 28 de julio de 1978, Gerente de la Sociedad.

Sub Gerente 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, Sub Gerente de Administración y Finanzas.

Sub Gerente 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, Sub Gerente de Informática.

Sub Gerente de Operaciones: Sr. Jaime March Venegas
Ingeniero Comercial. Ingresó a la Institución el 1º de agosto de 1980. Desde el 1º de agosto de 1984, Sub Gerente de Operaciones.

3.3. Personal

- Trabajadores : 51
- Técnicos : 9
- Ejecutivos : 6

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 redactado nuevamente y aprobado en Junta Anual Extraordinaria de Accionistas de 30 de noviembre de 1982, quedando de la siguiente forma:

"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".

Al iniciarse las funciones de la Bolsa de Comercio, existían en el país 329 sociedades anónimas y 344 sociedades extranjeras. Hoy en día existen más de 3.000 sociedades anónimas y cerca del 10 0/o de ellas se encuentran inscritas en la Bolsa de Comercio.

Desde hace 91 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. En general, la actividad y objetivos de la Bolsa de Comercio de Santiago son los propios de una Bolsa de Valores, de acuerdo a lo que se señala para esta actividad en la Ley 18.045, especialmente en su artículo 38: "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 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".

4.2.2. La mayor parte de los 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, otros servicios que cabe consignar son las venta de información bursátil, principalmente a través del arriendo de Terminales de Computación.

4.2.3. Los principales clientes de la Institución se han indicado en el párrafo anterior y no existen proveedores relevantes.

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 ubicadas las oficinas de la Bolsa y la sala de ruedas, además de la mayoría de las oficinas de los Corredores de la Institución.

4.2.5. Equipos

La Bolsa de Comercio cuenta con el equipamiento necesario para su giro y que está compuesto por maquinaria y equipo normal de oficina incluido los equipos de computación y planta telefónica, además de las instalaciones básicas para el funcionamiento del edificio.

El computador señalado es un nuevo equipo Wang WANG V.S. 300 con sus equipos periféricos de apoyo, el cual fue instalado en un recinto del edificio especialmente habilitado y dotado de las más modernas condiciones de funcionamiento.

4.2.6. Marcas y Patentes

No hay marcas ni patentes significativas.

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

Excluyendo los contratos normales de arriendo de oficinas y de terminales de computación, no existen contratos significativos.

4.2.9. Actividades Financieras

Las actividades financieras de la Bolsa de Comercio se reducen al manejo de eventuales excedentes que se pudieran producir. Se mantiene una cartera de fácil liquidación, compuesta principalmente por acciones de diversas sociedades, instrumentos de renta fija, oro amonedado y depósitos de corto plazo. La Institución no mantiene 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, así como las situaciones políticas del país; 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.

4.5. Mercados en los que participa la Institución

La Bolsa de Comercio participa en el Mercado de Valores y especialmente, en el mercado secundario de valores.

4.6. Política de Dividendo

La política de la Institución en lo que se refiere a dividendos consiste, básicamente, en otorgar anualmente dividendos de acuerdo a lo que la Junta de Accionistas resuelva considerando las recomendaciones del Directorio.

Los dividendos cancelados por acción, a valores históricos, en los últimos cinco años, son los siguientes:

Año	Monto (M\$)
1980	200
1981	370
1982	750
1983	1.050
1984	—o—
1985	250
	224
	200

4.7. IV Valor de las Acciones

El valor libro al 31 de diciembre de 1985 asciende a \$ 30.628.097.

Las fluctuaciones de los precios bursátiles de las acciones de la Bolsa en los últimos cuatro años fueron:

	1982	1983	1984	1985
Precio mayor	Sin transacción	7.500.000	Sin transacción	10.300.000
Precio menor	Sin transacción	4.100.000	Sin transacción	8.850.000

II HECHOS RELEVANTES – AÑO 1985.

1) Facultades para otorgar Dividendos

Con fecha 23 de enero de 1985, la Excelentísima Corte Suprema de Justicia, en pleno, acogió el recurso presentado por la Sociedad, en el sentido de reconocer la facultad de ésta para repartir dividendos a sus Accionistas. Mediante Oficio N° 6344 de fecha 25 de enero de 1985, la Superintendencia de Valores y Seguros comunicó que, atendido lo resuelto por la Excelentísima Corte Suprema, viene en dejar sin efecto el Oficio N° 1567, de fecha 26 de abril de 1984. De acuerdo a lo anterior, el día 1° de febrero de 1985 se pagó el dividendo de M\$ 250 por acción, que había sido afectado por la disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2) Renuncia de Director

El Directorio de la Institución, en su Sesión del día 25 de marzo de 1985, aceptó la renuncia que presentó el día 19 de marzo de 1985 el Sr. Sebastián Santa Cruz Sutil al cargo de Director de la Bolsa de Comercio de Santiago, por retiro de la firma de corredores de la cual formaba parte.

3) Junta General Ordinaria de Accionistas

La Junta se efectuó en Santiago de Chile a 9 de abril de 1985. Las principales materias tratadas fueron las siguientes:

- Por unanimidad los señores Accionistas ratifican la aprobación del Acta de la Junta anterior.
- Se aprueba por unanimidad la cuenta del Presidente.
- La Junta acuerda, por la unanimidad de los asistentes aprobar tanto la Memoria como el Balance y las Cuentas de Ganancias y Pérdidas.
- Distribución de un dividendo de M\$ 224 por acción, con cargo a la utilidad del ejercicio 1984, y a resultados acumulados.

— Elección de Directorio

Se procedió a elegir el Directorio de la Institución, quedando integrado por los señores:

- Eugenio Blanco Ruiz
- Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda
- Tomás Hatton Aguirre
- José Hernán Ovalle Nordenflycht
- Raimundo Serrano Mac Auliffe
- Gonzalo Ureta Jullian
- Leonidas Vial Echeverría

- Por unanimidad se acuerda designar como Inspectores de Cuenta a los señores:

- | | |
|------------------|-----------------------------------|
| Titulares | — Sergio Contreras Carrasco |
| | — Francisco Javier Balmaceda Melo |
| Suplentes | — Pablo Yrarrázaval Valdés |
| | — Juan Pablo Vial Vial |

- Por unanimidad se acuerda designar miembros de la Comisión Arbitral a los señores:

- | | |
|------------------|---------------------------|
| Titulares | — Enrique Gardeweg Baltra |
| | — Anselmo Palma Carrasco |
| Suplentes | — Alfonso Molina Leiva |
| | — Manuel Castro Cuevas |
| | — Pablo Forteza Donoso |

- X
- Por unanimidad se acuerda mantener como Auditores Externos a la firma PRICE WATERHOUSE.

Elección del Presidente

Inmediatamente finalizada la Junta de Accionistas, el Directorio electo se reunió para designar al Presidente, según lo establece el Art. 42 de los Estatutos. Por decisión unánime de los asistentes, fue elegido el Sr. Eugenio Blanco Ruiz, como Presidente de la Institución por un nuevo período de un año.

X

4) Dividendo acordado Junta 09.04.85.

El Directorio de la Institución en su Sesión Ordinaria, del 15 de abril de 1985, en cumplimiento del acuerdo de la Junta, determinó pagar el dividendo de M\$ 224 por acción el día 29 de abril de 1985.

X

5) Acuerdos del Banco Central

Se encuentran en trámite judicial diversos recursos de ilegalidad y protección interpuestos por la Sociedad en contra de los Acuerdos del Banco Central de Chile, por el cual se pretende organizar nuevos mercados para instrumentos de renta fija, en los cuales los Fondos de Pensiones podrían realizar sus inversiones.

En relación a lo anterior indicamos lo siguiente:

- a) El recurso de protección fue rechazado en definitiva por la Corte Suprema, sin pronunciamiento sobre el fondo del mismo.
- b) Se encuentra pendiente de resolución el Recurso de Ilegalidad presentado.

X

6) Dividendo Provisorio

El Directorio de la Institución en su sesión ordinaria del día 17 de junio de 1985, acordó pagar un dividendo provisorio de M\$ 200 por acción, el día 15 de julio de 1985, con cargo a las utilidades del ejercicio 1985.

El día 15 de julio, en cumplimiento del acuerdo del Directorio, se pagó el referido dividendo provisorio.

X

7) Renuncia de Director

El Directorio de la Institución en su Sesión ordinaria del día 15 de julio de 1985, debió aceptar la renuncia con carácter de indeclinable, presentada por el Sr. Tomás Hatton Aguirre.

X

8) Nombramiento de Director

El Directorio de la Institución, en su Sesión ordinaria del día 22 de julio de 1985, por unanimidad designó Director de la Institución a don Georges Le Blanc Donaldson.

X

9) Junta General Extraordinaria de Accionistas

La Junta se efectuó en Santiago de Chile a 26 de septiembre de 1985. El objeto de la Junta fue agregar un inciso segundo al Artículo Catorce de los Estatutos, estableciendo que "ninguna sociedad corredora de Bolsa podrá usar como razón social alguna que sea igual, total o parcialmente, a la de algún banco o sociedad financiera, ni usar logotipos, siglas o distintivos alusivos a los de tales entidades, ni emplear en su propaganda o publicidad elemento alguno que la vincule a bancos o sociedades financieras".

III ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.85.

El resultado final del ejercicio fue de M\$ 75.123 de utilidad líquida después de impuestos. Esta utilidad se compara favorablemente con la del ejercicio anterior que alcanzó a M\$ 9.744. Cabe destacar en relación a la utilidad del presente ejercicio, el reparto con fecha 15 de julio de 1985 a los Accionistas, de un dividendo provisorio por un total de M\$ 10.243.

El resultado operacional alcanzó un monto de M\$ 26.744 que se compara con un resultado de M\$ 15.181 en el ejercicio anterior. Los resultados operacionales anteriores se explican principalmente por el aumento de los ingresos operacionales en un 5,4 0/o y por el incremento de los gastos de Administración y ventas en sólo un 0,8 0/o. La variación de los ingresos operacionales se debe principalmente al aumento en los ingresos por derechos de Bolsa (9,8 0/o) y por la venta de Servicios Computacionales de Información Bursátil (19,5 0/o).

El resultado no operacional de la Sociedad fue de M\$ 62.082. En el ejercicio anterior alcanzó a M\$ 1.844.

El resultado no operacional indicado, explica principalmente el resultado final de la sociedad, y dice relación con una mayor rotación de la cartera de valores negociables.

Los principales ingresos fuera de la explotación corresponden a venta de valores negociables por M\$ 181.524, a Dividendos percibidos por M\$ 20.319 y a ingresos por diferencia de cambio por M\$ 29.123. Los principales egresos fuera de la explotación corresponden a costo venta de valores negociables por M\$ 156.386 y al resultado negativo de la corrección monetaria por M\$ 24.044.

No existen variaciones significativas que destacar en los valores totales de activos, pasivos y patrimonio respecto al ejercicio anterior, excepto por la variación del pasivo circulante que se explica fundamentalmente por el reconocimiento como pasivo al 31.12.85, del saldo de la indemnización pagada por la Cía. de Seguros, no aplicado todavía a esa fecha a las reparaciones del Edificio de la Institución, por los daños producidos por el Terremoto del día 3 de marzo de 1985. (M\$ 80.683).

Las principales inversiones del ejercicio corresponden al desarrollo del plan de informática de la Institución. Lo anterior significó un monto aproximado a los M\$ 105.000 en equipamiento (unidad central de proceso, equipos periféricos de apoyo) y alrededor de M\$ 24.000 en la habilitación de un área especial de acuerdo a la importancia de las inversiones realizadas. El saldo aproximado al 31 de Diciembre de 1985 es de M\$ 23.000.

Por otra parte, la única enajenación de activo fijo corresponde a la venta de una propiedad (sitio y construcciones) a personal de la Institución, quienes se vieron afectados por el sismo del 3 de marzo de 1985. El valor neto enajenado alcanzó a la suma de M\$ 3.187.

A continuación se presentan algunas cifras, e indicadores que dan cuenta de la sólida posición financiera, de la Institución tanto en aspectos de liquidez como de solvencia.

a) **Liquidez Corriente:** Razón de activo circulante a pasivo circulante.

31.12.84	30.09.85	31.12.85
6,7 veces	9,7 veces	3,7 veces (*1)

b) **Razón Acida:** Razón de fondos disponibles a pasivo circulante (se considera Item 11010, 11020 y 11030 de la FECU).

31.12.84	30.09.85	31.12.85
5,1 veces	7,1 veces	2,66 veces (*1)

c) **Razón de Endeudamiento:** Razón del total de pasivo exigible a patrimonio.
(Se considera ítem 21.000 y 23.000 de la FECU).

31.12.84	30.09.85	31.12.85
4,6 0/o	3,1 0/o	8,4 0/o (*1)

d) **Utilidad por Acción:** (miles de pesos)

Año 1984	Año 1985
M\$ 203	M\$ 1.565

(*1) El comportamiento del indicador al 31.12.85 con respecto a los períodos comparados, dice relación al reconocimiento como pasivo, a esa fecha, del saldo de indemnización por sismo (M\$ 80.683).

Los valores de libro del activo circulante no presentan diferencias cuantitativas ni cualitativas, respecto de valores económicos y/o de mercado.

Los principales valores contables del activo fijo están representados por el Terreno y el Edificio donde funciona nuestra 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—MT²), lo que hace prácticamente imposible precisar si se producen variaciones significativas entre los valores de libro y los valores económicos y/o de mercado.

Respecto de la composición fija y variable de nuestros gastos de Administración y ventas podemos indicar, en promedio, lo siguiente:

- Componente fijo 90 0/o
- Componente variable 10 0/o

La sociedad no incurre prácticamente en gastos financieros.

Tal como se desprende del “Estado de cambios en la posición Financiera” los principales recursos obtenidos están representados por la utilidad del ejercicio por M\$ 75.123, y por la Depreciación que alcanzó un monto de M\$ 29.348. En cuanto a los recursos aplicados destacan las adiciones al activo fijo por M\$ 140.188 y los dividendos pagados por M\$ 22.626.

La estructura de fuentes y usos de fondos, así explicada, originó una disminución de capital de trabajo para el período de M\$ 42.971.

Los principales mercados en los que participa la Institución, desde el punto de vista de la generación de sus ingresos operacionales, muestran en general una tendencia sostenida al crecimiento. Destaca por su importancia para nuestra Institución, el comportamiento del mercado accionario durante 1985, el cual tuvo un crecimiento real del 42,6 0/o en relación a lo operado en 1984.

En general pensamos que el resultado financiero de la Institución es bueno, y se complementa positivamente con su posición financiera en lo relativo a liquidez y solvencia. Todo lo anterior constituye, en nuestra opinión, una ventaja estratégica importante en atención a la capacidad potencial de enfrentar proyectos e inversiones que, siendo rentables para los accionistas, contribuyan al desarrollo del mercado de valores.

IV REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

La sociedad no ha efectuado desembolso alguno por cancelaciones de remuneraciones al Directorio.
Los valores pagados por conceptos de pasajes y viáticos por asistencia a eventos bursátiles internacionales y reuniones de trabajo, son los siguientes:

Cargo	Monto Cancelado MS
Presidente	1.706
Gerente	184
Asesor Legal	920
Sub Gerente Informática	767

BALANCE GENERAL



BOLSA DE COMERCIO DE SA
BALANCI

ACTIVOS		31 de Diciembre	
		1985	1984
		MS	MS
ACTIVO CIRCULANTE	Disponible	6.092	18.796
	Inversiones de fácil liquidación:		
	Depósitos a plazo	36.743	61.850
	Valores negociables	284.979	253.244
	Existencias en monedas de oro	71.918	60.305
		393.640	375.399
	Cuentas y documentos por cobrar:		
	Documentos y cuentas por cobrar a corredores	45.102	22.230
	Deudores varios	1.102	1.557
	Cuentas corrientes del personal	2.381	1.669
		48.585	25.456
	Impuestos por recuperar	6.333	9.886
	Gastos anticipados	748	178
	Otros activos circulantes	226	261
Total activo circulante		455.624	429.976
ACTIVO FIJO	Terrenos	19.331	19.676
	Construcciones	63.018	39.278
	Máquinas, equipos y mobiliarios	224.062	171.218
	Activo fijo en tránsito	59.806	15.768
	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	955.840	964.170
	Menos: Depreciaciones acumuladas	(154.391)	(141.557)
	Depreciación del ejercicio	(29.348)	(33.620)
Total activo fijo		1.138.318	1.034.933
OTROS ACTIVOS	Inversiones en otras sociedades	162	9.794
	Otros activos	1.214	1.194
Total otros activos		1.376	10.988
Total activos		1.595.318	1.475.897

Las Notas adjuntas N^{os} 1 a 19 forman p

**NTIAGO, BOLSA DE VALORES
GENERAL**

PASIVOS Y PATRIMONIO		31 de Diciembre	
		1985	1984
		MS	MS
PASIVO CIRCULANTE			
	Cuentas por pagar	3.346	8.410
	Acreedores varios	2.272	2.075
	Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	1.691	1.693
	Dividendos por pagar de terceros	22.985	23.342
	Dividendos por pagar	-o-	15.180
	Provisiones y retenciones:		
	Otras provisiones	3.461	2.330
	Impuestos por pagar	8.618	405
		12.079	2.735
	Ingresos anticipados	-o-	1.002
	Otros pasivos	80.683	-o-
	Total pasivo circulante	123.056	54.437
PASIVO A LARGO PLAZO			
	Acreedores varios	2.113	3.809
	Total pasivo a largo plazo	2.113	3.809
PATRIMONIO			
	Capital pagado (48 acciones de MS 9.561,58 cada una)	458.956	458.956
	Reserva futuros aumentos de capital	651.869	640.905
	Reserva por mayor valor en retasación técnica del activo fijo	293.252	304.215
	Reserva futuros dividendos	67	758
	Resultados acumulados	1.125	3.073
	Utilidad del ejercicio	75.123	9.744
	Dividendos provisorios	(10.243)	-o-
	Total patrimonio	1.470.149	1.417.651
	Total pasivos y patrimonio	1.595.318	1.475.897

te integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS.

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1985	1984
		MS	MS
RESULTADOS OPERACIONALES	Ingresos de explotación:		
	Operación rueda	106.571	97.031
	Cuotas semestrales	71.611	74.785
	Servicios computacionales	49.550	41.488
	Publicaciones	4.732	3.367
	Arriendos	22.018	24.784
	Otros ingresos	3.400	3.168
	Total ingresos de explotación	257.882	244.593
	Gastos de administración y ventas	(231.138)	(229.412)
	Resultado operacional	26.744	15.181
RESULTADOS NO OPERACIONALES	Intereses ganados	8.293	19.848
	Dividendos percibidos	20.319	17.767
	Ingresos por venta de valores negociables	181.524	45.248
	Otros ingresos	35.999	14.706
	Egresos fuera de explotación	(3.623)	(13.887)
	Costo de venta de valores negociables	(156.386)	(59.193)
	Corrección monetaria	(24.044)	(22.645)
	Resultado no operacional	62.082	1.844
	Resultado antes de impuestos a la renta	88.826	17.025
	Impuestos a la renta	(13.703)	(7.281)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		75.123	9.744

Las Notas adjuntas N^{os} 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA.

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1985	1984
		MS	MS
RECURSOS OBTENIDOS	Utilidad del ejercicio	75.123	9.744
	Cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de fondos:		
	Depreciación del activo fijo físico	18.384	22.655
	Depreciación mayor valor retasación técnica	10.964	10.965
	Pérdida por venta de activos fijos	2.683	3.076
	Corrección monetaria neta asignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	6.203	18
	Total recursos operacionales	113.357	46.458
	Otros recursos obtenidos:		
	Traspaso de acciones del activo a largo plazo al activo circulante	7.581	-o-
	Ingresos por ventas de activos fijos	600	-o-
	Total recursos obtenidos	121.538	46.458
RECURSOS APLICADOS	Dividendos pagados o declarados en el ejercicio	22.626	15.180
	Adiciones al activo fijo	140.188	38.979
	Traspaso de acciones del activo circulante al largo plazo	-o-	9.787
	Traspaso de pasivos de largo plazo al circulante	1.695	1.693
	Total recursos aplicados	164.509	65.639
DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO		(42.971)	(19.181)

VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO.

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1985	1984
		MS	MS
AUMENTOS (DISMINUCIONES) DEL ACTIVO CIRCULANTE			
	Disponible	(12.704)	14.173
	Inversiones de fácil liquidación	18.241	12.305
	Cuentas y documentos por cobrar	23.129	(21.730)
	Impuestos por recuperar	(3.553)	(5.720)
	Gastos anticipados	570	(80)
	Otros activos circulantes	(35)	261
	Total variación activo circulante	25.648	(791)
(AUMENTOS) DISMINUCIONES DEL PASIVO CIRCULANTE			
	Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	2	(1)
	Dividendos por pagar de terceros	357	806
	Dividendos por pagar	15.180	(15.180)
	Cuentas por pagar y acreedores varios	4.867	(7.543)
	Provisiones y retenciones	(9.344)	4.228
	Ingresos anticipados	1.002	(700)
	Otros pasivos circulantes	(80.683)	—o—
	Total variación pasivo circulante	(68.619)	(18.390)
DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO		(42.971)	(19.181)

Las Notas adjuntas N^{os} 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS. AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985

NOTA 1—INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes relativas al Mercado de Valores y Sociedades Anónimas, la Sociedad ha solicitado oportunamente su inscripción en el Registro de Valores, situación que actualmente se encuentra en trámite, estando la institución sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2—RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1985 y 1984 han sido preparados de acuerdo a 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 N^o 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 26,5 0/o para el período 1º de diciembre de 1984 al 30 de noviembre de 1985 (22,2 0/o 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 1984 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 26,5 0/o.

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 (\$ 183,86 por US\$ 1 en 1985 y \$ 128,24 por US\$ 1 en 1984).

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 devengados al cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 1985 y 1984 se incluyen además depósitos a plazo reajustables de acuerdo a la variación experimentada por el tipo de cambio del dólar estadounidense, los que se presentan a su valor de inversión más la diferencia de cambio e intereses devengados al cierre de cada ejercicio (Acuerdo N° 1446 del Banco Central de Chile).

e) Valores negociables

Se incluyen bajo este rubro aquellas inversiones en acciones que cuentan con cotización bursátil y que no superan el 10 0/o de participación en el capital de la empresa emisora, ni el 5 0/o 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 cuatrocientas unidades de fomento. Bajo este rubro se incluyen además aquellas inversiones en letras de crédito hipotecarias e inversiones en pagarés dólar preferencial (P.D.P.), Bonos Cora, Pagarés Descontables de la Tesorería y cuotas de fondos mutuos.

Las inversiones en acciones se presentan a su costo de adquisición más la correspondiente corrección monetaria. Al 31 de diciembre de 1985 el valor de la cartera así determinado resultó inferior al valor de cotización bursátil de la cartera al cierre del ejercicio. En el ejercicio 1984 el valor de la cartera se ajustó al valor de cotización bursátil, estableciéndose una provisión por valor de M\$ 4.230.

Las inversiones en letras de crédito hipotecarias, pagarés dólar preferencial y Bonos Cora, se presentan en ambos ejercicios 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 1985 asciende a M\$ 45.993 (M\$ 90.662 en 1984), su valor par a la misma fecha es de M\$ 54.588 en 1985 (M\$ 101.352 en 1984) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 47.889 en 1985 (M\$ 91.380 en 1984).

Los Pagarés descontables de la Tesorería se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 1985.

Las cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas de acuerdo al valor cuota, del fondo correspondiente, al 31 de diciembre de 1985.

En Nota 5 se presenta el detalle de estas inversiones.

f) Existencias de monedas de oro

Las inversiones en monedas de oro se presentan valorizadas de acuerdo al valor comprador fijado por el Banco Central de Chile al 31 de diciembre de 1985 y 1984. La diferencia entre el valor así obtenido y el valor de libros originó en ambos ejercicios un abono a corrección monetaria ascendente a M\$ 24.246 en 1985 (M\$ 9.601 en 1984).

g) Activo fijo

Los bienes del activo fijo físico se presentan a su costo corregido monetariamente, más el mayor valor por retasación técnica efectuada al 31 de diciembre de 1979. Las depreciaciones de cada ejercicio han sido calculadas sobre los valores revalorizados del activo en base al método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes y ascienden a M\$ 18.384 en 1985 (M\$ 22.655 en 1984). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 10.964 en 1985 (M\$ 10.965 en 1984) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

h) Otros activos — Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen 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 el monto promedio mensual transado en el último trimestre del ejercicio fue inferior a cuatrocientas unidades de fomento.

Estas acciones se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria. El valor de la cartera así determinado se ajustó al valor de cotización bursátil, aplicando la comparación individual por cada inversión al cierre del ejercicio, estableciéndose una provisión por un valor de M\$ 17 con cargo a los resultados del ejercicio 1985 (cargo de M\$ 2.271 en 1984).

Se incluyen, además, acciones sin cotización bursátil por M\$ 6 en 1985 (M\$ 6 en 1984), las que se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente.

i) Impuestos diferidos

La Sociedad mantiene el criterio de contabilizar con cargo a los resultados de cada ejercicio la obligación total por concepto de impuestos a la renta generada en cada año y de no reconocer efectos de impuestos diferidos en atención a que no existen diferencias temporales importantes.

j) Indemnizaciones por años de servicio

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 1985 y 1984.

— NOTA 4 — CORRECCION MONETARIA

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

	(Cargo) Abono a resultados	
	1985	1984
	M\$	M\$
Cargo por actualización del patrimonio financiero	(294.683)	(258.532)
Cargo por actualización de pasivos no monetarios	(22.439)	(21.802)
Abono por actualización de activos no monetarios	304.791	267.969
Cargo neto a resultados	(12.331)	(12.365)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados	(11.713)	(10.280)
Saldo de la cuenta Corrección monetaria — cargo	(24.044)	(22.645)

NOTA 5 – VALORES NEGOCIABLES

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

	1985 M\$	1984 M\$
Inversión en acciones (neta de provisión por M\$ 4.230 en 1984)	147.380	162.582
Letras de crédito hipotecarias	30.030	3.368
Pagarés dólar preferencial y Bonos Cora (en 1984)	15.963	87.294
Pagarés descontables de la Tesorería	84.561	—
Cuotas de fondos mutuos	7.045	—
Total	284.979	253.244

Las inversiones en acciones son las siguientes:

Sociedades	Nº de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1985	1984	1985 o/o	1984 o/o	1985 M\$	1984 M\$	1985 M\$	1984 M\$	1985 M\$	1984 M\$
Empresa Pesquera Eperva S.A.	453.190	453.190	0,45	0,45	31.637	31.637	55,00	43,01	24.925	19.492
Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	300.000	618.221	0,15	0,30	20.881	43.029	163,00	97,41	48.900	60.218
Pesquera Indo S.A.	575.000	575.000	0,29	0,29	18.079	18.079	28,10	21,50	16.158	12.365
Minera Valparaíso S.A.	340.000	210.000	0,27	0,17	14.766	8.723	53,00	40,79	18.020	8.567
Compañía de Teléfonos de Chile S.A.	330.000	—	0,09	—	11.400	—	46,85	—	15.461	—
Compañía General de Electricidad Industrial S.A.	650.000	650.000	0,18	0,18	11.059	11.059	24,00	15,50	15.600	10.073
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	187.513	165.000	0,18	0,19	9.001	9.001	57,97	63,25	10.870	10.436
Compañía Industrial El Volcán S.A.	255.000	—	0,34	—	6.943	—	30,00	—	7.650	—
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	240.000	140.000	0,19	0,11	6.192	2.613	45,00	30,36	10.800	4.250
Industrias Marítimas Siemel S.A.	720.000	720.000	0,72	0,72	5.307	5.307	6,80	6,32	4.896	4.554
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	215.000	—	0,48	—	4.943	—	30,00	—	6.450	—
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	181.098	1.300.000	0,14	1,02	4.220	32.983	24,01	20,24	4.348	26.312
Inmobiliaria Urbana S.A.	100.000	100.000	0,15	0,15	2.919	2.919	29,00	27,83	2.900	2.783
Marítima de Inversiones S.A.	910.000	910.000	0,12	0,12	29	29	4,40	1,47	4.004	1.335
Compañía Industrial S.A. — Indus	154.557	—	0,002	—	3	—	0,10	—	15	—
Molinos y Fideos Lucchetti S.A.	43.992	43.992	0,02	0,02	1	1	3,90	3,67	172	161
Compañía de Consumidores de Gas de Santiago S.A.	2.457	2.459	0,002	0,002	—	—	28,10	16,44	69	40
Varias						1.432			120	1.996
					147.380	166.812			191.358	162.582
<u>Menos: Provisión</u>					—	(4.230)				
					<u>147.380</u>	<u>162.582</u>				

El detalle de las inversiones en instrumentos de renta fija, cuyos vencimientos están pactados entre 1989 y el año 2000, al 31 de diciembre de 1985 y 1984 es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto en UF		Valor presente		Valor par		Diferencia de Valor	
		1985	1984	1985 M\$	1984 M\$	1985 M\$	1984 M\$	1985 M\$	1984 M\$
Letras de crédito hipotecarias	BHFM 100782	1.300,00	1.300,00	3.230	3.368	3.240	3.381	10	13
	BFV-F 0881	6.000,00	—	10.090	—	10.011	—	(79)	—
	BFV-N 0881	8.700,00	—	16.710	—	16.656	—	(54)	—
Total letras de crédito hipotecarias				30.030	3.368	29.907	3.381	(123)	13
Pagarés dólar preferencial (PDP)	PDP - 5 0982	—	3.000,00	—	7.412	—	8.607	—	1.195
	PDP - 5 1282	—	9.900,00	—	23.815	—	27.928	—	4.113
	PDP - 3 1282	—	13.992,06	—	36.898	—	39.472	—	2.574
	PDP - 4 0683	—	13,98	—	39	—	39	—	—
	PDP - 5 0683	—	1.766,24	—	4.982	—	4.983	—	1
	PDP - 4 0983	—	1.047,53	—	3.006	—	3.006	—	—
	PDP - 3 1283	—	66,44	—	187	—	187	—	—
	PDP - 4 1283	—	197,70	—	558	—	558	—	—
	PDP - 5 1283	—	1.380,46	—	3.935	—	3.894	—	(41)
	PDP-0101283	—	100,00	—	191	—	282	—	91
	PDP-0100384	—	2.903,17	—	5.763	—	8.251	—	2.488
	PDP-0100684	—	270,66	—	508	—	764	—	256
	PDP - 8 0385	1.702,19	—	3.478	—	4.833	—	1.355	—
	PDP - 8 0984	2.504,22	—	5.247	—	7.111	—	1.864	—
	PDP - 8 1284	623,24	—	1.276	—	1.756	—	480	—
	PDP - 8 0384	94,29	—	200	—	268	—	68	—
	PDP - 8 0684	39,39	—	83	—	111	—	28	—
Bonos Cora (M\$ 3.315 en 1985)	—	—	—	5.679	—	10.602	—	4.923	—
Total Pagarés dólar preferencial y Bonos Cora				15.963	87.294	24.681	97.971	8.718	10.677

Al 31 de diciembre de 1985 la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ 8.595 (M\$ 10.690 en 1984). Los vencimientos de dichos instrumentos están pactados entre 1989 y el año 2.000.

NOTA 6 — ACTIVO FIJO

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

- Terrenos: corresponden básicamente a terrenos ubicados en calle Bandera donde funcionan las oficinas de la Sociedad y a otros terrenos.
- Construcciones: corresponde al edificio de calle Bandera.
- Máquinas, equipos y mobiliarios: comprende básicamente equipos computacionales y muebles, enseres y equipos de oficina en general.
- Otros activos fijos: básicamente incluye el costo de equipos, a la fecha, asignables al proyecto de ampliación del área de informática.
- Mayor valor retasación técnica: corresponde al mayor valor de los bienes de activo fijo físico determinado a través de tasaciones técnicas efectuadas en el año 1979.

NOTA 7 — PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1985 y 1984 se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1984 se constituyó provisión para ajustar el valor de la cartera de valores negociables al valor bursátil por valor de M\$ 4.230 (Nota 2 e). Por las inversiones en otras sociedades presentadas bajo otros activos se constituyó una provisión de M\$ 17 en 1985 (M\$ 2.271 en 1984) (Nota 2 h), las que presentan deduciendo los respectivos valores de los activos correspondientes.

En el ejercicio 1985 no se efectuaron castigos de activos fijos ni por créditos considerados incobrables (en 1984 se registraron valores por M\$ 2.477 y M\$ 139 respectivamente).

La Sociedad registraba al 31 de diciembre de 1984 valores por cobrar a la empresa "Administradora de Fondos Mutuos S.A." por valor de M\$ 870, en relación a las cuales se logró legalmente la retención de bienes de la referida empresa. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se han efectuado varios remates y el monto recuperado cubre los valores por cobrar.

Durante los ejercicios 1985 y 1984 no se registran castigos importantes.

NOTA 8 – OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El monto de M\$ 80.683 incluido bajo el pasivo circulante al 31 de diciembre de 1985, corresponde al saldo no aplicado de la indemnización recibida por parte de la Compañía de Seguros Cruz del Sur, por concepto de los daños que ocasionó al edificio el terremoto ocurrido el 3 de marzo de 1985. El total indemnizado por dicha Compañía ascendió a M\$ 85.000, los que se destinarán a la reparación del edificio en que funciona la Institución.

NOTA 9 – IMPUESTOS A LA RENTA

La obligación total por concepto de impuestos a la renta y tasa adicional, determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, ascendió a M\$ 13.703 (M\$ 7.281 en 1984), los que fueron cargados a los resultados de cada ejercicio.

Los pagos provisionales mensuales efectuados en 1985 ascendentes a M\$ 5.177 se incluyen bajo Impuestos por pagar en el pasivo circulante, rebajando las provisiones totales que por impuesto a la renta mantenía la Sociedad al 31 de diciembre de 1985. Al 31 de diciembre de 1984 los pagos provisionales efectuados ascendentes a M\$ 13.632 se incluyen bajo Impuestos por recuperar en el activo circulante, netos de la provisión para impuestos de M\$ 7.281.

NOTA 10 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

- a) La Sociedad mantiene en custodia y/o garantía, valores de propiedad de terceros, por un valor total de M\$ 1.494.811 (M\$ 1.279.397 en 1984). Dichos valores están representados por acciones, monedas de oro, pólizas de seguros, bonos, instrumentos reajustables, boletas de garantía bancarias y depósitos a plazo.

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

- Acciones: están valorizadas al valor de cotización bursátil vigente al cierre de cada ejercicio.
- Oro: se encuentra valorizado al precio "comprador" informado por el Banco Central de Chile para el último día hábil de cada ejercicio.
- Pólizas de seguros y boletas bancarias: expresadas en unidades de fomento al valor de cierre de cada ejercicio.
- Bonos y letras hipotecarias: valorizadas al porcentaje de su valor par, resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno de mercado promedio mensual ponderada, para instrumentos del mismo tipo y plazo al cierre de cada ejercicio.
- Depósitos a plazo en garantía: valorizados al valor nominal de emisión, sin considerar los intereses devengados.

- Depósitos a plazo en custodia: valorizados al valor de rescate, considerando los intereses devengados.
- Dólares: valorizados al precio comprador informado por el Banco Central de Chile al último día hábil del ejercicio.

El detalle de estos valores, es el siguiente al 31 de diciembre de 1985 y 1984:

Instrumentos	1985				1984			
	CORREDORES		OTROS	Totales	CORREDORES		OTROS	Totales
	Garantía	Custodia	—		Garantía	Custodia	—	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Acciones	64.042	692.471	84.400	840.913	97.920	478.724	59.855	633.499
Boletas bancarias	11.268	—	—	11.268	11.271	—	—	11.271
Bonos Cora	35.114	3.531	—	38.645	24.308	7.278	—	31.586
Depósitos a plazo	8.952	712	—	9.664	6.951	915	—	7.866
I.R.F.	33.126	239.941	—	273.067	25.896	228.549	—	254.445
Oro	8.342	16.757	—	25.099	11.217	13.599	—	24.816
Pólizas de seguro	295.788	—	—	295.788	315.589	—	—	315.589
Dólar USA	367	—	—	367	325	—	—	325
	456.999	953.412	84.400	1.494.811	493.477	726.065	59.855	1.279.397

b) Al 31 de diciembre de 1985 y 1984 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.

c) Tal como se indica en Nota 6 letra d) la Institución se encuentra desarrollando un proyecto de ampliación del Área de Informática, desde noviembre del año 1984. En relación a lo anterior, a continuación se presentan los principales contratos vigentes al 31 de diciembre de 1985:

Materia Principal	Anticipos	Saldo	Total Neto
Unidad Central de Proceso	US\$ 261.527	US\$ 46.982	US\$ 308.509
Ampliaciones varias de equipamiento	US\$ 255.315	US\$ 47.065	US\$ 302.380
Grupo Electrónico	US\$ 29.134	US\$ 29.134	US\$ 58.268

Al 31 de diciembre de 1985 y 1984 se han incorporado al rubro del activo fijo las cuotas canceladas y/o anticipos. Los saldos de precio se deben cancelar una vez que se encuentren instalados y funcionando, a conformidad de la Sociedad, los equipos y sus instalaciones.

d) El día 11 de octubre de 1985 se recibió una notificación judicial por demanda interpuesta por un particular en contra de la firma "Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa" y en la cual se hace responsable solidaria a la Institución. La cuantía de la demanda es de M\$ 8.714 y el expediente fue remitido a la Corte de Apelaciones. La Institución ha encomendado a sus Asesores Legales el estudio del caso, estimándose que no resultarán contingencias que afecten a la Sociedad.

e) Al 31 de diciembre de 1985 y 1984 y bajo "Otros activos circulantes" se incluyen M\$ 206 correspondientes a una consignación judicial por reclamo interpuesto por la Sociedad en contra de la normativa dispuesta por el Banco Central de Chile, por el cual se pretende organizar nuevos mercados para instrumentos de renta fija, en los cuales los fondos de pensiones podrían realizar sus inversiones. La Sociedad ha presentado recursos de ilegalidad y protección en contra del referido Acuerdo del Banco Central de Chile, en relación a los cuales indicamos lo siguiente: el recurso de protección fué rechazado en definitiva por la Corte Suprema sin pronunciamiento sobre el fondo del mismo y se encuentra pendiente de resolución el recurso de ilegalidad presentando.

- f) Con fecha 16 de julio de 1985 se recibió una notificación judicial, de acción ejercida por un particular en contra de la Institución por daños e indemnizaciones relacionado con el acto terrorista que sufrió nuestra Institución. En esta demanda se cobra un total de M\$ 9.650. A la fecha de presentación de estos estados financieros el expediente se encuentra en poder del Juez para la dictación de sentencia, estimándose que no debería surgir compromisos importantes para la Institución.

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:

	1985 US\$	1984 US\$
ACTIVOS		
Disponibles	7.164	7.639
PASIVOS		
Dividendos por pagar de terceros	7.624	7.624

NOTA 12—PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1985 y 1984 ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Capital pagado M\$	Reserva futuros aumentos de capital M\$	Reserva por mayor valor en retasación técnica del activo fijo M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Totales M\$
Saldos al 31 de diciembre de 1983	296.900	17.700	593.700	2.696	—	9.602	—	920.598
Traspaso utilidad ejercicio 1983	—	—	—	—	9.602	(9.602)	—	—
Dividendos acordados	—	—	—	(2.696)	(9.304)	—	—	(12.000)
Traspaso de retasación de terrenos, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 428	—	476.347	(476.347)	—	—	—	—	—
Corrección monetaria del capital propio financiero y su distribución	65.912	3.929	131.801	599	2.132	—	—	204.373
Depreciación retasación técnica del activo fijo	—	8.668	(8.668)	—	—	—	—	—
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	—	7.703	—	7.703
Saldos al 31 de diciembre de 1984	362.812	506.644	240.486	599	2.430	7.703	—	1.120.674
Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1984 para efectos comparativos en 1985	458.956	640.905	304.215	758	3.073	9.744	—	1.417.651
Traspaso utilidad ejercicio 1984	—	—	—	—	7.703	(7.703)	—	—
Dividendos definitivos	—	—	—	(599)	(10.132)	—	—	(10.731)
Depreciación retasación técnica del activo fijo	—	10.964	(10.964)	—	—	—	—	—
Dividendos provisorios declarados	—	—	—	—	—	—	(9.600)	(9.600)
Corrección monetaria del capital propio financiero y su distribución	96.144	134.261	63.730	67	1.124	—	(643)	294.683
Utilidad del ejercicio	—	—	—	—	—	75.123	—	75.123
Saldos al 31 de diciembre de 1985	458.956	651.869	293.252	67	1.125	75.123	(10.243)	1.470.149

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 29 de marzo de 1984, acordó la distribución de un dividendo de M\$ 250 por acción (históricos), con cargo a fondos de reservas provenientes de utilidades generadas hasta el ejercicio 1983.

El Directorio de la Institución en su sesión del día 16 de abril de 1984, en cumplimiento de lo acordado por la Junta General de Accionistas y conforme a lo dispuesto en el artículo 81 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, acordó que el dividendo de M\$ 250 (históricos) por acción se pagaría el día 27 de abril de 1984.

El pago del referido dividendo acordado, se suspendió en atención al Oficio N° 1567 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 26 de abril de 1984, que señaló la improcedencia de esa distribución de utilidades.

Ante los Tribunales Ordinarios de Justicia se interpusieron diversos recursos de protección, de ilegalidad y de inaplicabilidad por inconstitucionalidad, con miras a obtener una resolución judicial que declarara la legitimidad de la distribución de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas.

Por fallo de fecha 23 de enero de 1985, la Excelentísima Corte Suprema de Justicia, en pleno, acogió el recurso presentado por la Sociedad. En consecuencia, en los estados financieros al 31 de diciembre de 1984 se dió efecto contable al dividendo acordado por M\$ 12.000 en total (históricos), el que se presenta bajo el pasivo circulante y rebajado de las cuentas patrimoniales afectadas. El Directorio, en sesión de fecha 28 de enero de 1985, acordó cancelar el referido dividendo el día 10 de febrero de 1985.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 9 de abril de 1985, acordó la distribución de un dividendo definitivo a pagar a los Accionistas de M\$ 224 (históricos) por acción, con cargo a resultados acumulados al ejercicio de 1984.

El Directorio de la Institución reunido el día 15 de abril de 1985, en su Sesión ordinaria, acordó que el referido dividendo se pagara a los Accionistas con fecha 29 de abril de 1985.

El Directorio de la Institución en Sesión ordinaria del día 17 de junio de 1985, acordó pagar un dividendo provisorio de M\$ 200 (históricos) por acción, el día 15 de julio de 1985, con cargo a las utilidades del ejercicio 1985.

El día 15 de julio de 1985 se pagó el referido dividendo y no existen restricciones para el pago de dividendos futuros que la Junta de Accionistas y/o el Directorio acuerden cancelar.

NOTA 13—TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los recursos operacionales que genera la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, 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 efectúa la Sociedad a Corredores y a terceros se incluyen dentro de los ingresos operacionales.

a) Se indican a continuación los principales montos que se generaron en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1985 y 1984 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1985	1984
	M\$	M\$
- Derechos de Bolsa (ingresos)	106.571	97.031
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	14.119	13.792
- Letras por cobrar a corredores (activos)	27.234	13.992
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	17.854	7.725
- Otros valores varios por cobrar a corredores	14	513

b) El detalle de las cuentas por cobrar a corredores, que corresponden al giro social, es el siguiente al 31 de diciembre de cada año:

	1985	1984
	MS	MS
Larraín Vial—Corredora de Bolsa	5.793	3.410
Citicorp Chile S.A.—Corredores de Bolsa	4.139	583
Tanner y Cía. S.A.—Corredores de Bolsa	3.696	1.704
Bice Chileconsult—Corredores de Bolsa Ltda.	2.833	—
José Hernán Ovalle N.	1.986	478
Cía. Chilena de Inversiones—Corredores de Bolsa	2.024	680
Ureta y Bianchi y Cía.—Corredores de Bolsa Ltda.	2.310	1.195
Julio Ureta y Cía.—Corredores de Bolsa Ltda.	2.330	1.029
Larraguibel y Munita—Corredores de Bolsa	1.909	547
Ugarte y Cía.—Corredores de Bolsa	1.769	3.453
De la Cerda, Hatton, Palma—Corredores de Bolsa	1.810	1.198
Valdivieso y Valdivieso—Corredores de Bolsa Ltda.	1.557	818
Gardeweg y García S.A.—Corredores de Bolsa	1.466	1.421
Molina y Ortúzar Ltda.—Corredores de Bolsa	1.433	650
Raimundo Serrano Mac Auliffe—Corredor de Bolsa	1.109	40
Transcorp S.A.—Corredores de Bolsa	1.048	1.033
Otros corredores con saldos inferiores a MS 1.000	7.890	3.991
Saldos al 31 de diciembre	45.102	22.230

c) 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 corredores de la Institución.

NOTA 14—REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 1985 y 1984 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 a MS 1.706 en 1985 (MS 1.534 en 1984).

NOTA 15—TRANSACCIONES DE ACCIONES

Según surge del Registro de Accionistas de la Sociedad se han efectuado las siguientes transferencias de acciones durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1985:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
Gardeweg y García S.A., Corredores de Bolsa	Gardeweg y García	1
BICE Chileconsult Corredores de Bolsa Ltda.	Servicios financieros Ltda. Agente de Valores	1
Finanzas y Negocios S.A. Corredores de Bolsa	Jaime Vial Vial	1
Larraguibel y Munita S.A. Corredores de Bolsa	Larraguibel y Munita y Cía. Ltda. Corredores de Bolsa	1
Eyzaguirre y Cía. Ltda. Corredores de Bolsa	Luis Eyzaguirre y Cía.	1
Boston inversiones servicios y Administración Ltda.	Finanzas y Negocios S.A. Corredores de Bolsa	1
Finanzas y Negocios S.A. Agente de valores	Fondo Mutuo Capitales Unidos	1
Bicob Corredor de Bolsa Ltda.	Boston Inversiones Servicios y Administración Ltda.	1

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1984 el movimiento fue el siguiente:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Ureta y Bianchi	1
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Ureta y Bianchi	1
Forteza y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Pablo y Pedro Forteza y Cía., Corredores de Bolsa	1
De la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa Ltda.	De la Cerda y Hatton y Cía.	1
Enrique Nelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Enrique y Nelson Lavín y Cía.	1
Colocadora de Inversiones Ltda., Corredores de Bolsa	Colocadora de Inversiones Ltda. Agentes de Valores	1
Jaime Vial Vial	Ricardo Marín Acuña	1
Transcorp S.A., Corredores de Bolsa	Le Blanc, Santa Cruz S.A., Corredores de Bolsa	1
Citicorp Chile S.A., Agente de Valores	Citicorp Santiago S.A., Agente de Valores	1
Inversiones Citicorp Chile S.A.	Citicorp Chile S.A., Agente de Valores	1
Cía. Chilena de Inversiones Ltda., Corredores de Bolsa	Colocadora de Inversiones Ltda. Corredores de Bolsa	1
Alfonso Molina Leiva y Cía., Agente de Valores	Alfredo Eyzaguirre y Cía., Corredores de Bolsa	1
Russell y Pérez, Corredores de Bolsa Ltda.	Russell y Pérez	1
Sintra S.A.	Panhag International S.A.	1
Molina y Ortúzar Ltda., Corredores de Bolsa	Alfonso Molina Leiva y Cía., Agente de Valores	1
Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa	Larraín Vial y Cía.	1
Claro, Ovalle y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Claro, Ovalle y Cía.	1
Bice Chileconsult Ltda.	Cottage International S.A.	1
Servicios Financieros Ltda., Agente de Valores	Bice Chileconsult Ltda.	1
Citicorp S.A. Agente de Valores	Inversiones Citicorp Chile S.A.	1
Briwes S.A.	Internacional Río Plata S.A.	1
Citicorp Chile S.A., Corredores de Bolsa	Citicorp S.A., Agente de Valores	1
Administración Comercial Ltda.	Claro, Ovalle y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	1

NOTA 16-DECLARACION DE MONUMENTO HISTORICO

Según Decreto Nº 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 17-SANCIONES

Durante los ejercicios 1985 y 1984 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a los Directores, Administradores o a la Sociedad misma.

NOTA 18-MODIFICACIONES DE ESTATUTOS

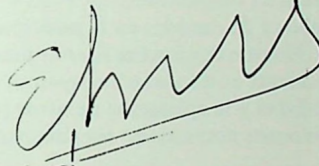
Mediante acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de septiembre de 1985, se modificó el artículo 14 de los estatutos de la Sociedad, agregando un inciso segundo al referido artículo, del siguiente tenor: "Ninguna sociedad corredora de Bolsa podrá usar como razón social alguna que sea igual, total o parcialmente, a la de algún banco o sociedad financiera, ni usar logotipos, siglas o distintivos alusivos a los de tales

entidades, ni emplear en su propaganda o publicidad elemento alguno que la vincule a bancos o sociedades financieras”.

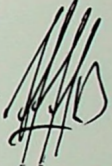
NOTA 19-HECHOS POSTERIORES

El único hecho posterior significativo ocurrido entre el 31 de diciembre de 1985 y la fecha de preparación de estos estados financieros, se señala a continuación:

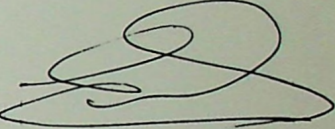
Con fecha 23 de enero de 1986 la Institución interpuso un recurso de protección en contra de la Superintendencia de Valores y Seguros, con motivo de la orden dada a la Bolsa para que aceptara a un postulante a corredor. No deberían surgir consecuencias o efectos patrimoniales para la Institución.



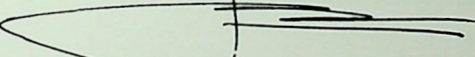
Eugenio Blanco Ruiz
Presidente



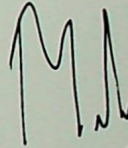
Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda
Director




Georges Le Blanc Donaldson
Director



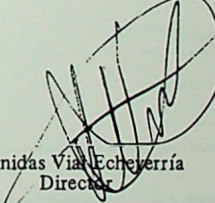
José Hernán Ovalle Nordenflycht
Director



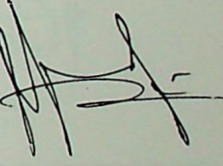
Raimundo Serrano Mac Auliffe
Director



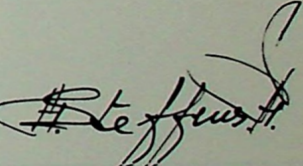
Gonzalo Ureta Jullian
Director



Leonidas Vial Echeverría
Director



Juan Gasman Castro
Gerente



Fernando Steffens F.
Contador

THE JOURNAL OF THE AMERICAN MEDICAL ASSOCIATION
PUBLISHED WEEKLY

CHICAGO, ILL., U.S.A.

VOLUME 10, NUMBER 1, JANUARY 1917

Published by the American Medical Association
535 North Dearborn Street, Chicago, Ill.

Subscription price, Five Dollars per Annum in Advance.
Single Copies, Fifteen Cents.
Entered as Second-Class Matter, October 3, 1911.
Postpaid. Acceptance for mailing at special rate of postage provided for in
Act of October 3, 1917. Approved for mailing at special rate of postage provided for in
Act of October 3, 1917. Postpaid.

Copyright, 1917, by American Medical Association
All Rights Reserved
Printed at the Chicago Press and Publishing Co., Chicago, Ill.

Published by the American Medical Association

535 North Dearborn Street, Chicago, Ill.

Subscription price, Five Dollars per Annum in Advance.

Single Copies, Fifteen Cents.

Entered as Second-Class Matter, October 3, 1911.

Postpaid. Acceptance for mailing at special rate of postage provided for in

Act of October 3, 1917. Approved for mailing at special rate of postage provided for in

Act of October 3, 1917. Postpaid.

