

BIBLIOTECA
BOLSA DE COMERCIO
DE SANTIAGO



V/CH-ST
86)



BOLSA DE COMERCIO

93^a Memoria

presentada a los
Señores Accionistas
por el Directorio
el 23 de Abril de 1987

MFN
600

(184)

UAI-BS-C98-N36



BOLSA DE COMERCIO

donde se transan los principales Valores de Chile



INDICE

Directorio y Administración	5
Antecedentes sobre la Sociedad	6
Hechos Relevantes	11
Análisis Razonado a los Estados Financieros	13
Balance General al 31-12-86	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	35
Certificado de los Inspectores de Cuenta	35

APPENDIX

THE FOLLOWING TABLES

CONTAIN THE RESULTS OF

THE ANALYSES

OF THE SAMPLES OF

THE SOILS

OF THE

PLANTATIONS

OF THE

PLANTATIONS

OF THE

PLANTATIONS

1986 BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Sr. Eugenio Blanco Ruiz

DIRECTORES

Sr. Tomás Hatton Aguirre
Sr. Alberto Munita Izquierdo
Sr. Raimundo Serrano Mc. Auliffe
Sr. Leonidas Vial Echeverría
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

COMISION ARBITRAL

Titulares:
Sr. Guillermo Villaseca Castro
Sr. Luis Lira Montt

Suplentes:
Sr. Alfonso Molina Leiva
Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht
Sr. Manuel José Ureta Mackenna

INSPECTORES DE CUENTA

Titulares:
Sr. Jaime Larraín Vial
Sr. Sebastián Piñera Echeñique

Suplentes:
Sr. Luis Lira Montt
Sr. Sergio Contreras Carrasco

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

AUDITORES EXTERNOS

Price Waterhouse

DIRECTOR DE PROYECTOS:

A la fecha de presentación de esta memoria se ha integrado a la administración de la Sociedad al señor Enrique Goldfarb Sklar, como Director de Proyectos.

93ª MEMORIA

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 23 de Abril de 1987.

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 1986.

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 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
Telex 340531 BOLCOM CK

2. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

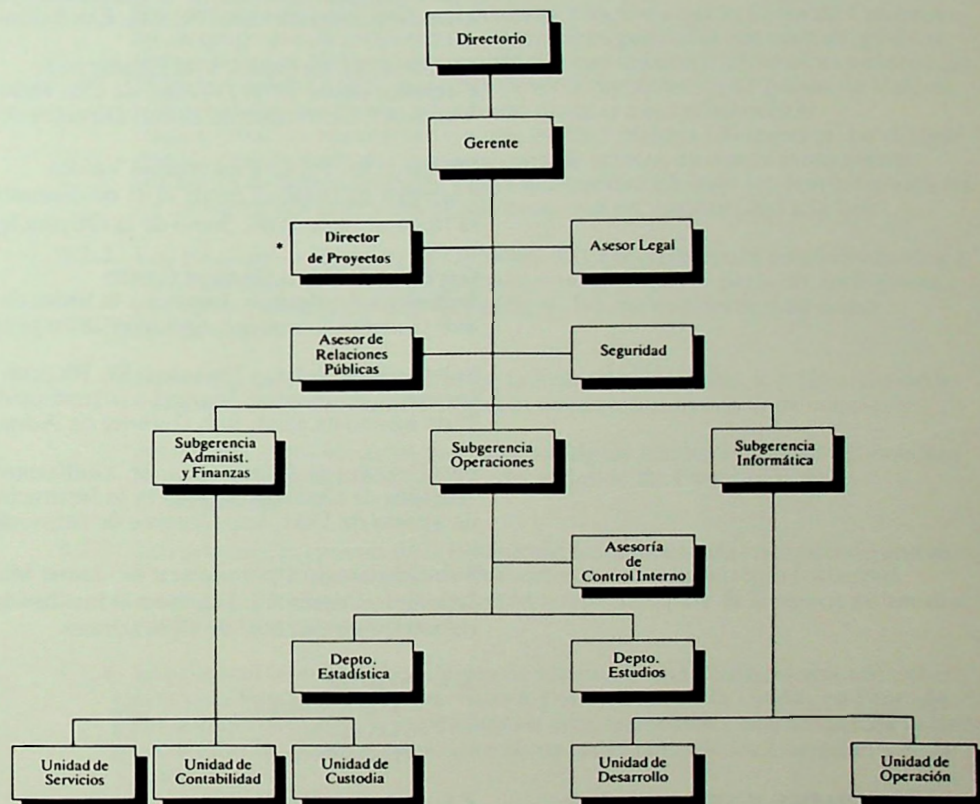
En la Bolsa de Comercio no hay accionistas que controlen el 10% o más de las acciones de la sociedad. Los únicos dos accionistas titulares de más de una acción al 31.12.86 son: "De la Cerda, Hatton, Palma, Corredores de la Bolsa Ltda." y "Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda." poseedores de 2 acciones cada uno.

A la fecha de presentación de esta Memoria la Sociedad "Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda." ha vendido una de sus 2 acciones.

El detalle de las transacciones de acciones de la Sociedad durante los años 86 y 85 aparecen en las notas a los estados financieros en el N° 15.

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. Tomás Hatton Aguirre

Corredor de la Bolsa 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, Hatton y Palma Corredores de Bolsa Ltda.

Director: Sr. Alberto Munita Izquierdo

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica de Chile. Director de la Institución desde el 1° de julio de 1986. Corredor desde el 4 de mayo de 1983. Director de la Oficina Larraguibel y Munita S.A. Corredores de Bolsa.

* Cargo creado con fecha 1° de Marzo de 1987.

Director: Sr. Raimundo Mac Auliffe

Corredor de la Bolsa desde el 4 de noviembre de 1974.

Fue designado Director de la Institución con fecha 29 de junio de 1983. Socio de la Oficina R. Serrano MC. A. 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.

Director: Sr. Pablo Yrarrázabal Valdés

Corredor de la Bolsa desde el 31 de diciembre de 1981. Miembro del Directorio desde el 10 de abril de 1986. Socio de la Oficina Yrarrázabal y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.

Gerente: Sr. Juan Gasman Castro

Ingeniero Agrónomo. Ingresó a la Bolsa de Comercio el 1° 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 1° de septiembre de 1982. Desde el 1° 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 1° de agosto de 1984, Sub Gerente de Informática.

Sub Gerente de Operaciones: Sr. Jaime March Venegas

Ingeniero Comercial. Ingreso a la Institución el 1° de agosto de 1980. Desde el 1° de agosto de 1984, Sub Gerente de Operaciones

3.3. Personal

- Trabajadores : 65
- Técnicos : 14
- Ejecutivos : 9

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 de 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".

Dede 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. 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 38 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 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. 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, otros servicios que cabe consignar son las ventas 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. En relación a los proveedores sólo cabe destacar la relación comercial mantenida con Sisteco S.A. representantes en el país de la marca de nuestra configuración computacional.

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 dependencias administrativas y de servicios de la Bolsa, entre ellas la sala de ruedas, además de las oficinas de los Corredores de la Institución.

4.2.5. Equipos

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

Se dispone de un computador WANG V.S.300 y otro V.S.100 de respaldo con equipos periféricos de apoyo, instalados en un recinto del edificio especialmente habilitado y dotado de las más modernas condiciones de operación.

4.2.6. Marcas y Patentes: Se presentan a continuación algunas marcas registradas por la Institución, que pueden considerarse significativas.

1. Bolsa de Comercio de Santiago
2. Bolsa de Valores de Santiago
3. Bolsa Nacional de Comercio
4. I.G.P.A..
5. C.I.B.

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 sus excedentes caja y del portafolio de inversiones. 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 Financiero y especialmente, en el mercado secundario de valores.

4.6. Política de Dividendo

"En lo que respecta a la política de dividendos, la Sociedad distribuirá a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, dando cumplimiento de esta forma a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Junto a lo anterior, el Directorio, en cumplimiento de su cometido, se reserva el derecho de estudiar el otorgamiento de eventuales dividendos adicionales, siempre que las inversiones y los excedentes de caja lo permitan. Ello se materializará otorgando dividendos provisorios y proponiendo a la Junta Ordinaria de Accionistas, los dividendos definitivos correspondientes".

4.7. 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. Cabe destacar al respecto lo siguiente:

- Durante el año 1987, se dará término a la instalación de una configuración computacional Wang VS-300 y equipos periféricos, que ha significado una inversión de aproximadamente US\$ 1.000.000. Esta instalación es una de las más grandes y modernas existentes en el país, en su género.
- En el año 1987 se pondrá término a la remodelación del Edificio de la Sociedad, conforme a lo planeado.

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

La Bolsa de Comercio planifica sus inversiones presentes y futuras con el objeto de mantener el lugar de liderazgo en su giro, que hoy ocupa.

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

4.8. IV Valor de las Acciones

El valor libro al 31 de diciembre de 1986 asciende a \$ 39.932.573

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

	1982	1983	1984	1985	1986
Precio mayor	sin transacción	7.500.000	sin transacción	10.300.000	35.100.000
Precio menor	sin transacción	4.100.000	sin transacción	8.850.000	8.500.000

II HECHOS RELEVANTES – AÑO 1986

1) Junta General Ordinaria de Accionistas.

La Junta se efectuó en Santiago de Chile a 10 de abril de 1986. Los principales acuerdos y materias tratadas fueron las siguientes:

- Por unanimidad los señores Accionistas ratifican la aprobación del Acta de la Junta Ordinaria 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.
- Ratificación del dividendo provisorio distribuido con fecha 15 de julio de 1985 por un total actualizado de M\$ 10.243 contra la utilidad del ejercicio de 1985.
- Pago de un dividendo de M\$ 1.000 por acción por un total de M\$ 48.000, que se imputará contra el saldo de la cuenta futuros dividendos, saldo de las utilidades del ejercicio 1983 y 1984 y el resto, para completar los M\$ 48.000, contra la utilidad de 1985.
- Se acordó que el referido dividendo se pagara el día viernes 11 de abril de 1986.

– Elección del Directorio

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

- Eugenio Blanco Ruiz
- Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda
- Tomás Hatton Aguirre
- Raimundo Serrano Mac Auliffe
- Gonzalo Ureta Jullian
- Leonidas Vial Echeverría
- Pablo Yrarrázaval Valdés

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

Titulares:

- Jaime Larraín Vial
- Sebastián Piñera

Suplentes:

- Luis Lira Montt
- Sergio Contreras Carrasco

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

Titulares: - Guillermo Villaseca Castro
 - Luis Lira Montt

Suplentes: - Alfonso Molina Leiva
 - José Hernán Ovalle Nordenflycht
 - Manuel José Ureta Mackenna

- Por unanimidad se acuerda designar miembros del Comité de ética y disciplina a los señores:

Titulares: - Luis Bianchi Bianchi
 - Fernando Gardeweg Leigh

Suplentes: - Daniel Covarrubias Ortúzar
 - Enrique Lavín Jerez
 - Gustavo de la Cerda Acuña

- Se ratifica como auditores externos a la firma Price Waterhouse.

2) Elección del Presidente

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

3) Pago de Dividendos

Durante el transcurso del ejercicio 1986 se cancelaron dividendos a los señores accionistas según el siguiente detalle:

Acordado por	Fecha del acuerdo	Carácter del dividendo	Monto por acción M\$	Fecha de pago	Monto total histórico M\$
Junta Ordinaria	10/04/86	Definitivo	1.000.000	11/04/86	48.000.000
Directorio	01/07/86	Provisorio	1.000.000	21/07/86	48.000.000
Directorio	07/10/86	Provisorio	1.000.000	28/10/86	48.000.000
Directorio	16/12/86	Provisorio	1.000.000	08/01/87	48.000.000

4) Recursos de Protección

Con fecha 23 de enero de 1986 la Institución interpuso un recurso de protección en contra del Superintendente de Valores y Seguros, con motivo de la orden dada a la Bolsa para que aceptara a un postulante a corredor.

El 3 de marzo de 1986 se interpuso otro recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago, en contra del mismo Superintendente, y por la misma causal.

Los dos recursos de protección fueron fallados, en primera instancia, por la Corte de Apelaciones de Santiago, negándose a acogerlos. Se apelaron estas resoluciones de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema.

En el mes de marzo, y a propósito de los recursos de protección interpuestos y ya referidos, se impusieron ante la Corte Suprema dos recursos de inaplicabilidad por inconstitucionalidad de ciertas disposiciones de la Ley N° 18.045.

A la fecha de presentación de estos estados financieros se encuentra pendiente el fallo de los dos recursos de protección apelados ante la Corte Suprema, así como los dos recursos de inaplicabilidad por inconstitucionalidad.

- 5) En el mes de enero de 1986 el Fiscal Nacional Económico formuló un requerimiento ante la Comisión Resolutiva, creada por el Decreto Ley N° 211 sobre Defensa de la Libre Competencia, por supuesta infracción a esa normativa. El requerimiento fue contestado, después de diversas incidencias, el 14 de julio de 1986. Se estima que no debiera traducirse en riesgos de responsabilidad pecuniaria de importancia para la Institución.

Con fecha 27 de Enero de 1987, la Comisión Resolutiva dictó la Resolución N° 249, rechazando el requerimiento y declarando que no se ha cometido atentado contra la libre competencia. La parte afectada por esa resolución dedujo recurso de queja ante la Corte Suprema, el que aún está pendiente de fallo.

- 6) El Directorio citó a Junta General Extraordinaria de Accionistas, la que se realizó el día 12 de junio de 1986. El objeto principal de esa Junta fue aprobar una modificación de estatutos consistente en reducir el capital de la Sociedad en la suma de \$ 200.000.000 mediante la recompra de hasta 10 acciones de su propia emisión. Unánimemente los accionistas presentes y representados aprobaron la modificación propuesta.

Tanto el Servicio de Impuestos Internos como la Superintendencia de Valores y Seguros aprobaron dicha disminución de Capital.

La autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros rige hasta el 31 de marzo de 1987. Vencido ese plazo, deberá citarse a una nueva Junta General Extraordinaria de Accionistas, para precisar el monto del capital social y número de acciones en que efectivamente disminuyó éste por efecto de la reforma indicada.

Las primeras ofertas de compra se formalizaron en cuanto estuvo vencido el plazo legal siguiente a la publicación en el Diario Oficial del certificado de autorización de la reforma, emitido por la Superintendencia. Lo anterior se materializó al 30 de septiembre de 1986 creando, a nivel de patrimonio la cuenta de reserva correspondiente.

- 7) El Directorio en su sesión del día 1° de julio de 1986, por unanimidad designó Director de la Institución a don Alberto Munita Izquierdo, en virtud de lo dispuesto en el Artículo 38 de los estatutos. Lo anterior motivado por la renuncia presentada con fecha 13 de mayo de 1986, por don Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda.
- 8) El Directorio de la Institución en su sesión del día martes 28 de octubre de 1986, aceptó la renuncia indeclinable presentada por el señor Gonzalo Ureta Jullian, a su cargo de Director de la Bolsa de Comercio de Santiago.

III ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986

El resultado final del ejercicio alcanzó a M\$ 396.339 de utilidad líquida después de impuestos. El resultado en comento se compara favorablemente con el del ejercicio anterior que alcanzó a M\$ 87.969.

La principal explicación de la importante variación de los resultados de la sociedad dice relación al gran dinamismo que alcanzó, en el presente ejercicio, el mercado accionario, fuente determinante en la generación de ingresos para nuestra institución. En efecto, las transacciones en acciones durante 1986 tuvieron un incremento real de 460% respecto de las negociaciones de 1985. Junto a lo anterior cabe destacar el comportamiento de los Gastos de administración y ventas que tan sólo variaron en un 24% mientras los Ingresos

de explotación se incrementaron en un 109,7%. Esto último se explica dado que un alto porcentaje de los Gastos de administración y ventas son fijos.

El resultado operacional fue de M\$ 297.363 en el presente ejercicio y de M\$ 31.316 en el mismo período del año anterior. Los Ingresos operacionales aumentaron de M\$ 301.979 a M\$ 633.355, mientras que los Gastos de administración y ventas aumentaron solamente de M\$ 270.663 a M\$ 335.992. Los derechos de operación rueda, de M\$ 124.795 en 1985, aumentaron a M\$ 437.007 en el presente ejercicio.

El resultado no operacional fue de M\$ 130.166 y de M\$ 72.699 en el ejercicio anterior. La explicación de la variación corresponde principalmente a una mayor rotación de nuestra cartera de valores negociables y por mayores dividendos recibidos de sociedades anónimas.

En lo que respecta a variaciones de los valores totales de activos, pasivos y patrimonio en relación al ejercicio anterior, señalamos la positiva variación del activo circulante (M\$ 182.789) que se explica principalmente por la composición de los resultados del presente ejercicio en cuanto a la obtención de recursos líquidos, tal como se desprende del estado de cambios en la posición financiera en lo referente a variaciones del capital de trabajo.

Por otra parte la diferencia que se observa en la cuenta Capital pagado, corresponde a la disminución acordada por la Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de junio de 1986 cuyo objeto fue la creación de una reserva para la compra de hasta 10 acciones de su propia emisión. Esta disminución y su correspondiente corrección monetaria se presenta al 31 de diciembre de 1986 en una cuenta especial del patrimonio. A la fecha de presentación de esta Memoria se han comprado 4 acciones en M\$ 50.000 c/u.

Las principales inversiones del ejercicio corresponden a incremento de activo fijo por M\$ 63.040, básicamente inversiones del plan de informática y habilitación de infraestructura física acorde con los mayores requerimientos, producto del nivel de movimiento alcanzado.

En el presente ejercicio no se han efectuado ventas de activo fijo. En el ejercicio pasado la única enajenación correspondió a la venta de una propiedad (sitio y construcción) a personal de la Institución, el cual se vio afectado por el sismo del 3 de marzo de 1985. El valor neto enajenado alcanzó a la suma de M\$ 3.732.

A continuación se presentan algunos indicadores que dan cuenta de la sólida posición financiera la Empresa tanto en aspectos de liquidez como de solvencia.

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

31/12/85	30/09/86	31/12/86
3,7 veces	7,5 veces	5,3 veces

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

31/12/85	30/09/86	31/12/86
2,66 veces	4,7 veces	3,12 veces

c) Razón de endeudamiento: Razón del total de pasivo exigible a patrimonio.

31/12/85	30/09/86	31/12/86
8,4%	4,7%	7%

d) Utilidad por acción: (en miles de pesos)

31/12/85	31/12/86
<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<u>1.833</u>	<u>8.257</u>

Los valores de libro del activo circulante no representan, en general, diferencias cualitativas ni cuantitativas respecto de valores económicos y/o de mercado, excepto por el mayor valor de mercado de la cartera de acciones respecto al valor contabilizado. Este efecto alcanza a M\$ 304.174 al 31/12/86.

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

La 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\$ 396.339, y por la depreciación que alcanzó un monto de M\$ 56.137. En cuanto a los recursos aplicados destacan las adiciones al activo fijo por M\$ 63.040, y los dividendos pagados por M\$ 201.120.

La estructura de fuentes y usos de fondos, así explicada, originó un aumento de capital de trabajo para el período de M\$ 193.210.

Los principales mercados en los que participa la Institución desde el punto de vista de la generación de sus ingresos operacionales, han venido mostrando una tendencia sostenida al crecimiento, especialmente en lo que se refiere a montos transados diarios en acciones.

IV REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

La sociedad no ha efectuado desembolso alguno por cancelaciones de remuneraciones al Directorio.

Los valores pagados por conceptos de traslación y viáticos por asistencia a eventos bursátiles internacionales y reuniones de trabajo, son los siguientes:

Cargo	Nombre	Monto Cancelado M\$
Presidente	Sr. Eugenio Blanco R.	4.095
Director	Sr. Gonzalo Ureta J.	1.154
Director	Sr. Raimundo Serrano M.A.	1.160

BALANCE GENERAL

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

- PF 01 . . . Listado de Pizarras
- PF 02 . . . Patrimonio Bursatil y Valor Libro Ajustado
- PF 03 . . . Informacion Historica por Instrumento
- PF 04 . . . Rentabilidad de Acciones
- PF 05 . . . Precios de Cierre
- PF 06 . . . Indices de Precios de Acciones
- PF 07 . . . Transacciones y Rentabilidad Interned. Financiera
- PF 08 . . . Noticiario Bursatil
- PF 09 . . . Rentabilidad Instrumentos de Renta Fija
- PF 10 . . . Variaciones de Capital
- PF 11 . . . Antecedentes de Sociedades Anonimas
- PF 12 . . . Caracteristicas y Tablas de Desarrollo I.R.F.
- PF 13 . . . Ofertas I.R.F. e I.I.F.
- PF 14 . . . Consulta Dinamica de Instrumentos
- PF 15 . . . Palos Dinamicos
- PF 16 . . . Montos Transados
- PF 17 . . . Parametros Financieros
- PF 18 . . . Ofertas a Firma Vigentes
- PF 19 . . . Codigos Instrumentos y Sorteos / Laminas Objetadas L.H.

Presione ENTER para LOCOFF

BOLSA DE COMERCIO DE SA BALANCE

ACTIVOS		31 de Diciembre	
		1986	1985
		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE	Disponible	13.080	7.134
	Inversiones de fácil liquidación:		
	Depósitos a plazo	116.122	43.026
	Valores negociables	288.228	333.710
	Existencias en monedas de oro	95.842	84.216
		500.190	460.952
	Cuentas y documentos por cobrar:		
	Documentos y cuentas por cobrar a corredores	185.762	52.814
	Deudores varios	8.850	1.290
	Cuentas corrientes del personal	5.307	2.788
		199.919	56.892
	Impuestos por recuperar	-o-	7.416
	Gastos anticipados	1.061	876
	Otros activos circulantes	2.074	265
	Total activo circulante	716.324	533.535
ACTIVO FIJO	Terrenos	22.637	22.637
	Construcciones	81.553	73.794
	Máquinas, equipos y mobiliarios	288.832	262.376
	Activo fijo en tránsito	76.032	70.033
	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	1.117.598	1.119.289
	Menos: Depreciaciones acumuladas	(200.867)	(180.792)
	Depreciación del ejercicio	(56.137)	(34.367)
	Total activo fijo	1.329.648	1.332.970
OTROS ACTIVOS	Inversiones en otras sociedades	3.495	190
	Otros activos	1.470	1.422
	Total otros activos	4.965	1.612
	Total activos	2.050.937	1.868.117

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman p

TIAGO, BOLSA DE VALORES GENERAL

		31 de Diciembre	
		1986	1985
PASIVOS Y PATRIMONIO		M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE	Cuentas por pagar	11.573	3.918
	Acreedores varios	3.001	2.661
	Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	1.980	1.980
	Dividendos por pagar de terceros	30.419	26.915
	Dividendos por pagar	48.000	-o-
	Provisiones y retenciones:		
	Impuestos por pagar	21.184	10.092
	Otras provisiones y retenciones	16.688	4.053
		37.872	14.145
	Otros pasivos circulantes	833	94.480
Total pasivo circulante		133.678	144.099
PASIVOS A LARGO PLAZO	Acreedores varios	495	2.474
	Total pasivo a largo plazo	495	2.474
PATRIMONIO	Capital pagado	328.438	537.438
	Reserva para compra de acciones de propia emisión	209.000	-o-
	Reserva futuros aumentos de capital	774.416	763.339
	Reserva por mayor valor en retasación técnica del activo fijo	332.321	343.398
	Reserva futuros dividendos	5	78
	Resultados acumulados	24.613	1.317
	Utilidad del ejercicio	396.339	87.969
	Dividendos provisorios	(148.368)	(11.995)
Total patrimonio		1.916.764	1.721.544
Total pasivos y patrimonio		2.050.937	1.868.117

te integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1986	1985
		M\$	M\$
RESULTADOS OPERACIONALES			
	Ingresos de explotación:		
	Operación rueda	437.067	124.795
	Cuotas semestrales	87.381	83.856
	Servicios computacionales	75.243	58.023
	Publicaciones	5.808	5.541
	Arriendos	23.819	18.783
	Otros ingresos	4.708	3.981
	Total ingresos de explotación	633.955	301.979
	Gastos de administración y ventas	(335.992)	(276.663)
	Resultado operacional	297.363	31.316
RESULTADOS NO OPERACIONALES			
	Intereses ganados	24.778	9.711
	Dividendos percibidos	47.237	23.794
	Ingresos por venta de valores negociables	262.717	212.565
	Otros ingresos	21.221	42.155
	Egresos fuera de explotación	(7.278)	(4.243)
	Costo de venta de valores negociables	(189.469)	(183.128)
	Corrección monetaria	(29.040)	(28.155)
	Resultado no operacional	130.166	72.699
	Resultado antes de impuesto a la renta	427.529	104.015
	Impuesto a la renta	(31.190)	(16.046)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		396.339	87.969

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1986	1985
		M\$	M\$
RECURSOS OBTENIDOS	Utilidad del ejercicio	396.339	87.969
	Se agregan: Cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
	Depreciación del activo fijo	45.060	21.528
	Depreciación del mayor valor por retasación técnica del activo fijo	11.077	12.839
	Pérdida por venta de activos fijos	-0-	3.141
	Corrección monetaria neta asignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	10.254	7.264
	Total recursos operacionales	462.730	132.741
	Otros recursos obtenidos:		
	Traspaso de acciones del activo a largo plazo al activo circulante	-0-	8.877
	Ingresos por ventas de activos fijos	-0-	703
	Total recursos obtenidos	462.730	142.321
RECURSOS APLICADOS	Dividendos pagados o declarados en el ejercicio	201.120	26.495
	Adiciones al activo fijo	63.040	164.160
	Traspaso de pasivos de largo plazo al circulante	1.979	1.985
	Otros recursos aplicados	3.381	-0-
	Total recursos aplicados	269.520	192.640
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO		193.210	(50.319)

VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		<u>1986</u>	<u>1985</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ACTIVO CIRCULANTE—AUMENTOS (DISMINUCIONES)	Disponible	8.946	(14.876)
	Inversiones de fácil liquidación	39.238	21.360
	Cuentas y documentos por cobrar	143.627	27.084
	Impuestos por recuperar	(7.416)	(4.161)
	Gastos anticipados	185	667
	Otros activos circulantes	1.809	(41)
	Total variación activo circulante	182.789	30.033
PASIVO CIRCULANTE—(AUMENTOS) DISMINUCIONES	Cuentas por pagar y acreedores varios	(7.995)	5.699
	Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	—o—	2
	Dividendos por pagar de terceros	(3.504)	418
	Dividendos por pagar	(48.000)	17.776
	Provisiones y retenciones	(23.727)	(10.941)
	Ingresos anticipados	—o—	1.173
	Otros pasivos circulantes	93.647	(94.479)
	Total variación pasivo circulante	10.421	(80.352)
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO		<u>193.210</u>	<u>(50.319)</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 1986

(En miles de pesos-M\$)

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 1986 y 1985 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 N° 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 17,1% para el período 1° de diciembre de 1985 al 30 de noviembre de 1986 (26,5% 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 1985 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 17,1%.

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 (\$ 204,73 por US\$ 1 en 1986 y \$ 183,86 por US\$ 1 en 1985).

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 1986 y 1985 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% 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 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.), y cuotas de fondos mutuos.

Las inversiones en acciones consideradas como valores negociables, se presentan a su costo de adquisición más la correspondiente corrección monetaria. El valor de la cartera así determinado no excedía el valor de la misma, valorizada de acuerdo al valor de cotización bursátil de las acciones al 31 de diciembre de 1986 y 1985.

Las inversiones en Letras de Créditos Hipotecarias, Pagarés Dólar Preferencial y Bonos CORA (en 1985), 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 1986 asciende a M\$ 19.831 (M\$ 53.856 en 1985), su valor par a la misma fecha es de M\$ 23.592 en 1986 (M\$ 63.922 en 1985) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 22.187 en 1986 (M\$ 56.078 en 1985).

Los Pagarés Descontables de la Tesorería incluidos en la cartera de valores negociables al 31 de diciembre de 1985 se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados.

Las cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas de acuerdo al valor cuota, del fondo correspondiente, al 31 de diciembre de 1986 y 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 1986 y 1985. La diferencia entre el valor así obtenido y el valor de libros originó en ambos ejercicios un abono a corrección monetaria ascendente a M\$ 23.924 en 1986 (M\$ 28.392 en 1985).

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 a base del método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes y ascienden a M\$ 45.060 en 1986 (M\$ 21.528 en 1985). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 11.077 en 1986 (M\$ 12.839 en 1985) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

h) Otros activos – Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen principalmente acciones sin cotización bursátil por M\$ 3.401 en 1986 (M\$ 7 en 1985), 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, 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 valor de costo más corrección monetaria al 31 de diciembre de 1986 por M\$ 94 (M\$ 183 en 1985), el cual no excede a su valor de cotización bursátil.

Al 31 de diciembre de 1985 el valor de la cartera 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\$ 20 con cargo a los resultados del ejercicio 1985.

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 1986 y 1985.

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	
	1986	1985
	M\$	M\$
Cargo por actualización del patrimonio financiero	(242.276)	(345.074)
Cargo por actualización de pasivos no monetarios	(18.148)	(26.276)
Abono por actualización de activos no monetarios	262.970	356.910
Abono (cargo) neto a resultados	2.546	(14.440)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados	(31.586)	(13.715)
Saldo de la cuenta Corrección monetaria	(29.040)	(28.155)

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:

	1986	1985
	M\$	M\$
Inversión en acciones	237.705	172.582
Letras de Crédito Hipotecarias	7.297	35.164
Pagarés Dólar Preferencial y Bonos CORA (en 1985)	12.534	18.692
Pagarés Descontables de la Tesorería	-0-	99.022
Cuotas de Fondos Mutuos	30.690	8.250
Saldo al 31 de diciembre	288.226	333.710

b) Las inversiones en acciones son las siguientes:

Sociedades	N° de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985
					M\$	M\$	\$	\$	M\$	M\$
Compañía de Teléfonos de Chile S.A.	400.000	330.000	0,110	0,09	27.312	13.350	105,71	54,86	42.284	18.104
Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica	25.000	-	0,215	-	26.857	-	1.410,96	-	35.274	-
Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	300.000	300.000	0,150	0,150	25.962	24.451	390,54	190,87	117.162	57.262
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	310.000	187.513	0,310	0,188	24.651	10.540	174,54	67,88	54.108	12.729
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	150.000	-	0,162	-	21.677	-	292,22	-	43.833	-
Empresa Pesquera Eperva S.A.	220.019	453.190	0,220	0,453	18.934	37.047	204,93	64,405	45.089	29.187
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	150.000	-	0,121	-	18.582	-	209,78	-	31.467	-
Pesquera Indo S.A.	330.607	575.000	0,165	0,288	13.021	21.171	103,94	32,905	34.363	18.920
Minera Valparaíso S.A.	200.000	340.000	0,16	0,272	11.446	17.290	160,00	62,06	32.000	21.101
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur	200.000	240.000	0,16	0,192	9.858	7.251	116,00	52,695	23.200	12.647
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	100.000	1.163	0,017	0,0002	9.100	-	100,26	28,37	10.026	33
Compañía de Acero del Pacífico S.A.	100.000	-	0,067	-	8.103	-	100,92	-	10.092	-
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	215.000	215.000	0,478	0,478	5.789	5.789	124,02	35,13	26.664	7.553
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	180.000	181.098	0,142	0,143	5.025	4.942	53,68	28,115	9.662	5.092
Compañía General de Electricidad Industrial S.A.	250.000	650.000	0,079	0,178	4.981	12.950	48,95	28,104	12.238	18.268
Inmobiliaria Urbana S.A.	100.000	100.000	0,151	0,151	3.418	3.418	60,00	33,96	6.000	3.396
Compañía Industrial El Volcán S.A.	200.000	255.000	0,267	0,34	2.984	8.130	35,00	35,13	7.000	8.958
Otras	-	-	-	-	5	6.253	-	-	1.417	10.830
Totales					<u>237.705</u>	<u>172.582</u>			<u>541.879</u>	<u>224.080</u>

c) El detalle de las inversiones en instrumentos de renta fija cuyos vencimientos están pactados entre 1992 – y el año 2006, es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto en UF		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1986	1985	1986	1985	1986	1985	1986	1985
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Letras de Crédito Hipotecarias:	BHFM 100782	1.200	1.300	3.328	3.782	3.335	3.794	7	12
	BFV-F 0881	-	6.000	-	11.815	-	11.723	(92)
	BFV-N 0881	-	8.700	-	19.567	-	19.594	(63)
	ESTB 100186	370	-	1.259	-	1.192	-	(57)
	ESTV 120186	830	-	2.710	-	2.586	-	(124)
Total Letras de Crédito Hipotecarias				7.297	35.164	7.113	35.021	(143)
Pagarés Dólar Preferencial:	PDP-8 0385	1.702,19	1.702,19	4.238	4.073	5.657	5.659	1.419	1.586
	PDP-8 0984	2.504,22	2.504,22	6.396	6.144	8.323	8.327	1.927	2.183
	PDP-8 1284	623,24	623,24	1.556	1.494	2.056	2.056	500	562
	PDP-8 0384	94,29	94,29	244	234	313	314	69	80
	PDP-8 0684	39,39	39,39	100	97	130	130	30	33
Bonos CORA (en 1985):	-	-	-	-	6.650	-	12.415	-	5.765
Total Pagarés Dólar Preferencial y Bonos CORA (en 1985)				12.534	18.692	16.479	28.901	3.945	10.209
Total instrumentos de renta fija				19.831	53.856	23.592	63.922	3.761	10.066

Al 31 de diciembre de 1986 la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ 3.761 (M\$ 10.066 en 1985).

NOTA 6 – ACTIVO FIJO

Se resume 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: corresponden al edificio de calle Bandera.
- Máquinas, equipos y mobiliarios: comprende básicamente equipos computacionales y muebles, enseres y equipos de oficina en general.
- Activo fijo en tránsito: básicamente incluye el costo de equipos computacionales desembolsados a la fecha, asignables al proyecto de ampliación del Área de Informática.
- 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:

	31 de diciembre de	
	1986	1985
	M\$	M\$
- Terrenos	701.300	701.300
- Construcciones	406.410	406.410
- Máquinas, equipos y mobiliarios	9.888	11.579
Saldo al 31 de diciembre	1.117.598	1.119.289

NOTA 7 – IMPUESTOS A LA RENTA

La obligación total por concepto de impuestos a la renta, determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, ascendió a M\$ 31.190 (M\$ 16.046 en 1985), los que fueron cargados a los resultados de cada ejercicio.

Los pagos provisionales mensuales efectuados en 1986 ascendentes a M\$ 10.900 (M\$ 6.838 en 1985) 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 1986 y 1985, respectivamente.

NOTA 8 – PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1986 y 1985 se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1985 se constituyó provisión para ajustar el valor de la cartera de acciones presentada bajo Otros activos (Inversiones en otras Sociedades) al valor bursátil de los mismos. El monto de la provisión alcanzó a M\$ 20, tal como se explica en Nota 2 h).

Durante los ejercicios 1986 y 1985 no se registran castigos importantes.

NOTA 9 – OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El monto de M\$ 94.480 incluido bajo este rubro al 31 de diciembre de 1985, corresponde al saldo no aplicado a esa fecha de la indemnización recibida de parte de la Compañía de Seguros Cruz del Sur, por concepto de los daños que ocasionó al edificio el terremoto del 3 de marzo de 1985. Dicho monto fue utilizado en su reparación durante en año 1986.

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\$ 2.836.598 (M\$ 1.750.424 en 1985). 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 vigentes al cierre de cada ejercicio.
- Boletas bancarias: expresadas en unidades de fomento al valor de cierre de cada ejercicio.
- Bonos CORA (en 1985) 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.
- 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: expresadas en unidades de fomento al valor de cierre de cada ejercicio.

– Dólares estadounidenses: 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 1986 y 1985:

Instrumentos	1986				1985			
	CORREDORES		OTROS		CORREDORES		OTROS	
	Garantía	Custodia	–	Totales	Garantía	Custodia	–	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Acciones	118.752	1.795.079	212.092	2.125.923	74.993	810.884	98.832	984.709
Boletas bancarias	13.189	–	–	13.189	13.195	–	–	13.195
Bonos CORA	25.182	1.546	–	26.728	41.118	4.135	–	45.253
Depósitos a plazo	11.230	710	–	11.940	10.483	834	–	11.317
Instrumentos renta fija	53.366	204.303	–	257.669	38.791	280.971	–	319.762
Oro	10.878	14.376	–	25.254	9.768	19.622	–	29.390
Pólizas de seguro	375.895	–	–	375.895	346.368	–	–	346.368
Dólares estadounidenses	–	–	–	–	430	–	–	430
	608.492	2.016.014	212.092	2.836.598	535.146	1.116.446	98.832	1.750.424

b) Al 31 de diciembre de 1986 y 1985 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.

c) Tal como se indica en Nota 6 letra d) la Sociedad 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 1986:

Material Principal	Anticipos		Saldo		Total neto	
Unidad Central de Proceso VS-300	US\$	261.527	US\$	46.982	US\$	308.509
Ampliaciones varias de equipamiento	US\$	301.866	US\$	155.782	US\$	457.648

Al 31 de diciembre de 1986 y 1985 se han incorporado al rubro del activo fijo las cuotas canceladas y/o anticipos. Los saldos de precios 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 aproximadamente M\$ 8.714 y el expediente fue remitido a la Corte de Apelaciones. La Institución ha encomendado a sus asesores legales la defensa del caso, estimándose que no resultarán contingencias que afecten a la Sociedad.

e) Al 31 de diciembre de 1986 y 1985 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 al 31 de diciembre de 1986 se encontraba pendiente de resolución el recurso de ilegalidad presentado.

Durante el transcurso del mes de enero 1987 la Sociedad se ha desistido de este recurso de ilegalidad ante la Corte Suprema.

- 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 deberían surgir compromisos importantes para la Institución.
- g) Con fecha 23 de enero de 1986 la Institución interpuso un recurso de protección en contra del Superintendente de Valores y Seguros, con motivo de la orden dada a la Bolsa para que aceptara a un postulante a corredor.

El 3 de marzo de 1986 se interpuso otro recurso de protección ante la Corte de Apelaciones de Santiago, en contra del mismo Superintendente, y por la misma causal.

Los dos recursos de protección fueron fallados, en primera instancia, por la Corte de Apelaciones de Santiago, negándose a acogerlos. Se apelaron estas resoluciones de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema.

En el mes de marzo, y a propósito de los recursos de protección interpuestos ya referidos, se interpusieron ante la Corte Suprema dos recursos de inaplicabilidad por inconstitucionalidad de ciertas disposiciones de la Ley 18.045

A la fecha de presentación de estos estados financieros se encuentra pendiente el fallo de los dos recursos de protección apelados ante la Corte Suprema, así como los dos recursos de inaplicabilidad por inconstitucionalidad.

Se estima que los recursos interpuestos no debieran representar a esta fecha un riesgo de responsabilidad pecuniaria para la Institución.

- h) En el mes de enero de 1986 el Fiscal Nacional Económico formuló un requerimiento ante la Comisión Resolutiva, creada por el Decreto Ley 211 sobre Defensa de la Libre Competencia, por supuesta infracción a esa normativa. El requerimiento fue contestado, después de diversas incidencias, el 14 de julio de 1986. Se estima que no debiera traducirse en riesgos de responsabilidad pecuniaria de importancia 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:

	31 de diciembre	
	1986 US\$	1985 US\$
ACTIVOS		
Disponibles	14.396	7.164
PASIVOS		
Dividendos por pagar de terceros	7.264	7.624

NOTA 12 – PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1986 y 1985 ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Capital Pagado M\$	Reserva compra Acciones propia emisión M\$	Reserva futuros aumentos de capital M\$	Reserva por mayor valor retasación técnica del activo fijo M\$	Reserva futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Dividendos provisorios M\$	Totales M\$
Saldo al 31 de diciembre de 1984	362.812	-	506.644	240.486	599	2.430	7.703	-	1.120.674
Traspaso utilidad ejercicio 1984	-	-	-	-	-	7.703	(7.703)	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	-	(599)	(10.132)	-	-	(10.731)
Depreciación retasación técnica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo fijo	-	-	10.964	(10.964)	-	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	(9.600)	(9.600)
Revalorización del Capital propio financiero y su distribución	96.144	-	134.261	63.730	67	1.124	-	(643)	294.683
Utilidad del ejercicio 1985	-	-	-	-	-	-	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
Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1986 para efectos comparativos	537.438	-	763.339	343.398	78	1.317	87.969	(11.995)	1.721.544
Traspaso a la Reserva compra acciones propia emisión	(200.000)	200.000	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso utilidad ejercicio 1985	-	-	-	-	-	64.880	(75.123)	10.243	-
Dividendos definitivos	-	-	-	-	(67)	(47.933)	-	-	(48.000)
Depreciación retasación técnica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo fijo	-	-	11.077	(11.077)	-	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	(144.000)	(144.000)
Revalorización del Capital propio financiero y su distribución	69.482	9.000	111.470	50.146	5	6.541	-	(4.368)	242.276
Utilidad del ejercicio 1986	-	-	-	-	-	-	396.339	-	396.339
Saldos al 31 de diciembre de 1986	328.438	209.000	774.416	332.321	5	24.613	396.339	(148.368)	1.916.764

b) De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 10 de la Ley N° 18.046, al 31 de diciembre de cada ejercicio se ha incorporado el capital pagado y a la Reserva para compra de acciones propia emisión (en 1986) el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dichas cuentas, las que en conjunto representan el equivalente al capital pagado por 48 acciones, sin valor nominal (Ver letra d).

c) 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 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, cuyo monto total ascendió a M\$ 10.731 (históricos).

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, cuyo monto total ascendió a M\$ 9.600 (históricos).

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día jueves 10 de abril de 1986, acordó la distribución de un dividendo definitivo a pagar a los Accionistas de M\$ 1.000 por acción, con cargo al saldo de la cuenta futuros dividendos, saldo de las utilidades del ejercicio 1983 y 1984 y el resto, para completar un total de M\$ 48.000, contra la utilidad de 1985. Por otra parte en la misma Junta se ratificó el dividendo provisorio distribuido con fecha 15 de julio de 1985 por un total actualizado de M\$ 10.243, contra la utilidad del ejercicio de 1985.

El Directorio de la Institución acordó durante el año 1986 el pago de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio 1986, según el siguiente detalle:

<u>Fecha del acuerdo</u>	<u>Monto por acción</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Monto total histórico</u>
	<u>M\$</u>		<u>M\$</u>
01.07.86	1.000	21.07.86	48.000
07.10.86	1.000	28.10.86	48.000
16.12.86	1.000	08.01.87	48.000
			<u>144.000</u>

No existen restricciones para el pago de dividendos futuros que la Junta de Accionistas y/o el Directorio acuerden distribuir.

- d) El Directorio citó a Junta General Extraordinaria de Accionistas, la que se realizó el día 12 de junio de 1986. El objeto principal de esa Junta fue aprobar una modificación de estatutos, consistente en reducir el capital de la Sociedad en la suma de \$ 200.000.000, mediante la recompra de hasta 10 acciones de su propia emisión. Unánimemente los accionistas presentes y representados aprobaron la modificación propuesta. Tanto el Servicio de Impuestos Internos como la Superintendencia de Valores y Seguros aprobaron dicha disminución de capital.

La autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros rige hasta el 31 de marzo de 1987. Vencido ese plazo, deberá citarse a una nueva Junta General Extraordinaria de Accionistas, para precisar el monto del capital social y número de acciones en que efectivamente disminuyó éste por efecto de la reforma indicada.

Las primeras ofertas de compra se formalizaron en cuanto estuvo vencido el plazo legal siguiente a la publicación en el Diario Oficial del certificado de autorización de la reforma emitido por la Superintendencia. Lo anterior se materializó al 30 de septiembre de 1986 creando, a nivel de Patrimonio, la cuenta de reserva correspondiente. Al 31 de diciembre de 1986 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se ha materializado ninguna compra, manteniéndose en circulación las 48 acciones suscritas y pagadas con anterioridad a este acuerdo (Ver letra a).

NOTA 13 – 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 y a terceros se incluyen dentro de los ingresos operacionales.

- a) Se indican a continuación los principales montos que se generaron en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1986 y 1985 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
- Derechos de Bolsa (ingresos)	437.007	124.795
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	19.250	16.533
- Letras por cobrar a corredores (activos)	122.171	31.891
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	63.537	20.907
- Otros valores varios por cobrar a corredores	54	16

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

	<u>1986</u>	<u>1985</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
1) Del giro		
Tanner y Cía. S.A., Corredores de Bolsa	25.370	4.328
Larraín Vial, Corredora de Bolsa	23.614	6.784
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	9.852	2.705
José Hernán Ovalle Nordenflycht, Corredor de Bolsa	9.273	2.325
De la Cerda, Hatton, Palma, Corredores de Bolsa Ltda.	8.760	2.119
Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	8.549	2.728
Cicorp Chile S.A., Corredores de Bolsa	8.404	4.847
Ugarte y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	8.385	2.071
Chileconsult, Corredores de Bolsa Ltda.	7.947	3.318
Cía. Chilena de Inversiones, Corredores de Bolsa	7.872	2.370
Larraguibel y Munita S.A., Corredores de Bolsa	7.217	2.236
Eurovalores S.A., Corredores de Bolsa	6.855	-o-
Gardeweg y García S.A., Corredores de Bolsa	6.628	1.717
Raimundo Serrano Mc Auliffe y Cía., Corredores de Bolsa	6.632	1.298
Transcorp S.A., Corredores de Bolsa	5.113	1.227
Molina y Ortúzar Ltda., Corredores de Bolsa	4.418	1.679
Jaime Larraín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	3.110	837
BYC S.A., Corredores de Bolsa	2.865	-o-
Eyzaguirre S.A., Corredores de Bolsa	2.861	636
Russell & Pérez, Corredores de Bolsa Ltda.	2.472	1.126
Enrique y Nelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	2.383	656
Edwards, Hearn y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	2.348	597
Covarrubias y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	2.061	799
Otros corredores con saldos inferiores a M\$ 2.000	11.467	5.694
2) Otras varias	1.306	717
	<u>185.762</u>	<u>52.814</u>

- 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 los corredores de la Institución.

NOTA 14 – REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 1986 y 1985 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 M\$ 6.410 en 1986 (M\$ 1.998 en 1985).

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 1986:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
De la Cerda, Hatton, Palma Corredores de Bolsa Ltda.	De la Cerda y Hatton Corredores de Bolsa Ltda.	1
De la Cerda, Hatton, Palma Corredores de Bolsa Ltda.	Palma y Schiffrin y Cía. Corredores de Bolsa	1
B Y C S.A., Agente de Valores	Forteza y Cía. Corredores de la Bolsa Ltda.	1
BYC S.A. Corredores de Bolsa	BYC S.A. Agente de Valores	1
Lylian Stange Bórquez	Teodoro y Francisco Werth	1
Larraguibel y Munita S.A. Agente de Valores	Díaz y Herrera	1
Chileconsult, Corredores de Bolsa Ltda.	Bice Chileconsult, Corredores de Bolsa Ltda.	1
Inversiones Euronegocios Ltda.	Larraguibel y Munita S.A. Ag. de Valores	1
Eurovalores S.A., Corredores de Bolsa	Inversiones Euronegocios Ltda.	1
Soc. de Comercio y Desarrollo Ltda.	Finatlant	1
Eyzaguirre S.A., Corredores de Bolsa	Eyzaguirre y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	1
Francisco Javier Balmaceda Melo	Lylian Stange Bórquez	1
Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda	Francisco Javier Balmaceda Melo	1
Banco de Chile	Molina y Castro, Corredores de Bolsa	1
Leonidas Vial Echeverría	Administración Comercial Ltda.	1
Raimundo Serrano y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Raimundo Serrano Mc Auliffe	1
Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.	Briwes S.A.	1
Jovino Novoa Vázquez	Eurasian Holding S.A.	1

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1985 el movimiento fue el siguiente:

Comprador	Vendedor	N° 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

NOTA 16 – 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.

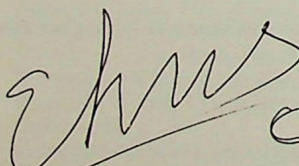
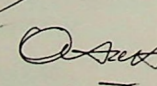
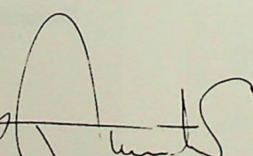
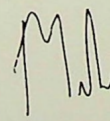
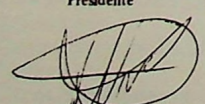
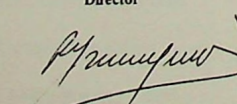
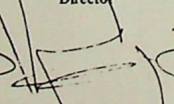
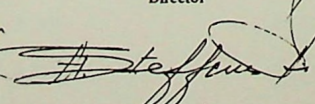
NOTA 17 – SANCIONES

Durante los ejercicios 1986 y 1985 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

El único hecho posterior ocurrido entre el 31 de diciembre de 1986 y la fecha de preparación de estos estados financieros, se señala a continuación:

Con fecha 7 de enero de 1987, la Institución se desistió del recurso de reclamación por ilegalidad 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 (Nota 10 e).

			
Eugenio Blanco Ruiz Presidente	Tomás Hatton Aguirre Director	Alberto Munita Izquierdo Director	Raimundo Serrano Mac Auliffe Director
			
Leonidas Vial Echeverría Director	Pablo Irarrázaval Valdés Director	Juan Gasman Castro Gerente	Fernando Steffens F. Contador

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Price Waterhouse



Santiago, 24 de enero de 1987

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

1. Hemos examinado los balances generales de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1986 y 1985 y los correspondientes estados de resultados y de cambios en la posición financiera por los ejercicios terminados en esas fechas. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas e incluyeron, por lo tanto, comprobaciones parciales de la contabilidad y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesaria en las circunstancias.
2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1986 y 1985 y los resultados de sus operaciones y cambios en la posición financiera por los respectivos ejercicios, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas contables de la Superintendencia de Valores y Seguros, uniformemente aplicados.

Cristóbal J. Pettersen T.
C.C. N° 356f-8

CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTAS

En cumplimiento de nuestro cometido como Inspectores de Cuentas, hemos examinado los Estados Financieros que corresponden al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1986 y certificamos que están conforme con los saldos del Mayor.

SEBASTIAN PIÑERA ECHEÑIQUE

JAIME LARRAIN VIAL

DEPARTMENT OF THE INTERIOR



Public Works

Washington, D. C.

January 1, 1900

TO THE SECRETARY OF THE INTERIOR
FROM THE COMMISSIONER OF THE GENERAL LAND OFFICE
SUBJECT: Report on the progress of the work of the General Land Office during the year 1899.

The General Land Office has during the year 1899, continued its work in the management of the public lands, and has accomplished many of the objects for which it was created. The following is a summary of the work done during the year.

The first object of the General Land Office is to manage the public lands in such a manner as to secure the greatest benefit to the Nation. To this end, the Office has during the year, been engaged in the following work:

1. To survey and map the public lands, and to keep the same in a state of accurate and complete record.

2. To sell the public lands in such a manner as to secure the highest price for them.

3. To lease the public lands in such a manner as to secure the highest price for them.

4. To protect the public lands from unauthorized encroachments.



BOLSA DE COMERCIO

donde se transan los principales Valores de Chile