

9 4<sup>a</sup> M E M O R I A A N U A L

*Presentada  
a los Señores Accionistas  
por el Directorio  
el 21 de Abril de 1988*



BOLSA DE COMERCIO

BV/CH-ST  
(87)

1 • 9 • 8 • 7



94<sup>a</sup> MEMORIA ANUAL

MEN  
600

EVICH-ST  
(MSP)  
c.1

UAI-BS-C98-1137

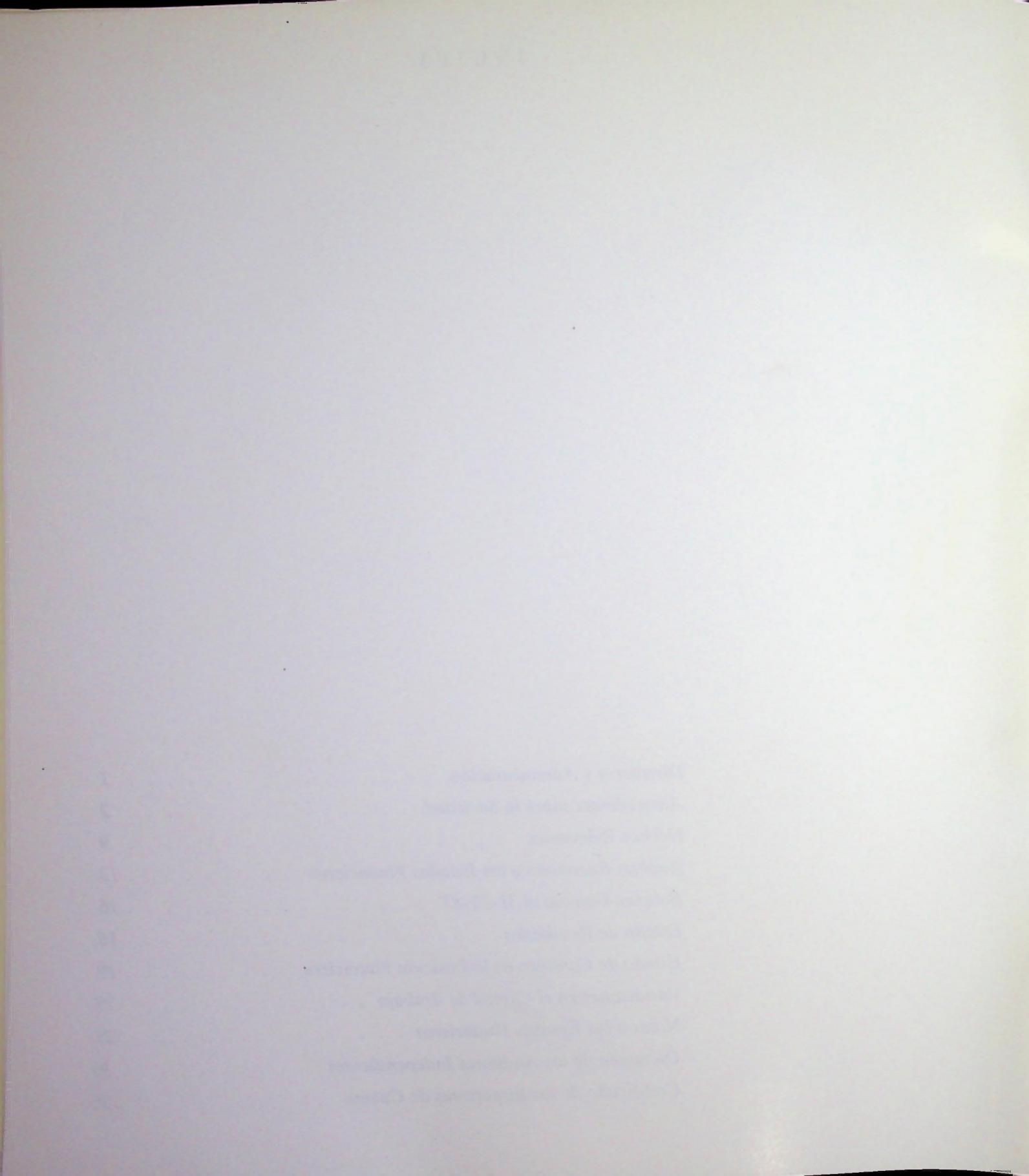


BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO



## ÍNDICE

<i>Directorio y Administracion</i> . . . . .	1
<i>Antecedentes sobre la Sociedad</i> . . . . .	2
<i>Hechos Relevantes</i> . . . . .	9
<i>Analisis Razonado a los Estados Financieros</i> . . . . .	13
<i>Balance General al 31-12-87</i> . . . . .	16
<i>Estado de Resultados</i> . . . . .	18
<i>Estado de Cambios en la Posición Financiera</i> . . . . .	19
<i>Variaciones en el Capital de Trabajo</i> . . . . .	20
<i>Notas a los Estados Financieros</i> . . . . .	21
<i>Dictamen de los Auditores Independientes</i> . . . . .	36
<i>Certificado de los Inspectores de Cuenta</i> . . . . .	36



# DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

---

## PRESIDENTE

Sr. Eugenio Blanco Ruiz

## DIRECTORES

Sr. Tomás Hatton Aguirre  
Sr. Georges Le Blanc Donaldson  
Sr. Alberto Munita Izquierdo  
Sr. Raimundo Serrano Mac Auliffe  
Sr. Leonidas Vial Echeverría  
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

## SECRETARIO GENERAL

Sr. Rodrigo Serrano Bombal

## COMISION ARBITRAL

Titulares:  
Sr. Luis Lira Montt  
Sr. Gustavo de la Cerda Acuña

Suplentes:

Sr. Francisco Edwards Braun  
Sr. Pablo Ugarte Valdés  
Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi

## INSPECTORES DE CUENTAS

Titulares:  
Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht  
Sr. Jaime Larraín Vial

Suplentes:

Sr. Juan Pablo Vial Vial  
Sr. Sergio Contreras Carrasco

## COMITE DE ETICA Y DISCIPLINA

Titulares:  
Sr. Enrique Lavín Jerez  
Sr. Víctor Larraguibel Holman

Suplentes:

Sr. William Pérez Russell  
Sr. Alfonso Molina Leiva  
Sr. Enrique Gardeweg Baltra

---

## GERENTE

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

## SUBGERENTE

Sr. Jaime March Venegas

## SUBGERENTES DE AREAS

Administración y Finanzas  
Sr. Ricardo Vergara Muñoz

Informática

Sr. Guillermo Franco Servanti

Operaciones

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

## ASESOR DE RELACIONES PUBLICAS

Sr. Fernando Concha Recabarren

## ASESOR LEGAL

Sr. Carlos Garcés Voisenat

## AUDITOR INTERNO

Sr. Luis Clavero Garrido

---

## BANQUEROS

## BICE

---

## AUDITORES EXTERNOS

Price Waterhouse

# ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 21 de Abril de 1988.

## 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 1987.

## 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

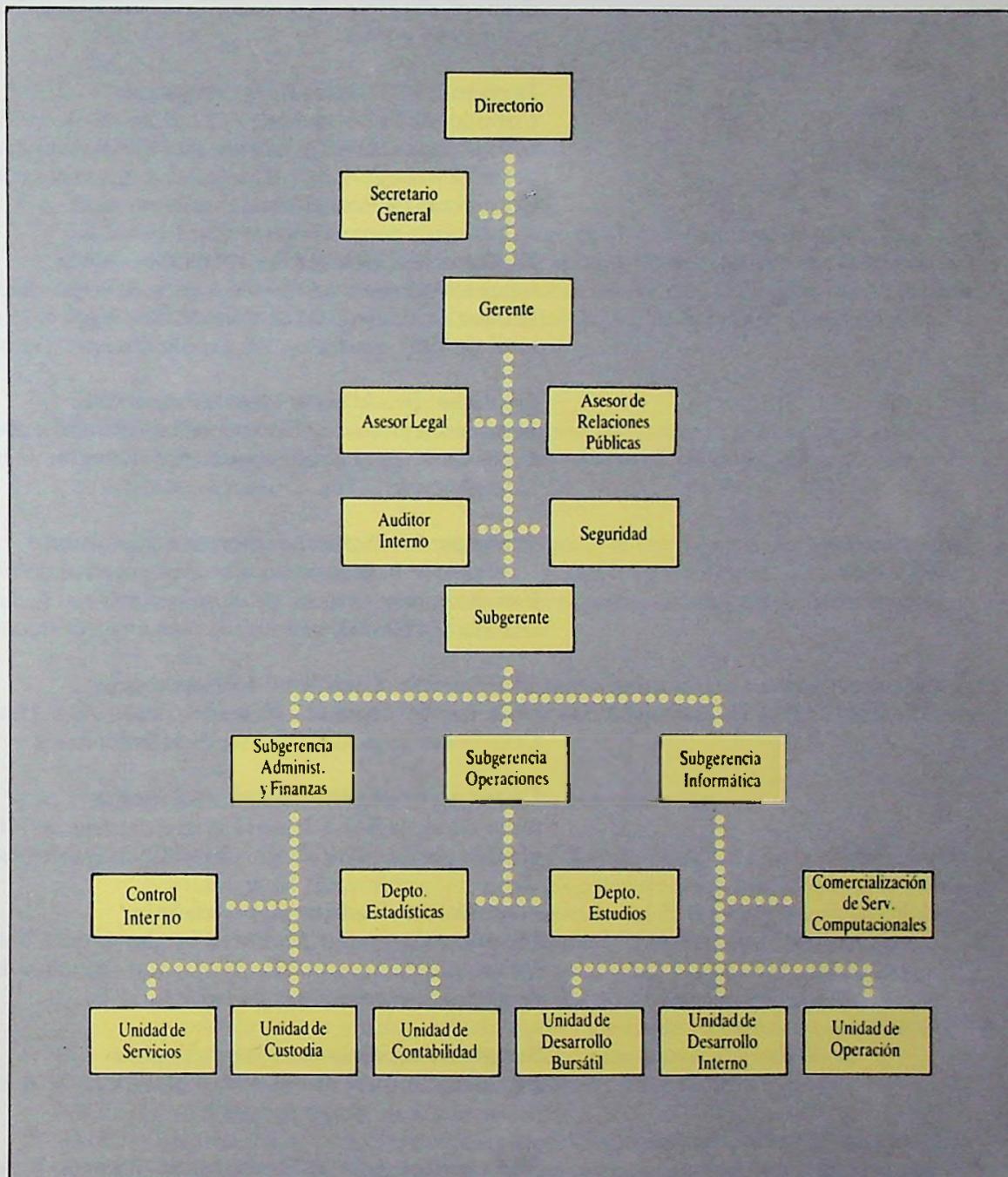
## 2. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

En la Bolsa de Comercio no hay accionistas que controlen el 10% o más de las acciones de la sociedad. Los únicos dos accionistas de más de una acción al 31 de diciembre de 1987 son: "De la Cerda, Hatton, Palma, Corredores de la Bolsa Ltda." e "Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.", poseedores de 2 acciones cada uno.

El detalle de las transacciones de acciones de la Sociedad durante los años 87 y 86 aparecen en las notas a los estados financieros en el Nº 14.

### 3. ADMINISTRACION Y PERSONAL

#### 3.1. Organigrama



# ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

## 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 Bolsas de Valores entre 1980 y 1982.

### **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 Cerdá, Hatton y Palma Corredores de Bolsa Ltda.

### **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 hasta el 10 de abril de 1986 y desde el 23 de abril de 1987 a la fecha. Socio de la oficina "Transcorp S.A. Corredores de Bolsa".

### **Director: Sr. Alberto Munita Izquierdo**

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

### **Director: Sr. Raimundo Serrano 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 Rainiundo Serrano Mc.A. y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.

### **Director: Sr. Leonidas Vial Echeverría**

Corredor de la Bolsa de Comercio desde 1974. Director de Larraín Vial S.A.. Corredores de Bolsa. Director de la Bolsa desde el 29 de marzo de 1984.

### **Director: Sr. Pablo Yrarrázaval 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 Irarrázaval y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.

### **Gerente: Sr. Enrique Goldfarb Sklar**

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

### **Subgerente: Sr. Jaime March Venegas**

Ingeniero Comercial. Ingresó a la Institución el 1º de agosto de 1980. Subgerente desde el 27 de mayo de 1987.

### **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.

**Subgerente de Operaciones: Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi**  
Ingeniero Civil Industrial. Ingresó a la Bolsa el 9 de mayo de 1984. Desde el 27 de mayo de 1987 Subgerente de Operaciones.

### **3.3. Personal**

- Ejecutivos : 9
- Técnicos : 9
- Trabajadores: 94

## **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”.

Desde hace 93 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 tiene 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.

## ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

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 actual 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, compuesta por maquinaria y equipo normal de oficina incluidos los de computación y planta telefónica, además de las instalaciones básicas para el funcionamiento del edificio.

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, 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**

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

- Repartir 4 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1988, equivalentes al 40% de la utilidad líquida generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

- Determinación de la utilidad líquida de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.

- Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:  
Utilid. Distrib. = Utilid. Líquida x 0,40 - Divid. Prov. Repartidos.  
Último Balance

- Segun lo indicado anteriormente el Directorio espera repartir dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas:

1er. dividendo provisorio	Junio de 1988
2do. dividendo provisorio	Septiembre de 1988
3er. dividendo provisorio	Diciembre de 1988
4º dividendo provisorio	Febrero de 1989

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

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

#### **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.

Coincidente con lo anterior, el Directorio de la Institución ha aprobado un amplio plan de desarrollo computacional que contempla la inversión en equipamiento y software destinados a reforzar el funcionamiento eficaz de los nuevos productos y sistemas de transacción que la Institución ha diseñado y que tiene proyectado implementar en el corto y mediano plazo. Esta inversión permitirá, asimismo, incrementar los servicios de la Institución, mediante la ampliación de la red de terminales de computación, tanto a nivel interno como externo.

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

## ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

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. Valor de las Acciones

El valor libro al 31 de diciembre de 1987 asciende a MS 55.790.

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

	1983	1984	1985	1986	1987
Precio mayor	7.500.000	sin transacción	10.300.000	35.100.000	70.000.000
Precio menor	4.100.000	sin transacción	8.850.000	8.500.000	50.000.000

# HECHOS RELEVANTES - AÑO 1987

1 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.

2 En el mes de enero de 1986 el Fiscal Nacional Económico formuló un requerimiento ante la Comisión Resolutiva, creada por el Decreto Ley sobre Defensa de la Libre Competencia, por supuesta infracción a esa normativa. El requerimiento fue contestado después de diversas incidencias, el 14 de julio 1986. Con fecha 27 de enero de 1987, se dictó la Resolución N° 249 por la cual la Comisión Resolutiva rechaza el requerimiento en contra de la Institución. La contraparte recurrió de queja ante la Corte Suprema, la cual rechazó el recurso. La contraparte solicitó reconsideración al rechazo del recurso, lo que también fue desestimado por la Corte en el mes de agosto de 1987.

De esta forma el requerimiento concluyó sin ninguna consecuencia para la Bolsa.

3 En cumplimiento del Acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 12 de junio de 1986, durante el mes de marzo de 1987, se compraron cuatro acciones de la propia emisión en MS 50.000 cada una.

## 4 Junta Extraordinaria de Accionistas

La Junta se efectuó en Santiago de Chile, el 23 de abril de 1987. Se presenta a continuación un extracto de las principales materias tratadas:

- Se aprueba la modificación del capital de la Sociedad, quedando éste en la suma de S 337.438.049.
- Se aprueba la modificación del número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad, quedando éste dividido en 44 acciones sin valor nominal.
- Se aprueba la modificación de los artículos 6 Permanente y 1 Transitorio de los Estatutos de la Bolsa, referidos al monto del capital y a la forma en que éste es enterado y pagado.
- Se acuerda traspasar el saldo de la cuenta "Reserva para Compra de Acciones", al 31 de diciembre de 1987, a Revalorización del capital social. Con este traspaso se elimina la cuenta de Reserva al término del presente ejercicio.

## 5 Junta General Ordinaria de Accionistas

La Junta se efectuó en Santiago de Chile, el 23 de abril de 1987. Se presenta a continuación un extracto de las principales materias tratadas:

- 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 unanimidad de los asistentes, aprobar tanto la memoria como el balance y las cuentas de Ganancias y Pérdidas.

# HECHOS RELEVANTES - AÑO 1987

## - Se aprueban las siguientes propuestas relativas a materias contables:

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios detallados por un total de \$ 148.368.000, contra la utilidad del ejercicio 1986.
- Traspaso a la cuenta "Reserva futuros dividendos" de todas las cuentas de resultados acumulados al 31 de diciembre de 1986. Este traspaso por un total de \$ 24.612.865 más el saldo anterior de la cuenta por \$ 4.709 hacen un total de \$ 24.617.574
- Traspaso de la utilidad del ejercicio menos los dividendos provisorios a una cuenta de resultados acumulados, denominada "Resultado ejercicio 1986", por un total de \$ 247.971.423.

Pago de un dividendo definitivo de \$ 3.000.000 por acción, por un total de \$ 132.000.000 que se imputará de la siguiente forma:

	\$
Reserva futuros dividendos	24.617.574
Resultado ejercicio 1986	<u>107.382.426</u>
	<u>132.000.000</u>

Se fijó como fecha de pago el día 24 de abril de 1987.

## - Política de dividendos

El Directorio propuso a la Junta de Accionistas, la siguiente política de reparto de dividendos:

Repartir dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1987 por el 30% de las utilidades líquidas que se generen en cada cuatrimestre, una vez realizado y aprobado el balance del período correspondiente.

El dividendo provisorio correspondiente al tercer cuatrimestre, se determinará aplicando el referido porcentaje a una estimación de utilidades de dicho período.

Según lo indicado en la letra anterior, el Directorio espera repartir tres dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas:

Primer dividendo provisorio	24/07/87
Segundo dividendo provisorio	26/10/87
Tercer dividendo provisorio	21/01/88

El dividendo definitivo será fijado por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

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

– Elección del Directorio

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

- Eugenio Blanco Ruiz
- Tomás Hatton Aguirre
- Georges Le Blanc Donaldson
- Alberto Munita Izquierdo
- Raimundo Serrano Mc Auliffe
- Leonidas Vial Echeverría
- Pablo Yrarrázaval Valdés

– Por unanimidad se acordó designar como Inspectores de cuentas a los señores:

Titulares:	Suplentes:
Jose Hernán Ovalle Nordenflycht	Juan Pablo Vial Vial
Jaime Larraín Vial	Sergio Contreras Carrasco

– Por unanimidad se acordó designar miembros de la Comisión Arbitral a los señores:

Titulares:	Suplentes:
Luis Lira Montt	Francisco Edwards Braun
Gustavo de la Cerda Acuña	Pablo Ugarte Valdés
	Eduardo Muñoz Vivaldi

11

– Por unanimidad se acordó designar miembros del Comité de ética y disciplina a los señores:

Titulares:	Suplentes:
Enrique Lavin Jerez	William Pérez Russell
Víctor Larraguibel Holman	Alfonso Molina Leiva
	Enrique Gardeweg Baltra

– Se acordó ratificar como auditores externos a la firma "Price Waterhouse".

– Elección de 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.

6 Renuncia y designación de Gerente

El Directorio de la Institución aceptó la renuncia al cargo de Gerente, presentada por el señor Juan Gasman Castro y designó en su reemplazo al señor Enrique Goldfarb Sklar, quien asumió sus funciones el día 1 de noviembre de 1987.

# HECHOS RELEVANTES - AÑO 1987

## 7 Designación de Subgerente

El Directorio de la Institución designó con fecha 26 de mayo de 1987, al señor Jaime March Venegas, en el cargo de Subgerente de la Institución.

## 8 Dividendos provisorios

El detalle de los dividendos provisorios cancelados con cargo a las utilidades del año 1987, es el siguiente:

Fecha del acuerdo	Monto por acción histórico	Fecha de pago
	\$	
23/06/87	1.000.000	24/07/87
25/08/87	2.000.000	21/09/87
22/12/87	2.000.000	12/01/88

# ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987.

El resultado final del ejercicio 1987, alcanzó a MS 715.971 de utilidad líquida después de impuestos. Este resultado se compara favorablemente con el del año anterior que alcanzó a MS 487.101. Lo anterior representa un incremento de un 47% real.

La principal explicación del resultado en comento, radica en la importante alza en los montos operados en acciones, fuente determinante en la generación de ingresos para nuestra Institución. Durante 1987 el monto transado en el mercado accionario registró un alza de un 61% en términos reales, respecto de 1986. Junto a lo anterior cabe destacar que los ingresos operacionales variaron en un 53%, mientras que los gastos de administración y ventas lo hicieron en un 36%.

El resultado operacional fue de MS 630.024 en el presente ejercicio y de MS 365.459 en el ejercicio anterior. Los ingresos operacionales aumentaron de MS 778.393 a MS 1.192.091. Cabe destacar que los ingresos por operación rueda aumentaron en un 71%. Los demás componentes de los ingresos operacionales aumentaron en un 12%.

El resultado no operacional fue de MS 151.751 en el año 1987 y de MS 159.975 en el año 1986.

No se observan variaciones importantes en los saldos de activo, pasivo y patrimonio entre ambos ejercicios.

Las inversiones del período son incrementos del activo fijo por MS 176.567 que en su mayoría corresponden a compras de equipos computacionales.

13

A continuación se presentan algunos indicadores financieros que dan cuenta de la posición financiera de la Institución:

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

31/12/86	30/09/87	31/12/87
5.3 veces	7.4 veces	4.9 veces

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

31/12/86	30/09/87	31/12/87
3.1 veces	3.5 veces	3.2 veces

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

31/12/86	30/09/87	31/12/87
7%	4.7%	8%

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

31/12/86	31/12/87
MS	MS

10.148	16.272
--------	--------

Los valores de libro del activo circulante no representan, en general, diferencias importantes tanto cualitativas como cuantitativas respecto de valores económicos y/o de mercado, excepto por el mayor valor de mercado de la cartera de acciones en relación al valor contabilizado. Este efecto alcanza a MS 346.996 al 31 de diciembre de 1987.

# ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los principales valores contables del activo fijo están representados por el terreno y el edificio donde funciona la Institución y las retasaciones técnicas correspondientes. En relación a lo anterior, cabe destacar la calidad de monumento histórico del edificio y los usos alternativos del terreno (ubicación, mts<sup>2</sup>), 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 cambio en la posición financiera, las principales fuentes de recursos de la Sociedad están representadas por la utilidad del ejercicio por MS 715.971 y por la depreciación que alcanzó un monto de MS 90.092. Por su parte las principales aplicaciones comprenden las adiciones al activo fijo por MS 176.567, los dividendos pagados a los accionistas por MS 383.108 y la compra de cuatro acciones de la propia emisión por MS 233.400.

La estructura de fuentes y usos de fondos así explicada, originó un aumento del capital de trabajo para el período de MS 31.393.

En relación a los mercados en que participa nuestra Institución, podemos señalar lo siguiente:

- a) El mercado accionario ha experimentado un sostenido crecimiento en los últimos años.
- b) Hemos tomado conocimiento de la autorización otorgada a la Bolsa de Corredores de Valparaíso para que inicie sus operaciones.

## REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

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

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

Cargo	Nombre	Monto Cancelado MS
Presidente	Sr. Eugenio Blanco R.	1.990

BALANCE GENERAL



BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	1987 MS	1986 MS
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	30.104	16.075
Inversiones de fácil liquidación		
Depósitos a plazo	117.279	142.714
Valores negociables	472.936	354.230
Existencias en monedas de oro	70	117.790
	<u>590.285</u>	<u>614.734</u>
Cuentas y documentos por cobrar:		
Documentos y cuentas por cobrar a corredores	300.103	228.301
Deudores varios	11.906	10.877
Cuentas corrientes del personal	3.271	6.522
	<u>315.280</u>	<u>245.700</u>
Gastos anticipados	2.392	1.304
Otros activos circulantes	479	2.549
<b>Total activo circulante</b>	<u>938.540</u>	<u>880.362</u>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	27.821	27.821
Construcciones	118.060	100.229
Maquinas, equipos y mobiliarios	550.557	354.975
Otros activos fijos	20.375	93.443
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	1.371.229	1.373.528
Menos: Depreciaciones acumuladas	( 295.129)	( 246.866)
Depreciación del ejercicio	( 90.092)	( 68.992)
<b>Total activo fijo</b>	<u>1.702.821</u>	<u>1.634.138</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en otras sociedades	3.072	4.295
Otros activos	1.807	1.807
<b>Total otros activos</b>	<u>4.879</u>	<u>6.102</u>
<b>Total activos</b>	<u>2.646.240</u>	<u>2.520.602</u>

# B A L A N C E   G E N E R A L

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	1987 MS	1986 MS
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas por pagar . . . . .	4.961	14.223
Acreedores varios . . . . .		3.688
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año . . . . .	607	2.433
Dividendos por pagar de terceros . . . . .	49.913	37.385
Dividendos por pagar . . . . .	96.000	58.992
Provisiones y retenciones:		
Impuestos por pagar . . . . .	25.896	26.035
Otras provisiones y retenciones . . . . .	13.308	20.510
	39.204	46.545
Otros pasivos circulantes . . . . .	390	1.024
<b>Total pasivo circulante</b> . . . . .	<b>191.075</b>	<b>164.290</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		
Acreedores varios . . . . .		608
<b>Total pasivo a largo plazo</b> . . . . .		<b>608</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado . . . . .	427.111	403.650
Reserva para compra de acciones de propia emisión . . . . .		256.861
Reserva futuros aumentos de capital . . . . .	965.371	951.757
Reserva por mayor valor en retasación técnica del activo fijo . . . . .	394.808	408.423
Reserva futuros dividendos . . . . .	1.994	6
Resultados acumulados . . . . .	181.482	30.250
Utilidad del ejercicio . . . . .	715.971	487.101
Dividendos provisorios . . . . .	( 231.572)	( 182.344)
<b>Total patrimonio</b> . . . . .	<b>2.455.165</b>	<b>2.355.704</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b> . . . . .	<b>2.646.240</b>	<b>2.520.602</b>

Las Notas adjuntas NOS 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADOS

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	1987 MS	1986 MS
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de explotación:		
Operación rueda	920.637	537.082
Cuotas semestrales	114.163	107.292
Servicios computacionales	108.566	92.424
Publicaciones	7.507	7.138
Arriendos	32.878	28.671
Otros ingresos	8.340	5.786
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>1.192.091</b>	<b>778.393</b>
Gastos de administración y ventas	( 562.067)	( 412.934)
<b>Resultado operacional</b>	<b>630.024</b>	<b>365.459</b>
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>		
Intereses ganados	34.371	30.452
Dividendos percibidos	65.374	58.054
Ingresos por venta de valores negociables	437.582	322.879
Otros ingresos	14.380	26.081
Egresos fuera de explotación	( 17.813)	( 8.944)
Costo de venta de valores negociables	( 277.870)	( 232.857)
Corrección monetaria	( 104.273)	( 35.690)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>151.751</b>	<b>159.975</b>
<b>Resultado antes de impuestos a la renta</b>	<b>781.775</b>	<b>525.434</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>( 65.804)</b>	<b>( 38.333)</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>715.971</b>	<b>487.101</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre	
	<u>1987</u> MS	<u>1986</u> MS
<b>RECURSOS OBTENIDOS</b>		
Utilidad del ejercicio . . . . .	715.971	487.101
Se agregan: Cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación del activo fijo . . . . .	76.478	55.378
Depreciación del mayor valor por retasación técnica del activo fijo . . . . .	13.614	13.614
Corrección monetaria neta assignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio . . . . .	<u>17.481</u>	<u>12.602</u>
<b>Total recursos operacionales . . . . .</b>	<b><u>823.544</u></b>	<b><u>568.695</u></b>
Otros recursos obtenidos:		
Traspaso de acciones del activo a largo plazo al activo circulante . . . . .	1.223	-
Bajas y/o castigos de activos fijos . . . . .	<u>308</u>	-
<b>Total recursos no operacionales . . . . .</b>	<b><u>1.531</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Total recursos obtenidos . . . . .</b>	<b><u>825.075</u></b>	<b><u>568.695</u></b>
<b>RECURSOS APLICADOS</b>		
Dividendos pagados o declarados en el ejercicio . . . . .	383.108	247.176
Adiciones al activo fijo . . . . .	176.567	77.476
Traspaso de pasivos de largo plazo al circulante . . . . .	607	2.432
Compra de acciones propia emisión . . . . .	233.400	-
Otros recursos aplicados . . . . .	-	4.155
<b>Total recursos aplicados . . . . .</b>	<b><u>793.682</u></b>	<b><u>331.239</u></b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO . . . . .</b>	<b><u>31.393</u></b>	<b><u>237.456</u></b>

# VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	<b>1987</b> <b>MS</b>	<b>1986</b> <b>MS</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE - AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>		
Disponible	14.029	7.308
Inversiones de fácil liquidación	(24.449)	48.224
Cuentas y documentos por cobrar	69.580	175.780
Impuestos por recuperar	-	( 9.114)
Gastos anticipados	1.088	227
Otros activos circulantes	( 2.070)	2.223
<b>Total variación activo circulante</b>	<b><u>58.178</u></b>	<b><u>224.648</u></b>
<b>PASIVO CIRCULANTE - (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>		
Cuentas por pagar y acreedores varios	12.950	( 9.826)
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	1.826	-
Dividendos por pagar de terceros	(12.528)	( 4.306)
Dividendos por pagar	(37.008)	( 58.992)
Provisiones y retenciones	7.341	( 29.160)
Otros pasivos circulantes	634	115.092
<b>Total variación pasivo circulante</b>	<b><u>(26.785)</u></b>	<b><u>12.808</u></b>
<b>AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b><u>31.393</u></b>	<b><u>237.456</u></b>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987 (En miles de pesos - MS)

## 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 1987 y 1986 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 22,9% para el período 1º de diciembre de 1986 al 30 de noviembre de 1987 (17,1% 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 1986 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 22,9%.

### 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 (\$ 238,14 por US\$ 1 en 1987 y \$ 204,73 por US\$ 1 en 1986).

### 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 1987 y 1986 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, inversiones en Pagarés Dólar Preferencial (en 1986), cuotas de fondos mutuos y Pagarés reajustables del Banco Central de Chile.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 1987 y 1986.

Las inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias, Pagarés Dólar Preferencial (en 1986), 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 1987 asciende a MS 19.781 (MS 24.373 en 1986), su valor par a la misma fecha es de MS 20.172 en 1987 (MS 28.995 en 1986) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de MS 17.837 en 1987 (MS 27.268 en 1986).

Al 31 de diciembre de 1987, se estableció una provisión por MS 1.944 con cargo a resultado del período para reconocer la diferencia entre el valor presente y el valor de mercado de estos instrumentos.

Las cuotas de fondos mutuos se presentan valorizadas de acuerdo al valor cuota, del fondo correspondiente, al 31 de diciembre de 1987 y 1986.

Los Pagarés reajustables del Banco Central de Chile, incluidos en la cartera de valores negociables al 31 de diciembre de 1987, se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados.

Las operaciones a plazo en acciones se han efectuado en forma calzada, esto es comprando acciones en el mercado contado y vendiendo las mismas acciones para una fecha futura. Estas inversiones se presentan al valor efectivo de la compra (valor contado), más la diferencia porcentual proporcional que resulta de comparar el precio contado y el precio de la venta a plazo (Nota N° 9 c).

## 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 1987 y 1986. La diferencia entre el valor así obtenido y el valor de libros originó en ambos ejercicios un abono a corrección monetaria ascendente a MS 22 en 1987 (MS 29.403 en 1986).

En el mes de abril del año 1987 se vendieron 1.999 monedas de oro al Banco Central de Chile, quedando en existencia sólo una moneda.

## 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 MS 76.478 en 1987 (MS 55.378 en 1986). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por MS 13.614 en 1987 (MS 13.614 en 1986) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

## h) Otros activos - Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen acciones sin cotización bursátil por MS 14 en 1987 (MS 4.180 en 1986), 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 1987 por MS 4.904 (MS 115 en 1986). Al 31 de diciembre de 1987 el valor de la cartera así determinada 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 MS 1.846 con cargo a los resultados del ejercicio 1987. La referida provisión se presenta rebajando al activo correspondiente.

**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**

23

No se han producido cambios de criterios contables en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 1987 y 1986.

**NOTA 4 - CORRECCIÓN MONETARIA**

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

	(Cargo) abono a resultados	
	1987 MS	1986 MS
Cargo por actualización del patrimonio financiero .. .	(374.430)	(297.757)
Cargo por actualización de pasivos no monetarios .. .	( 40.954)	( 22.304)
Abono por actualización de activos no monetarios .. .	<u>403.496</u>	<u>323.190</u>
Abono (cargo) neto a resultados .. . . . .	( 11.888)	3.129
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados .. . . . .	<u>( 92.385)</u>	<u>( 38.819)</u>
Saldo de la cuenta Corrección monetaria .. . .	<u>(104.273)</u>	<u>( 35.690)</u>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 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:

		1987 MS	1986 MS
Inversión en acciones . . . . .		285.588	292.139
Letras de Crédito Hipotecarias			
(neto de provisión 1987) . . . . .		17.837	8.968
Pagarés Dólar Preferencial . . . . .			15.405
Cuotas de Fondos Mutuos . . . . .		140.112	37.718
Operaciones a plazo en acciones . . . . .		9.167	-
Pagarés reajustables del Banco Central de Chile . . . . .		20.232	-
<b>Saldos al 31 de diciembre . . . . .</b>		<b>472.936</b>	<b>354.230</b>

b) Las inversiones en acciones son las siguientes:

	Nº de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1987	1986	1987	1986	1987 MS	1986 MS	1987 S	1986 S	1987 MS	1986 MS
Compañía Manufacturera de Papeleras y Cartones S.A. . . . .	319.999	300.000	0.16	0.15	55.945	31.907	402.06	479.97	128.659	143.992
Compañía de Petróleos de Chile S.A. . . . .	700.000	100.000	0.06	0.02	54.776	11.184	142.44	123.22	99.707	12.322
Empresa Pesquera Eperva S.A. . . . .	185.512	220.019	0.17	0.22	20.762	23.269	315.00	251.86	58.436	55.414
Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica . . . . .	110.000	25.000	0.06	0.22	20.042	33.008	140.24	1.734.08	15.427	43.352
Compañía de Acero del Pacífico S.A. . . . .	200.000	100.000	0.13	0.07	19.648	9.959	170.40	124.03	34.079	12.403
Compañía de Teléfonos de Chile S.A. . . . .	200.000	400.000	0.05	0.11	16.783	33.567	154.09	129.92	30.817	51.967
Sociedad Química y Minera de Chile S.A. . . . .	100.000	150.000	0.08	0.12	15.225	22.837	349.14	257.82	34.914	38.673
Pesquera Indo S.A. . . . .	278.286	330.607	0.13	0.17	14.409	16.003	154.95	127.74	43.121	42.233
Minera Valparaíso S.A. . . . .	170.000	200.000	0.14	0.16	11.957	14.067	190.00	196.64	32.300	39.328
Sociedad de Inversiones Industriales y Pesqueras S.A. . . . .	200.000	-	0.20	-	10.949	-	145.00	-	29.000	-
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A. . . . .	170.000	200.000	0.14	0.16	10.298	12.116	137.00	142.56	23.290	28.513
Sociedad Pesquera Coloso S.A. . . . .	200.000	310.000	0.20	0.31	8.597	30.297	158.85	214.51	31.770	66.498
Productos Industriales y Forestales S.A. . . . .	319.999	-	0.16	-	7.774	-	74.06	-	23.698	-
Compañía Electrometalúrgica S.A. . . . .	182.750	215.000	0.46	0.48	6.047	7.114	136.00	152.42	24.854	32.770
Sociedad Industrial Pizarrero S.A. . . . .	110.500	180.000	0.09	0.14	3.791	6.176	48.00	65.97	5.304	11.875
Inmobiliaria Urbana S.A. . . . .	85.000	100.000	0.13	0.15	3.571	4.201	75.00	73.74	6.375	7.374
Compañía Industrial El Volcán S.A. . . . .	170.000	200.000	0.23	0.27	3.117	3.667	50.00	43.02	8.500	8.603
Otras . . . . .					1.897	32.767	-	-	2.333	70.652
<b>Totales . . . . .</b>					<b>285.588</b>	<b>292.139</b>			<b>632.584</b>	<b>665.969</b>

c) El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1987 y 1986 en instrumentos de renta fija, cuyos vencimientos están pactados entre 1996 y el año 2005, es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto en UF		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1987	1986	1987 MS	1986 MS	1987 MS	1986 MS	1987 MS	1986 MS
Letras de Crédito Hipotecarias	BHFM	100782	100	1.200	322	4.090	323	4.099	1 9
	ESTB	100186	370	370	1.499	1.547	1.422	1.465	( 77) ( 82)
	ESTV	120186	830	830	3.100	3.331	2.969	3.178	(131) ( 153)
	BICEET	1086	2.060	-	7.690	-	8.019	-	329 -
	BICEEX	0186	1.960	-	7.170	-	7.439	-	269 -
<b>Total Letras de Crédito Hipotecarias</b>				<b>19.781</b>	<b>8.968</b>	<b>20.172</b>	<b>8.742</b>	<b>391</b>	<b>( 226)</b>
Pagares Dólar Preferencial:	PDP- 8 0385	1.702.19	-	5.209	-	6.952	-	1.743	
	PDP- 8 0984	2.504.22	-	7.861	-	10.229	-	2.368	
	PDP- 8 1284	623.24	-	1.912	-	2.527	-	615	
	PDP- 8 0384	94.29	-	300	-	385	-	85	
	PDP- 8 0684	39.39	-	123	-	160	-	37	
<b>Total Pagares Dólar Preferencial</b>				<b>-</b>	<b>15.405</b>	<b>-</b>	<b>20.253</b>	<b>-</b>	<b>4.848</b>
<b>Total instrumentos de renta fija</b>				<b>19.781</b>	<b>24.373</b>	<b>20.172</b>	<b>28.995</b>	<b>391</b>	<b>4.622</b>

Al 31 de diciembre de 1987 la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ 391 (MS 4.622 en 1986).

25

#### 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: corresponden 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: Se incluye principalmente los valores de obras de remodelación en curso y anticipos desembolsados por la compra de equipos computacionales.
- 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:

	Al 31 de diciembre de	
	1987 MS	1986 MS
- Terrenos	861.898	861.898
- Construcciones	499.477	499.477
- Máquinas, equipos y mobiliarios	9.854	12.153
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>1.371.229</b>	<b>1.373.528</b>

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

La obligación total por concepto de impuesto a la renta, determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, ascendió a MS 65.804 (MS 38.333 en 1986), los que fueron cargados a los resultados de cada ejercicio.

Los pagos provisionales mensuales efectuados en 1987, ascendentes a MS 41.149 (MS 13.396 en 1986) 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 1987 y 1986, respectivamente.

## NOTA 8 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1987 y 1986 se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1987 se estableció provisión para la cartera de instrumentos de renta fija por MS 1.944 para ajustar el valor de la misma al valor bursátil. Esta provisión se efectuó con cargo a resultados y se presenta deducida del activo correspondiente. Asimismo, al 31 de diciembre de 1987 se estableció una provisión por MS 1.846, para aquellas inversiones en acciones incluidas bajo el rubro Otros activos, para los cuales el valor de la cartera se ajustó al valor de cotización bursátil, con cargo a resultados. La referida provisión se presenta deducida del activo correspondiente.

26

Durante los ejercicios 1987 y 1986 no se registran castigos importantes.

## NOTA 9 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) La Sociedad mantiene en custodia y/o garantía, valores de propiedad de terceros, por un valor total de MS 4.605.839 (MS 3.486.179 en 1986). 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.
- Boletas bancarias: expresadas en Unidades de Fomento al valor de cierre de cada ejercicio.
- Bonos CORA y Letras de Crédito 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 1987 y 1986:

Instrumentos	1987				1986			
	Corredores		Otros	Totales	Corredores		Otros	Totales
	Garantía	Custodia			MS	MS		
Acciones	1.173.587	2.253.713	289.506	3.716.806	145.946	2.206.152	260.661	2.612.759
Boletas Bancarias					16.209	-	-	16.209
Bonos Cora	30.192	842	-	31.034	30.949	1.900	-	32.849
Depósitos a plazo	26.806	717	-	27.523	13.802	873	-	14.675
Instrumentos renta fija	48.892	251.594	-	300.486	65.587	251.088	-	316.675
Oro	13.850	38.279	-	52.129	13.369	17.668	-	31.037
Pólizas de seguro	476.909	-	-	476.909	461.975	-	-	461.975
Dólares estadounidenses	952	-	-	952	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.771.188</b>	<b>2.545.145</b>	<b>289.506</b>	<b>4.605.839</b>	<b>747.837</b>	<b>2.477.681</b>	<b>260.661</b>	<b>3.486.179</b>

27

b) Al 31 de diciembre de 1987 y 1986 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.

c) El detalle de las operaciones a plazo en acciones es el siguiente:

Fecha	Acción	Unidades	Valor compra	Valor venta	Vencimiento	Diferencia devengada	
						MS	31/12/87
31/08/87	Chilgener	5.500	5.445	6.262	28/01/88	651	
31/08/87	Cartones	4.943	2.743	3.155	28/01/88	328	
			8.188	9.417		979	

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 MS 8.714 (valor histórico) y el expediente fue remitido a la Corte de Apelaciones. Con fecha 17 de junio del presente año, el abogado de la corredora ha solicitado que se declare "abandonada la instancia" por haber cesado las partes en la prosecución del juicio por más de 1 año. El día 22 de julio de 1987, se declaró abandonada la instancia. De esta forma el juicio concluyó sin ninguna consecuencia para la Bolsa.

e) Al 31 de diciembre de 1987 y 1986 y bajo "Otros activos circulantes", se incluyen MS 206 (valor histórico), 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 interpuso recursos de ilegalidad y protección en contra del referido Acuerdo del Banco Central de Chile. El recurso de protección fue rechazado sin pronunciarse sobre el fondo. En el mes de enero de 1987 la Sociedad se desistió del recurso de ilegalidad ante la Corte Suprema.

- f) Con fecha 16 de julio de 1985 se recibió una notificación judicial, de una acción ejercida por un particular en contra de la Institución por daños y perjuicios relacionados con el acto terrorista que sufrió nuestra Institución. En esta demanda se cobra un total de MS 9.650 (valor histórico). A la fecha de presentación de estos estados financieros se había dictado sentencia, de primera instancia en el referido juicio, rechazando la demanda intentada contra la Bolsa. Esta sentencia fue notificada a la parte contraria el día 14 de enero y tiene plazo para apelar hasta el 20 de enero de 1988. Se estima que no deberían surgir compromisos pecuniarios 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 de 1986 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. Paralelamente, se están sosteniendo negociaciones con los recurridos para desistirse de todos los recursos pendientes ante los Tribunales. Se estima que los recursos interpuestos y los eventuales desistimientos 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 en contra de la Bolsa ante la Comisión Resolutiva Central, creada por el Decreto Ley 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. Con fecha 27 de enero de 1987, se dictó la Resolución N° 249 por la cual la Comisión Resolutiva rechaza el requerimiento presentado en contra de la Institución. La contraparte recurrió de queja ante la Corte Suprema, la cual rechazó el recurso. La contraparte solicitó reconsideración al rechazo del recurso, lo que también fue desestimado por la Corte Suprema en el mes de agosto de 1987. De esta forma el requerimiento concluyó sin ninguna consecuencia para la Bolsa.

## NOTA 10 - MONEDA EXTRANJERA

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

	Al 31 de diciembre de	
	1987	1986
	USS	USS
Activos		
Disponible	4.105	14.396
Pasivos		
Dividendos por pagar de terceros	7.624	7.624

## NOTA 11 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1987 y 1986 ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Reserva compra acciones propia emisión	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva por mayor valor retasación técnica del activo fijo	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Dividendos provisoria	Totales
	Capital pagado	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Saldo al 31 de diciembre de 1985	458.956	-	651.869	293.252	67	1.125	75.123	(10.243) 1.470.149
Traspaso a la reserva compra acciones propia Emisión (letra d)	(200.000)	200.000	-	-	-	64.880	(75.123)	10.243
Traspaso utilidad ejercicio 1985	-	-	-	-	(67)	(47.933)	-	(48.000)
Dividendos definitivos	-	-	11.077	(11.077)	-	-	-	(144.000) (144.000)
Depreciación retasación técnica Activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisoria (letra c)	-	-	-	-	-	-	-	(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	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1986</b>	<b>328.438</b>	<b>209.000</b>	<b>774.416</b>	<b>332.321</b>	<b>5</b>	<b>24.613</b>	<b>396.339</b>	<b>(148.368) 1.916.764</b>
<b>Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1987 para efectos comparativos</b>	<b>403.650</b>	<b>256.861</b>	<b>951.757</b>	<b>408.423</b>	<b>6</b>	<b>30.250</b>	<b>487.101</b>	<b>(182.344) 2.355.704</b>
Compra acciones propia emisión (letra d)	-	(200.000)	-	-	-	-	-	(200.000)
Traspaso Junta Extraordinaria (letra d)	9.000	(9.000)	-	-	-	24.613	(24.613)	-
Traspaso Junta Ordinaria (letra e)	-	-	-	-	-	247.971	(396.339)	148.368
Traspaso Junta Ordinaria (letra e)	-	-	-	-	(24.618)	(107.382)	-	(132.000)
Dividendos definitivos (letra e)	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización Capital propio financiero y su distribución	77.273	12.400	177.341	76.101	1.994	40.893	-	(11.572) 374.430
Depreciación retasación Técnica Activo Fijo	-	-	13.614	(13.614)	-	-	-	-
Traspaso Junta Extraordinaria (letra d)	12.400	(12.400)	-	-	-	-	-	(220.000) (220.000)
Dividendos provisoria (letra g)	-	-	-	-	-	-	715.971	-
Utilidad del ejercicio 1987	-	-	-	-	-	-	-	715.971
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1987</b>	<b>427.111</b>	<b>-</b>	<b>965.371</b>	<b>394.808</b>	<b>1.994</b>	<b>181.482</b>	<b>715.971</b>	<b>(231.572) 2.455.165</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 30
- 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 al 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 44 acciones (48 acciones en 1986), sin valor nominal (Ver letra d). Junto a lo anterior y según lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas, se ha incorporado al capital pagado la revalorización del saldo de la Reserva para compra de acciones de la propia emisión.
- c) La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 10 de abril de 1986, acordó la distribución de un dividendo definitivo a pagar a los accionistas de MS 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 MS 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 MS 10.243, contra la utilidad del ejercicio de 1985.

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

Fecha del acuerdo	Monto por acción	Fecha de pago	Monto total histórico
	MS		MS
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>

- 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 MS 200.000, mediante la recompra de hasta 10 acciones de su propia emisión. Unanimemente 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.

Las primeras ofertas de compra se realizaron 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 marzo de 1987, se habían comprado 4 acciones en MS 50.000 cada una. El plazo acordado por la Junta para comprar estas acciones vencía el 31 de marzo de 1987. Vencido ese plazo debía citarse a una nueva Junta General Extraordinaria de Accionistas, la que se efectuó el día 23 de abril de 1987 y cuyos principales acuerdos fueron los siguientes:

- Se aprueba la modificación del capital de la Sociedad, quedando éste en la suma de MS 337.438.
- Se aprueba la modificación del número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad, quedando éste dividido en 44 acciones sin valor nominal.

- Se aprueba la modificación de los artículos 6º Permanente y 1º Transitorio de los Estatutos de la Bolsa, referidos al monto del capital y a la forma en que éste es enterado y pagado.
  - Se acuerda traspasar al capital social el saldo de la Cuenta Reserva para compra de acciones propia emisión, al 31 de diciembre de 1987. Con este traspaso se elimina la cuenta de reserva al término del presente ejercicio.
- e) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 1987, y que dicen relación con asuntos patrimoniales:
- Traspaso a la cuenta Reserva futuros dividendos de todas las cuentas de resultados acumulados al 31 de diciembre de 1986. Este traspaso por un total de MS 24.613, más el saldo anterior de la cuenta por MS 5, hacen un total de MS 24.618.
  - Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios detallados por un total de MS 148.368, contra la utilidad del ejercicio 1986.
  - Traspaso de la utilidad del ejercicio 1986, menos sus respectivos dividendos provisorios, a una cuenta de Resultados acumulados, por un total de MS 247.971.
  - Pago de un dividendo definitivo de MS 3.000 por acción a pagar a los Accionistas inscritos en el Registro de la Sociedad al 16 de abril de 1987. El referido dividendo se imputará con cargo a la cuenta Reserva futuros dividendos (18.6%), y el resto contra el Resultado del ejercicio 1986 (81.4%). En cumplimiento del Acuerdo de la Junta, se pagó el dividendo de MS 132.000 el día 24 de abril de 1987.

f) Política de dividendos

El Directorio propuso a la Junta de Accionistas, la siguiente política de reparto de dividendos:

Repartir dividendos provisorios a cuenta de resultados de 1987 por el 30% de las utilidades líquidas que se generen en cada cuatrimestre, una vez realizado y aprobado el balance del período correspondiente.

El dividendo provisorio correspondiente al tercer cuatrimestre, se determinará aplicando el referido porcentaje a una estimación de utilidades de dicho período.

Según lo indicado en la letra anterior, el Directorio fijó como fechas para repartir dividendos provisorios las siguientes:

Primer dividendo provisorio	24/07/87
Segundo dividendo provisorio	26/10/87
Tercer dividendo provisorio	21/01/88

El dividendo definitivo será fijado por la Junta Ordinaria de Accionistas a proposición del Directorio.

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

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g) El Directorio de la Institución acordó durante el año 1987 el pago de dividendos provisorios con cargo a las utilidades del ejercicio 1987, según el siguiente detalle:

Fecha del acuerdo	Monto por acción MS	Fecha de pago	Monto total histórico MS
23/06/87	1.000	24/07/87	44.000
25/08/87	2.000	21/09/87	88.000
22/12/87	2.000	12/01/88	88.000
			<u>220.000</u>

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

## NOTA 12 - 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.

32

a) Se indican a continuación los principales montos que se generaron en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1987 y 1986 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1987 MS	1986 MS
- Derechos de Bolsa (ingresos) . . . . .	920.637	537.082
- Arriendos y servicios especiales (ingresos) . . . . .	31.741	23.658
- Letras por cobrar a corredores (activos) . . . . .	249.906	150.148
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos) . . . . .	50.197	78.087
- Otros valores varios por cobrar a corredores . . . . .		66

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:

I) Del Giro	Corredor	1987 MS	1986 MS
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa . . . . .	38.655	29.022	
Tanner y Cía. S.A. Corredores de Bolsa . . . . .	21.704	31.180	
Larraguibel, Munita y Cruzat S.A. Corredores de Bolsa . . . . .	20.258	8.870	

	<u>1987</u> <u>MS</u>	<u>1986</u> <u>MS</u>
De la vuelta	80.617	69.072
De la Cerdá, Hatton, Palma Corredores de Bolsa Ltda.	18.222	10.766
Ureta y Bianchi y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	17.352	12.108
Ugarte y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	16.332	10.305
CICORP Chile S.A. Corredores de Bolsa	14.140	10.329
Ureta y Cia. Julio Corredores de Bolsa Ltda.	13.153	10.507
Compañía Chilena de Inversiones. Corredores de Bolsa	12.335	9.675
B y C S.A. Corredores de Bolsa	11.396	3.521
Ovalle N. José Hernán Corredor de Bolsa	11.334	11.397
TRANSCORP S.A. Corredores de Bolsa	10.518	6.284
Eyzaguirre S.A. Corredores de Bolsa	10.398	3.516
S.P. Chile Valores S.A. Corredores de Bolsa	9.592	-
Russell y Pérez Corredores de Bolsa Ltda.	7.899	3.038
Gardeweg y García S.A. Corredores de Bolsa	7.349	8.146
Molina y Ortúzar Ltda. Corredores de Bolsa	7.138	5.430
EUROVALORES S.A. Corredores de Bolsa	7.025	8.425
Serrano Mc Auliffe y Cia. Corredores de Bolsa	6.768	8.151
Lavin y Cía. Enrique y Nelson Corredores de Bolsa Ltda.	6.308	2.929
Edwards Hearn y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	5.356	2.886
Otros Corredores con saldos inferiores a MS 4.500	25.040	30.211
2) Otras varias	<u>1.831</u>	<u>1.605</u>
<b>Totales</b>	<b><u>300.103</u></b>	<b><u>228.301</u></b>

33

- 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 13 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 1987 y 1986 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 1.990 en 1987 (MS 7.878 en 1986).

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 14 - 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 1987:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
Guerrero y Cía. Ltda.	Jovino Novoa Vásquez	1
Bolsa de Comercio de Santiago	Leonidas Vial Echeverría	1
Bolsa de Comercio de Santiago	Ureta y Bianchi y Cía.	1
Bolsa de Comercio de Santiago	Corredores de Bolsa Ltda.	1
Bolsa de Comercio de Santiago	Sociedad de Comercio y Desarrollo Ltda.	1
Bolsa de Comercio de Santiago	Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda	1
Security Pacific Chile S.A.	Finanzas y Negocios S.A.	1
Security Pacific Chile Valores S.A: Agente de Valores	Agente de Valores	1
Ureta y Bianchi y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	Security Pacific Chile S.A.	1
Administradora Banchile de Fondos Mutuos	Banco de Chile	1
Security Pacific Chile Valores S.A. Corredores de Bolsa	Ureta y Bianchi y Cía.	1
Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.	Corredores de Bolsa	1
Larraguibel, Munita y Cruzat S.A. Corredores de Bolsa	Security Pacific Chile Valores	1
Inversiones Ahumada S.A.	S.A. Agentes de Valores	1
Guerrero y Cía. Ltda.	Banco del Estado de Chile	1
Sucesión Guillermo Guzmán Larraín	Larraguibel, Munita y Cruzat S.A.	1
Corredores de Bolsa	Corredores de Bolsa	1
Guillermo Guzmán Larraín	Guillermo Guzmán Larraín	1

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1986 se efectuaron las siguientes transferencias de acciones:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
De la Cerda, Hatton, Palma	De la Cerda y Hatton	1
Corredores de Bolsa Ltda.	Corredores de Bolsa Ltda.	1
De la Cerda, Hatton, Palma	Palma y Schiffrrin y Cía.	1
Corredores de Bolsa Ltda.	Corredores de Bolsa	1
B Y C S.A.	Forteza y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	1
Agente de Valores	B Y C S.A.	1
B Y C S.A.	Agente de Valores	1
Corredores de Bolsa Ltda.	Teodoro y Francisco Werth	1
Lylian Stange Borquez	Díaz y Herrera	1
Larraguibel y Munita S.A.	Bice Chileconsult, Corredores de Bolsa Ltda.	1
Agente de Valores		
Chileconsult, Corredores de Bolsa Ltda.		

Inversiones Euronegocios Ltda.	Larraguibel y Munita S.A.
Eurovalores S.A., Corredores de Bolsa	Agente de Valores
Soc. de Comercio y Desarrollo Ltda.	
Eyzaguirre S.A., Corredores de Bolsa	
Francisco Javier Balmaceda Melo	
Gonzalo Eyzaguirre Balmaceda	
Banco de Chile	
Leonidas Vial Echeverría	
Raimundo Serrano y Cía..	
Corredores de Bolsa Ltda.	
Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.	
Jovino Novoa Vásquez	
	Inversiones Euronegocios Ltda.
	Finatlant
	Eyzaguirre y Cía.. Corredores de Bolsa Ltda.
	Lylian Stange Borquez
	Francisco Javier Balmaceda Melo
	Molina y Castro, Corredores de Bolsa
	Administración Comercial Ltda.
	Raimundo Serrano Mc Auliffe
	Briwes S.A.
	Eurasian Holding S.A.

#### NOTA 15 - DECLARACION DE MONUMENTO HISTORICO

Según Decreto N° 3705 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.

35

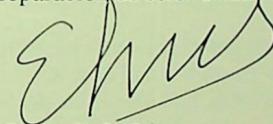
#### NOTA 16 - SANCIONES

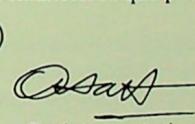
Durante los ejercicios 1987 y 1986 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

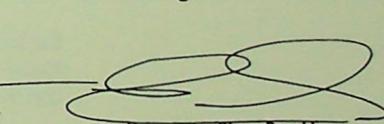
#### NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

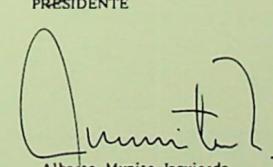
Con fecha 20 de enero de 1988, la sentencia favorable a la Institución recaída en el juicio que se detalla en la Nota 9 f), fue apelada por la parte contraria.

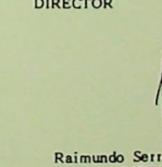
No existen otros hechos que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 1987 y la fecha de preparación de estos estados financieros que pudieran afectarlos significativamente.

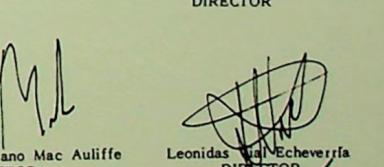
  
 Eugenio Blanco Ruiz  
 PRESIDENTE

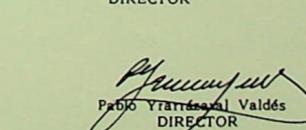
  
 Tomás Hatton Aguirre  
 DIRECTOR

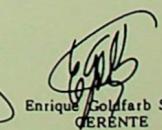
  
 Georges Le Blanc Donaldson  
 DIRECTOR

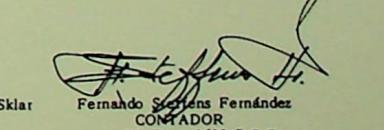
  
 Alberto Munita Izquierdo  
 DIRECTOR

  
 Raimundo Serrano Mac Auliffe  
 DIRECTOR

  
 Leonidas Vial Echeverría  
 DIRECTOR

  
 Pablo Yáñez Valdés  
 DIRECTOR

  
 Enrique Goldfarb Sklar  
 GERENTE

  
 Fernando Serrano Fernández  
 CONTADOR  
 N° Reg. 3608-7 C.C.  
 Lic. N° 703.416

# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

*Price Waterhouse*



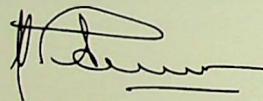
Santiago, 20 de enero de 1988

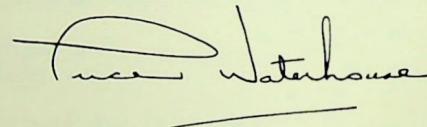
Señores Accionistas y Directores  
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores

Hemos examinado los balances generales de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, al 31 de diciembre de 1987 y 1986 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.

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 1987 y 1986 y los resultados de sus operaciones y cambios en la posición financiera por los respectivos ejercicios, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas contables de la Superintendencia de Valores y Seguros, uniformemente aplicados.

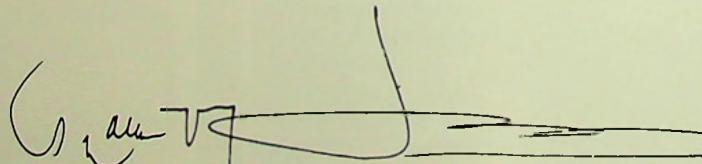
36

  
Cristóbal J. Pettersen T.  
C.C. Nº 3561-8



## CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTA

En cumplimiento de nuestro cometido como Inspectores de Cuentas hemos examinado los Estados Financieros que corresponden al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 1987 y certificamos que están conforme con los saldos del Mayor.

  
JAIME LARRAIN VIAL

  
JOSE H. OVALLE NORDENFLYCHT



