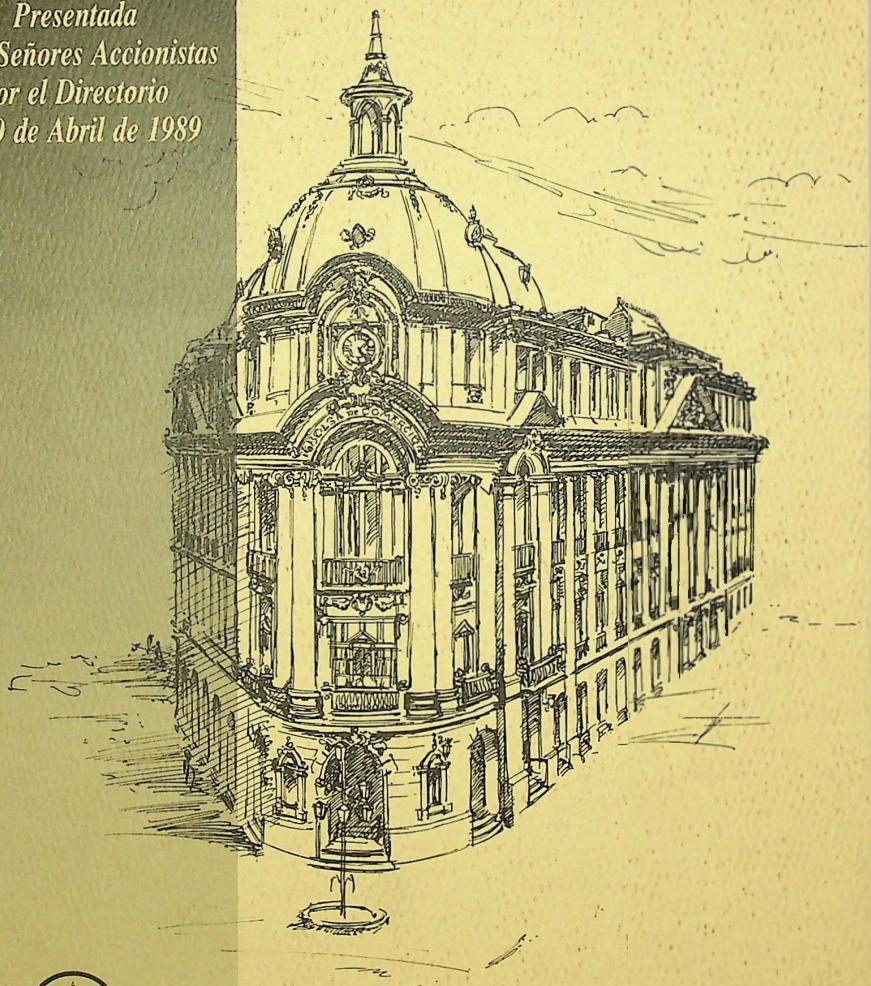


**95 MEMORIA
ANUAL 1988**

*Presentada
a los Señores Accionistas
por el Directorio
el 20 de Abril de 1989*



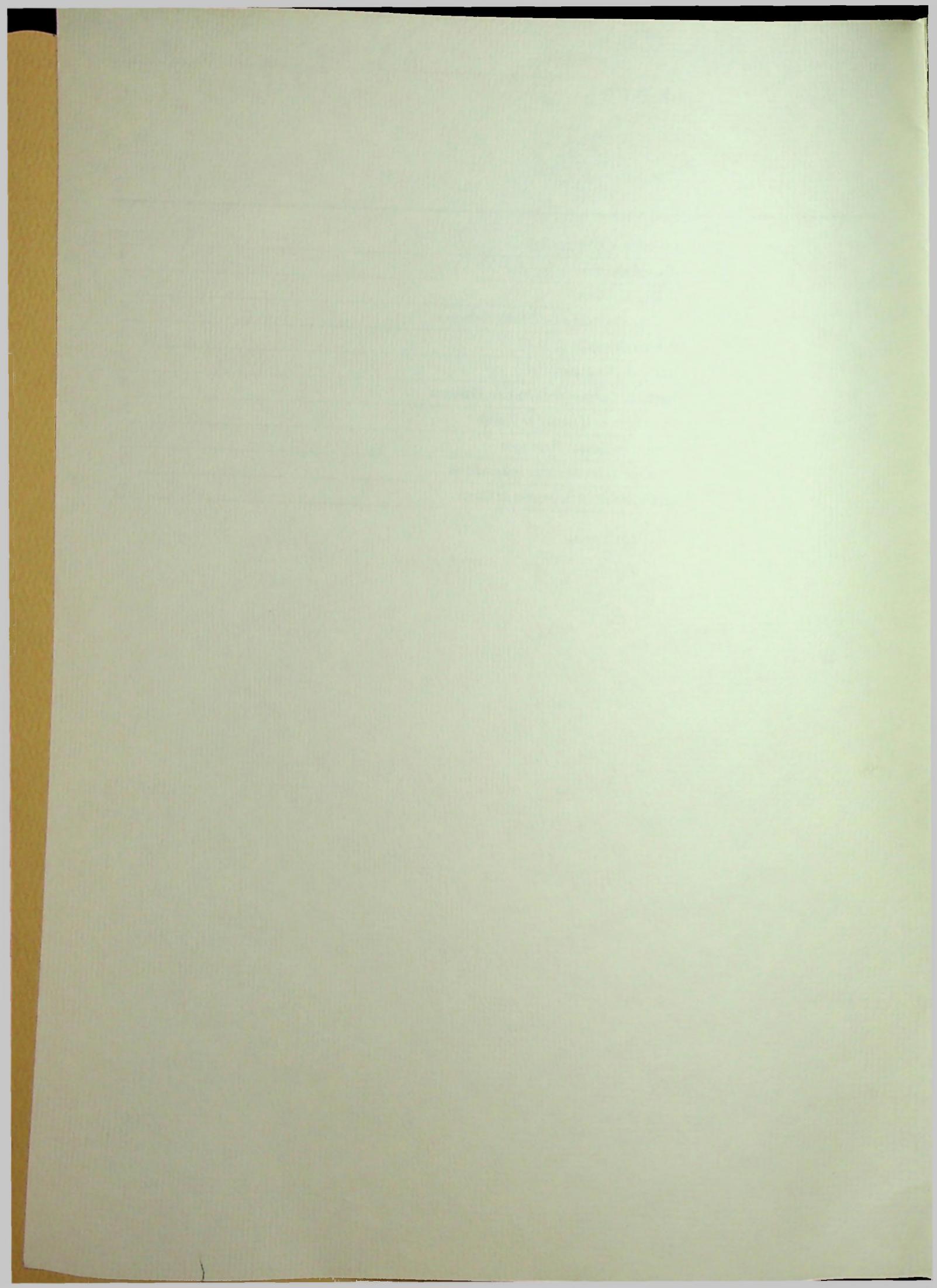
BV/CH-ST
(88)



BOLSA DE COMERCIO



<i>Directorio y Administración</i>	
<i>Antecedentes sobre la Sociedad</i>	
<i>Hechos Relevantes</i>	
<i>Análisis Razonado a los Estados Financieros</i>	15
<i>Balance General al 31.12.88</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. Pablo Yrarrázaval Valdés

Vicepresidente

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Directores

Sr. Carolus Brown Barroilhet
Sr. Tomás Hatton Aguirre
Sr. Alberto Munita Izquierdo
Sr. Gonzalo Ureta Jullián
Sr. Guillermo Villaseca Castro

Inspectores de cuentas

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

Comisión Arbitral

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

Suplentes:
Sr. Juan Pablo Vial Vial
Sr. Sergio Contreras Carrasco

Suplentes:

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

Titulares:
Sr. Enrique Lavín Jerez
Sr. Víctor Larraguibel Holman
Sr. Alfonso Molina Ortúzar

Suplentes:
Sr. William Pérez Russell
Sr. Enrique Gardeweg Baltra

Gerente General

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Subgerente

Sr. Jaime March Venegas

Subgerente de Áreas

Administración y Finanzas
Sr. Ricardo Vergara Muñoz

Asesor de Relaciones Públicas

Sr. Fernando Concha Recabarren

Informática

Sr. Guillermo Franco Servantí

Asesor Legal

Sr. Carlos Garcés Voisenat

Operaciones

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

Secretario General

Sr. Rodrigo Serrano Bombal

Auditores Externos

Price Waterhouse

ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 20 de Abril de 1989.

Señores Accionistas:

En conformidad a lo establecido en los Estatutos, tenemos el agrado de presentar a la consideración de ustedes, la Memoria General de nuestra Institución, correspondiente al período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1988.

1. Identificación

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 de 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

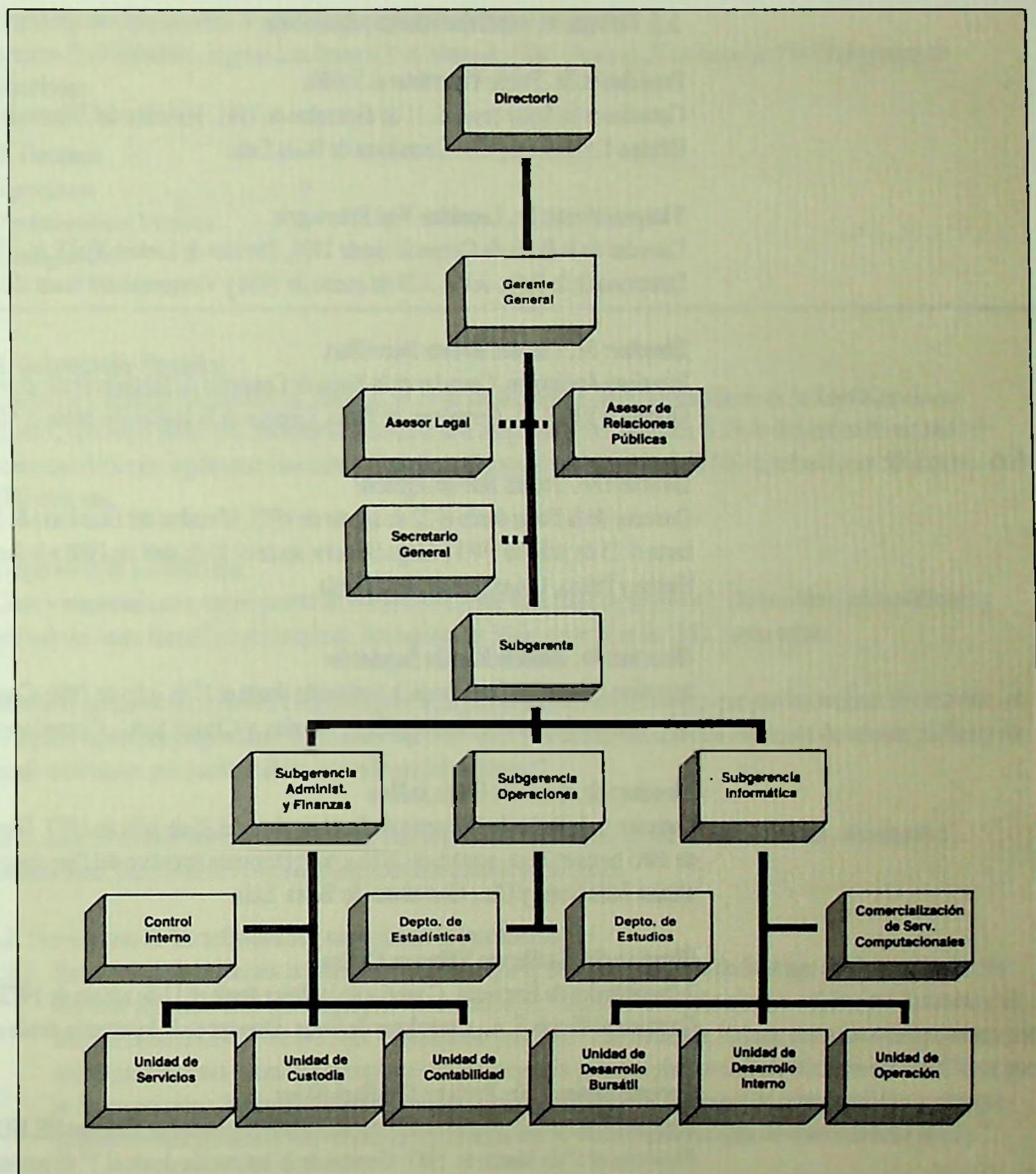
La Bolsa 64
Nº de Teléfono: 6982001
Casilla 123-D Santiago
Télex 340531 BOLCOM CK
Fax (56-2) 6982001

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 con más de una acción al 31 de diciembre de 1988 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 88 y 87 aparecen en las notas a los estados financieros en el N° 15.

3. Organigrama



ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

3.2. Directorio, Administradores y Ejecutivos

Presidente: 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 Yrarrázaval y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.

Vicepresidente: Sr. Leonidas Vial Echeverría

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

Director: Sr. Carolus Brown Barroilbet

Ingeniero Agrónomo. Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 14 de marzo de 1986. Presidente de la Oficina BYC S.A., Corredores de Bolsa. Director de la Institución desde el 18 de enero de 1989.

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

Director: Sr. Gonzalo Ureta Julián

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

Director: Sr. Guillermo Villaseca Castro

Administrador de Empresas. Corredor de la Bolsa desde el 11 de agosto de 1975. Gerente General de la oficina Tanner & Continental Illinois S.A., Corredores de Bolsa. Director de la Institución desde el 18 de enero de 1989.

Gerente General: Sr. Enrique Goldfarb Sklar

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

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 Servantí

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 |
| - Profesionales y Técnicos | : | 30 |
| - Trabajadores | : | 83 |
-

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 se 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 95 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 se les proporcione, las transacciones de valores mediante mecanismos continuos de subasta pública y para que puedan efectuar las demás actividades de intermediación de valores que procedan en conformidad a la Ley".

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. 7310, otro V.S. 300 y uno V.S. 100, 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 las marcas registradas por la Institución, en el Departamento de Propiedad Industrial:

1. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - BOLSA ELECTRONICA
2. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
3. BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO
4. BOLSA NACIONAL DE COMERCIO
5. TRANSLINEA
6. TELEPREGON
7. SINTEL
8. RELEC
9. IGPA
10. IPSA
11. CIB

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 de 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 tiene endeudamiento con el sistema financiero.

4.3. Factores de Riesgo

Entre los factores de riesgo que podrían afectar a la sociedad, sólo pueden considerarse gravitantes las condiciones generales de la Economía Nacional, 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 Dividendos

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 1989, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:
 - Determinación de la utilidad líquida operacional de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.
 - Para estos efectos, se entenderá por utilidad líquida operacional, a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria, en el caso de ser positiva, y a los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.
 - Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:
$$\text{Utilid. Dist.} = \text{Utl. Líquid. Operacional} \times 0,40 - \text{Divid. Prov. Repart. Actualizados}$$

Último Balance
- Según lo indicado en la letra anterior el Directorio espera repartir 4 dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas:

1er. dividendo provvisorio	Junio 1989
2do. dividendo provvisorio	Septiembre 1989
3er. dividendo provvisorio	Diciembre 1989
4to. dividendo provvisorio	Febrero 1990
- 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 ocurrán en el futuro.

ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

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

Por otra parte, se dispone de una cartera de valores negociables, la que se mantendrá invertida en instrumentos de primera categoría, convenientemente diversificados por emisor, a fin de otorgar la adecuada liquidez a 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 por 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 1988 asciende a M\$ 66.066.

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

	1984	1985	1986	1987	1988
Precio Mayor	sin transacción	10.300.000	35.100.000	70.000.000	70.000.000
Precio Menor	sin transacción	8.850.000	8.500.000	50.000.000	55.000.000

HECHOS RELEVANTES AÑO 1988

1) Junta General Ordinaria de Accionistas

La Junta se efectuó el día 21 de abril de 1988. Se presenta a continuación un extracto de los principales acuerdos:

a) Elección de Directorio y Presidente

El Directorio quedó integrado por los señores:

- EUGENIO BLANCO RUIZ
- TOMAS HATTON AGUIRRE
- ALBERTO MUNITA IZQUIERDO
- RAIMUNDO SERRANO MC AULIFFE
- GONZALO URETA JULLIAN
- LEONIDAS VIAL ECHEVERRIA
- PABLO YRARAZAVAL VALDES

El Directorio electo designó por unanimidad al señor Eugenio Blanco Ruiz como Presidente de la Institución por un nuevo período de 1 año.

b) Aprobación de Memoria y Balance

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

c) Pago de Dividendo Definitivo

La Junta aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$ 6.000.000 por acción por un total de \$ 264.000.000.-

d) Política de Dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta de Accionistas, la siguiente Política de Reparto de Dividendos, la que fue aprobada por unanimidad.

- Repartir 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:

$$\text{Utilidad Distribuible} = \frac{\text{Utilidad Líquida}}{\text{Ultimo Balance}} \times 0,40 - \text{Provisorios}$$

Dividendos
Repartidos

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

1er. Dividendo Provisorio

Junio de 1988

2do. Dividendo Provisorio

Septiembre 1988

3er. Dividendo Provisorio

Diciembre de 1988

4to. Dividendo Provisorio

Febrero de 1989

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

HECHOS RELEVANTES AÑO 1988

- 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 ocurrán en el futuro.
 - Procedimiento a utilizar para la distribución de dividendos:
Los pagos se efectuarán en el domicilio de la Sociedad, a quienes correspondan, y se comunicarán oportunamente de acuerdo a la normativa vigente.
-

2) Junta Extraordinaria de Accionistas

La Junta se efectuó el día 9 de Junio de 1988. Se presenta a continuación un extracto de los principales acuerdos:

- a) Eliminación del inciso segundo del artículo 14 de los Estatutos, que fue agregado por Acuerdo adoptado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de septiembre de 1985. El referido inciso establecía limitaciones a las Sociedades Corredoras de Bolsa para usar nombres o publicidad que lo relacionen con Bancos o Sociedades Financieras.
 - b) Modificación del inciso 1º del Artículo 43 de los Estatutos, en el sentido que el cargo de Vice Presidente de la Institución se ejerza durante todo el período del Directorio en lugar del sistema actual de turnos mensuales.
-

3) Elección de Vice Presidente

El Directorio en su Sesión Ordinaria del día Martes 14 de junio de 1988, procedió a elegir en el cargo de Vicepresidente al Sr. Leonidas Vial Echeverría.

4) Fallecimiento de Director

Con fecha 22 de Diciembre de 1988, tuvimos que lamentar el sensible fallecimiento del Director Sr. Reimundo Serrano Mc Auliffe, a quien le cupo una destacada trayectoria en nuestra Institución, tanto en su calidad de Corredor, Accionista y Director.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1988

Al 31 de diciembre de 1988, la utilidad líquida después de impuestos alcanzó a M\$ 787.225. Este resultado se compara con el del año anterior que fue de M\$ 794.012.

El resultado operacional de la Sociedad fue de M\$ 588.226 en el presente ejercicio y de M\$ 698.697 en el ejercicio anterior. Esta disminución de 15,8% se explica por menores ingresos operacionales en un 6,5% y mayores gastos de Administración y Ventas por un 3,9%. Las principales variaciones en los ingresos operacionales corresponden a una disminución de los ingresos de pizarra (derechos de Bolsa) en un 11% y a un incremento de los ingresos correspondientes a la venta de servicios computacionales en un 16,6%. Los restantes componentes de los ingresos operacionales se mantuvieron en niveles similares a los observados en el ejercicio anterior.

Cabe destacar que el incremento de los gastos de Administración y Ventas se debe al mayor cargo por depreciación soportado en este período, especialmente de Equipos Computacionales. Lo anterior concordante con las últimas adquisiciones de este tipo de activo.

El resultado no operacional de la Sociedad fue de M\$ 268.455 en el presente ejercicio y de M\$ 168.292 en el ejercicio anterior. Este incremento de un 59,5%, se explica principalmente por mayores ingresos financieros de la cartera de valores negociables, producto de intereses, y mejores resultados en la compra y venta de acciones.

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

Las inversiones del período son incrementos del activo fijo por M\$ 229.418, que corresponden mayoritariamente a equipos computacionales y mejoras al Edificio de la Institución.

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

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

31.12.87	30.09.88	31.12.88
4,9 veces	9 veces	6,3 veces

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

31.12.87	30.09.88	31.12.88
3,2 veces	5,7 veces	4,5 veces

c) Razón de endeudamiento:

31.12.87	30.09.88	31.12.88
8%	4,3%	6,1%

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

31.12.87	31.12.88
M\$	M\$
18.046	17.892

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO,
BOLSA DE VALORES BALANCE GENERAL**

Activos	Al 31 de diciembre de	
	1988	1987
	M\$	M\$
Activo Circulante		
Disponible	<u>5.967</u>	<u>33.385</u>
Inversiones de fácil liquidación:		
Depósitos a plazo	-	130.062
Valores negociables	<u>789.323</u>	<u>524.486</u>
Existencias en monedas de oro	<u>61</u>	<u>78</u>
	<u>789.384</u>	<u>654.626</u>
Cuentas y documentos por cobrar:		
Documentos y cuentas por cobrar a corredores	<u>303.539</u>	<u>332.814</u>
Deudores varios	<u>9.660</u>	<u>13.204</u>
Cuentas corrientes del personal	<u>5.253</u>	<u>3.627</u>
	<u>318.452</u>	<u>349.645</u>
Impuestos por recuperar	<u>6.060</u>	-
Gastos anticipados	<u>1.824</u>	<u>2.653</u>
Otros activos circulantes	<u>140</u>	<u>531</u>
Total activo circulante	<u>1.121.827</u>	<u>1.040.840</u>
Activo Fijo		
Terrenos	<u>30.854</u>	<u>30.853</u>
Construcciones	<u>129.275</u>	<u>130.929</u>
Máquinas, equipos y mobiliarios	<u>737.183</u>	<u>610.568</u>
Otros activos fijos	<u>35.524</u>	<u>22.596</u>
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	<u>1.519.619</u>	<u>1.520.693</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	(<u>351.163</u>)	(<u>327.298</u>)
Depreciación del ejercicio	(<u>140.313</u>)	(<u>99.912</u>)
Total activo fijo	<u>1.960.979</u>	<u>1.888.429</u>
Otros Activos		
Inversiones en otras sociedades	<u>27</u>	<u>3.407</u>
Deudores a largo plazo	<u>1.807</u>	<u>2.004</u>
Total otros activos	<u>1.834</u>	<u>5.411</u>
Total activos	<u>3.084.640</u>	<u>2.934.680</u>

Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	1988	1987
	M\$	M\$
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	31.694	5.502
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	-	673
Dividendos por pagar de terceros	84.635	55.354
Dividendos por pagar	44.000	106.464
Provisiones y retenciones:		
Impuestos por pagar	9.162	28.719
Otras provisiones y retenciones	7.419	14.758
	16.581	43.477
Otros pasivos circulantes	848	433
Total pasivo circulante	177.758	211.903

Patrimonio		
Capital pagado	473.666	473.666
Reserva futuros aumentos de capital	1.085.695	1.070.596
Reserva por mayor valor en retasación técnica del activo fijo	422.744	437.842
Reserva futuros dividendos	6.421	2.211
Utilidades retenidas	450.716	201.263
Utilidad del ejercicio	787.225	794.012
Dividendos provisorios	(319.585)	(256.813)
Total patrimonio	2.906.882	2.722.777
Total pasivos y patrimonio	3.084.640	2.934.680

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

ESTADO DE RESULTADOS

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1988		1987
	M\$	M\$	
Resultados Operacionales			
Ingresos de explotación:			
Operación rueda	906.838	1.020.986	
Cuotas semestrales	126.918	126.607	
Servicios computacionales	140.322	120.400	
Publicaciones	8.200	8.325	
Arriendos	38.647	36.462	
Otros ingresos	15.102	9.249	
Total ingresos de explotación	<u>1.236.027</u>	1.322.029	
Gastos de administración y ventas	(647.801)	(623.332)	
Resultado operacional	<u>588.226</u>	698.697	
Resultados no Operacionales			
Intereses ganados	74.430	38.117	
Dividendos percibidos	60.473	72.500	
Ingresos por venta de valores negociables	438.046	485.278	
Otros ingresos	17.727	15.948	
Egresos fuera de explotación	(65.926)	(19.754)	
Costo de venta de valores negociables	(174.553)	(308.158)	
Corrección monetaria	(81.742)	(115.639)	
Resultado no operacional	<u>268.455</u>	168.292	
Resultado antes de impuesto a la renta	<u>856.681</u>	866.989	
Impuesto a la renta	(69.456)	(72.977)	
Utilidad del Ejercicio	<u><u>787.225</u></u>	<u><u>794.012</u></u>	

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	
	1988	1987
	M\$	M\$
Recursos Obtenidos		
Utilidad del ejercicio	787.225	794.012
Se agregan: Cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Depreciación del activo fijo	125.215	84.814
Depreciación del mayor valor por retasación técnica del activo fijo	15.098	15.098
Resultado en venta activos fijos	(2.293)	-
Corrección monetaria neta assignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	2.687	19.386
Total recursos operacionales	<u>927.932</u>	<u>913.310</u>
Otros recursos obtenidos:		
Traspaso de acciones del activo a largo plazo al activo circulante	-	1.356
Ventas de activos fijos	16.162	-
Bajas de activos fijos	-	342
Traspasos de activos de largo plazo al circulante	3.577	-
Total recursos no operacionales	<u>19.739</u>	<u>1.698</u>
Total recursos obtenidos	<u>947.671</u>	<u>915.008</u>
 Recursos Aplicados		
Dividendos pagados o declarados en el ejercicio (actualizados)	603.121	424.866
Adiciones al activo fijo	229.418	195.813
Traspaso de pasivos de largo plazo al circulante	-	673
Compra de acciones propia emisión	-	258.841
Total recursos aplicados	<u>832.539</u>	<u>880.193</u>
Aumento del Capital de Trabajo	<u>115.132</u>	<u>34.815</u>

VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	1988	1987
	M\$	M\$
Activo Circulante – Aumentos		
(Disminuciones)		
Disponible	(27.418)	15.558
Inversiones de fácil liquidación	134.758	(27.114)
Cuentas y documentos por cobrar	(31.193)	77.164
Impuestos por recuperar	6.060	–
Gastos anticipados	(829)	1.207
Otros activos circulantes	(391)	(2.296)
Total variación activo circulante	<u>80.987</u>	<u>64.519</u>
Pasivo Circulante – (Aumentos)		
Disminuciones		
Cuentas por pagar	(26.192)	14.362
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	673	2.025
Dividendos por pagar de terceros	(29.281)	(13.893)
Dividendos por pagar	62.464	(41.042)
Provisiones y retenciones	26.896	8.141
Otros pasivos circulantes	(415)	.703
Total variación pasivo circulante	<u>34.145</u>	<u>(29.704)</u>
Aumento del Capital de Trabajo	<u>115.132</u>	<u>34.815</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 1988 Y 1987

Nota 1 - Inscripción 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 1988 y 1987, 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 10,9% para el período 1º de diciembre de 1987 al 30 de noviembre de 1988 (22,9% 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 1987 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 10,9%.

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 (\$ 247,20 por US\$ 1 en 1988 y \$ 238,14 por US\$ 1 en 1987).

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 1988, no hay saldos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 1987, 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 del 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, Cuotas de Fondos Mutuos, Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile y Pagarés Dólar Preferencial.

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 1988 y 1987.

Las inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias y Pagarés Dólar Preferencial, 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 1988 asciende a M\$ 66.034 (M\$ 21.937 en 1987), su valor par a la misma fecha es de M\$ 75.633 en 1988 (M\$ 22.371 en 1987) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 64.856 en 1988 (M\$ 19.781 en 1987).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

Al 31 de diciembre de 1988, se estableció una provisión por M\$ 1.178 (M\$2.156 en 1987) 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 1988 y 1987.

Los Pagarés reajustables del Banco Central de Chile, incluidos en la cartera de valores negociables al 31 de diciembre de 1988 y 1987, se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados.

Las operaciones a plazo en acciones vigentes al 31 de diciembre de 1987, se efectuaron 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 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 1988 y 1987. La diferencia entre el valor así obtenido y el valor de libros originó en 1988 un cargo a corrección monetaria ascendente a M\$ 9 (1987 abono por M\$ 24).

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 corregidos monetariamente del activo a base del método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes y ascienden a M\$ 125.215 en 1988 (M\$ 84.814 en 1987). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 15.098 en 1988 (M\$ 15.098 en 1987) 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 M\$ 16 en 1988 (M\$ 16 en 1987), las que se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente.

Además, se incluyen bajo este rubro aquellas inversiones en acciones que cuentan con cotización bursátil y que no superan el 10% de participación en el capital de la empresa emisora, ni el 5% de los activos de la Sociedad, pero que en relación a las cuales el monto promedio mensual transado en el último trimestre del ejercicio fue inferior a cuatrocientas unidades de fomento. Estas acciones se presentan a su valor de costo más corrección monetaria al 31 de diciembre de 1988 por M\$ 11 (M\$ 5.439 en 1987). 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 M\$ 2.047 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) Indemnización 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 1988 y 1987.

Nota 4 - Corrección Monetaria A continuación se resume el saldo de la cuenta Corrección monetaria, determinada según lo descrito en la Nota 2 b):

	(Cargo)Abono a resultados	
	1988	1987
	M\$	M\$
Cargo por actualización del patrimonio financiero	(236.492)	(415.243)
Cargo por actualización de pasivos no monetarios	(27.367)	(45.418)
Abono por actualización de activos no monetarios	230.829	447.477
Abono (cargo) neto a resultados	(33.030)	(13.184)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados	(48.712)	(102.455)
Saldo de la cuenta corrección monetaria	<u>(81.742)</u>	<u>(115.639)</u>

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:

	1988	1987
	M\$	M\$
Inversión en acciones	176.623	316.717
Letras de crédito hipotecarias (neto de provisión por M\$ 1.138 en 1988 y M\$ 2.156 en 1987)	15.640	19.781
Cuotas de fondos mutuos	10.010	155.384
Pagarés dólar preferencial (neto de provisión por M\$ 40)	49.216	-
Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	537.834	22.438
Operaciones a plazo en acciones	-	10.166
Saldos al 31 de diciembre	<u>789.323</u>	<u>524.486</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

b) Las inversiones en acciones son las siguientes:

Sociedades	Nº Acciones		Porcentaje de Participación		Costo Corregido		Valor Bursátil Unitario		Varlor Bursátil Inversiones	
	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987	1988	1987
			M\$	M\$	\$	\$	M\$	M\$		
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	400.000	700.000	0,05	0,06	38.897	60.747	153,98	157,96	61.591	110.575
Compañía Chilena Metropolitana de Distribución Eléctrica	100.000	110.000	0,05	0,06	20.206	22.227	157,48	155,53	15.748	17.108
Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	100.000	319.999	0,05	0,16	19.389	62.043	733,79	445,88	73.379	142.683
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	100.000	100.000	0,08	0,08	16.884	16.885	460,38	387,20	46.038	38.720
Minera Valparaíso S.A.	170.000	170.000	0,14	0,14	13.260	13.260	315,00	270,71	53.550	35.821
Empresa Pesquera Eperva S.A.	100.000	185.512	0,08	0,17	12.412	23.025	327,22	349,34	32.722	64.806
Industrias Forestales S.A.	1.000.000	-	0,06	-	11.237	-	11,14	-	11.137	-
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	150.000	170.000	0,12	0,14	10.077	11.420	236,00	151,93	35.400	25.829
Productos Industriales y Forestales S.A.	300.000	319.999	0,15	0,16	8.082	8.621	65,17	82,13	19.550	26.281
Sociedad de Inversiones Industriales y Pesqueras S.A.	100.000	200.000	0,10	0,20	6.071	12.142	183,72	160,81	18.372	32.161
Empresa Pesquera Chilemar S.A.	21.954	-	0,13	-	5.748	-	148,00	-	3.249	-
Pesquera Indo S.A. "A"	99.999	278.286	0,04	0,13	5.742	15.980	164,87	171,84	16.487	47.821
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	99.900	200.000	0,10	0,20	4.762	9.534	244,71	176,16	24.446	35.233
Sociedad Industrial Pizarrero S.A.	100.000	110.500	0,08	0,09	3.805	4.204	64,00	53,23	6.400	5.882
Otras	-	-	-	-	51	56.629	-	-	3.030	118.616
					176.623	316.717			421.099	701.536
					<hr/>	<hr/>			<hr/>	<hr/>

- c) El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1988 y 1987 en instrumentos renta fija, cuyos vencimientos están pactados entre 1992 y el año 2.005 es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto en UF		Valor Presente		Valor Par		Diferencia de Valor	
		1988 UF	1987 UF	1988 M\$	1987 M\$	1988 M\$	1987 M\$	1988 M\$	1987 M\$
Letras de Crédito Hipotecarias	BHFM100782	100	100	332	357	334	358	2	1
	ESTB100186	370	370	1.610	1.662	1.530	1.577	(80)	(85)
	ESTV120186	780	830	2.985	3.438	2.870	3.293	(115)	(145)
	BICEET1086	1.050	2.060	4.209	8.528	4.382	8.893	173	365
	BICEEX0186	1.950	1.960	7.642	7.952	7.915	8.250	273	298
Total Letras de Crédito Hipotecarias				<u>16.778</u>	<u>21.937</u>	<u>17.031</u>	<u>22.371</u>	<u>253</u>	<u>434</u>
Pagarés Dólar Preferencial	PDP-8 1284	1.000	-	3.989	-	4.488	-	499	-
	PDPA100685	5.000	-	18.689	-	22.451	-	3.762	-
	PDP0100385	7.000	-	26.578	-	31.663	-	5.085	-
Total Pagarés Dólar Preferencial				<u>49.256</u>	<u>-</u>	<u>58.602</u>	<u>-</u>	<u>9.346</u>	<u>-</u>
Total instrumentos de renta fija				<u>66.034</u>	<u>21.937</u>	<u>75.633</u>	<u>22.371</u>	<u>9.599</u>	<u>434</u>

Al 31 de diciembre de 1988, la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ 9.599 (M\$ 434 en 1987)

Nota 6 - Activo Fijo

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

- a) Terrenos: Corresponden básicamente a terrenos ubicados en calle Bandera donde funcionan las oficinas de la Sociedad y a otros terrenos.
- b) Construcciones: Corresponden al edificio de calle Bandera y departamento en calle Nueva York.
- c) Máquinas, equipos y mobiliarios: Comprende básicamente equipos computacionales y muebles, enseres y equipos de oficina en general.
- d) Otros activos fijos: Se incluyen principalmente los valores de obras e instalaciones en curso.
- e) Mayor valor por retasación técnica del activo fijo: Corresponde al mayor valor de los bienes de activo fijo físico determinado a través de tasaciones técnicas efectuadas en el año 1979. El detalle del saldo es el siguiente al 31 de diciembre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 1988	1987
	M\$	M\$
- Terrenos	955.845	955.845
- Construcciones	553.920	553.920
- Máquinas, equipos y mobiliarios	9.854	10.928
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.519.619</u>	<u>1.520.693</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

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 M\$ 69.456 (M\$ 72.977 en 1987), ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

Los pagos provisionales mensuales efectuados en 1988, ascendentes a M\$ 62.774 (M\$ 45.634 en 1987), 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 1988 y 1987, respectivamente.

Nota 8 - Provisiones y Castigos

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del Pasivo circulante al 31 de diciembre de 1988 y 1987, se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1988, se contabilizó una provisión para la cartera de instrumentos de renta fija por M\$ 1.178 (M\$ 2.156 en 1987) 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 M\$ 2.047, 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.

Al 31 de diciembre de 1988 y 1987 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 M\$ 5.527.524 (M\$ 5.107.876 en 1987). Dichos valores están representados por acciones, monedas de oro, pólizas de seguros, bonos, instrumentos reajustables 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.
- Instrumentos de renta fija: 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 y reajustes 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 1988 y 1987:

Instrumentos	1988				1987			
	Corredores		Otros	Totales	Corredores		Otros	Totales
	Garantías	Custodia			Garantía	Custodia		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Acciones	440.035	3.192.100	499.865	4.132.000	1.301.508	2.499.368	321.062	4.121.938
Bonos CORA	30.262	277	-	30.539	33.483	934	-	34.417
Depósitos a plazo	-	716	-	716	29.728	795	-	30.523
Instrumentos renta fija	33.156	707.505	31.020	771.681	54.221	279.018	-	333.239
Oro	12.126	33.698	-	45.824	15.360	42.451	-	57.811
Pólizas de Seguro	546.764	-	-	546.764	528.892	-	-	528.892
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	1.056	-	-	1.056
Totales	1.062.343	3.934.296	530.885	5.527.524	1.964.248	2.822.566	321.062	5.107.876

- b) Al 31 de diciembre de 1988 y 1987, no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.
- c) El detalle de las operaciones a plazo en acciones, vigentes al 31 de diciembre de 1987, es el siguiente (Valores históricos):

Fecha	Acción	Unidades	Valor Compra M\$	Valor Venta M\$	Vencimiento	Diferencia devengada M\$
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
			<u>8.188</u>	<u>9.417</u>		<u>979</u>

- d) Con fecha 16 de julio de 1985, se recibió una notificación judicial de una acción ejercida por un particular en contra de la Institución. En esta demanda se cobra un total de M\$ 9.650 (históricos). A la fecha de presentación de estos estados financieros se había dictado sentencia de primera instancia, rechazando la demanda intentada contra la Bolsa. Esta sentencia fue notificada a la parte contraria el día 14 de enero de 1988. Con fecha 20 de enero de 1988, la sentencia fue apelada por la parte contraria encontrándose pendiente hasta la fecha el fallo del mencionado recurso. Se estima que de ello no deberían surgir compromisos pecuniarios de importancia para la Institución.
- e) Al 31 de diciembre de 1987 se encontraban en trámite dos recursos de protección interpuestos por la Institución 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, y dos recursos de inaplicabilidad por inconstitucionalidad de una norma de la Ley del Mercado de Valores. Durante 1988 se produjo la resolución definitiva de dichos recursos, rechazándose los dos recursos de inaplicabilidad mencionados y quedando a firme las sentencias de primera instancia de la Corte de Apelaciones de Santiago que se habían negado a acoger los recursos de protección. Se estima que de estas instancias judiciales no deberán surgir compromisos pecuniarios significativos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

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:	
	1988	1987
	US\$	US\$
Activo: Disponible	2.941	4.105
Pasivo: 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 1988 y 1987, ha sido el siguiente, expresados en valores históricos:

	Reserva		Reserva por							
	Capital	compra	Reserva	mayor valor	Reserva	Futuros	Utilidades	Utilidad		
	pagado	acciones	futuros	retasación						
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
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	
Compra acciones Propia Emisión	-	(200.000)	-	-	-	-	-	-	(200.000)	
Traspaso acuerdo Junta Extraordi naria (letra c)	9.000	(9.000)	-	-	-	-	-	-	-	
Traspaso acuerdo Junta Ordina ria (letra d)	-	-	-	-	24.613	(24.613)	-	-	-	
Traspaso Junta Ordinaria (letra d)	-	-	-	-	-	247.971	(396.339)	148.368	-	
Dividendos definitivos (letra d)	-	-	-	-	(24.618)	(107.382)	-	-	(132.000)	
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 activo fijo	-	-	13.614	(13.614)	-	-	-	-	-	
Traspaso Junta Extraordinaria	12.400	(12.400)	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos Provisarios (letra c)	-	-	-	-	-	-	-	(220.000)	(220.000)	
Utilidad ejercicio 1987	-	-	-	-	-	-	715.971	-	715.971	
Saldos al 31 de diciembre de 1987	427.111	-	965.371	394.808	1.994	181.482	715.971	(231.572)	2.455.165	
Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1988 para efectos comparativos	473.666	-	1.070.596	437.842	2.211	201.263	794.012	(256.813)	2.722.777	
Traspaso Junta Ordinaria (letra f)	-	-	-	-	-	484.399	(715.971)	231.572	-	
Traspaso Junta Ordinaria (letra f)	-	-	-	-	181.482	(181.482)	-	-	-	
Dividendos definitivos (letra f)	-	-	-	-	(183.476)	(80.524)	-	-	(264.000)	
Revalorización capital propio financiero y su distribución	46.555	-	105.226	43.034	6.421	46.841	-	(11.585)	236.492	
Depreciación retasación técnica activo fijo	-	-	15.098	(15.098)	-	-	-	-	-	
Dividendos provisarios (letra g)	-	-	-	-	-	-	-	(308.000)	(308.000)	
Utilidad ejercicio 1988	-	-	-	-	-	-	787.225	-	787.225	
Saldos al 31 de diciembre de 1988	473.666	-	1.085.695	422.744	6.421	450.716	787.225	(319.585)	2.906.882	

- 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 el monto proporcional correspondiente a la corrección monetaria de dichas cuentas, las que en conjunto representan el equivalente al capital pagado por 44 acciones en ambos ejercicios, sin valor nominal. Además en 1987 se incorporó al capital pagado la corrección monetaria de M\$ 12.400 del saldo de la Reserva para compra de acciones propia emisión (Ver letra c)
- c) Se indican a continuación acuerdos de la 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 M\$ 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 de dicho ejercicio.
- d) Se indican a continuación 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 del saldo de la cuenta utilidades retenidas al 31 de diciembre de 1986. Este traspaso por un total de M\$ 24.613, más el saldo anterior de la cuenta por M\$ 5, hacen un total de M\$ 24.618.
 - Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios por un total de M\$ 148.368, contra la utilidad 1986.
 - Traspaso de la utilidad del ejercicio 1986, menos sus respectivos dividendos provisorios, a la cuenta Utilidades retenidas, por un total de M\$ 247.971.
 - Pago de un dividendo definitivo de M\$ 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 impuso con cargo a la cuenta Reserva futuros dividendos (M\$ 24.618), y el resto contra el resultado del ejercicio 1986 (M\$ 107.382). En cumplimiento del acuerdo de la Junta, se pagó el dividendo de M\$ 132.000 el día 24 de abril de 1987.
- e) Durante el año 1987, el Directorio acordó el pago de dividendos provisorios de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha del Acuerdo	Monto por acción	Fecha de pago	Monto total histórico
	M\$		M\$
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>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

f) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 1988, y que dicen relación con asuntos patrimoniales.

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios por un total de M\$ 231.572, contra la utilidad del ejercicio 1987.

Traspaso a la cuenta Reserva futuros dividendos, del saldo de la cuenta Utilidades retenidas al 31 de diciembre de 1987 de M\$ 181.482. Este valor más el saldo de la cuenta Reserva futuros dividendos, hacen un total de M\$ 183.476. -

Traspaso de la utilidad del ejercicio 1987 menos los dividendos provisorios a la cuenta Utilidades retenidas, por un total de M\$ 484.399.

- Pago de un dividendo definitivo de M\$ 6.000 por acción por un total de M\$ 264.000 que se imputó de la siguiente forma:

	M\$
- Reserva futuros dividendos	183.476
- Resultado ejercicio 1987	80.524
	<hr/> <u>264.000</u>

En cumplimiento del Acuerdo de la Junta, el referido dividendo se pagó el día 22 de abril de 1988.

g) Política de dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta de Accionistas la siguiente política de reparto de dividendos :

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:

$$\begin{array}{lcl} \text{Utilidad distribuible} & = & \text{Utilidad líquida} \\ & & \quad \text{de} \\ & & \quad \text{x 0,40 - provisorios} \\ & & \quad \text{último balance} \\ & & \quad \text{repartidos} \end{array}$$

Según lo indicado anteriormente el Directorio fijó como fechas para repartir dividendos provisorios aproximadamente las siguientes:

1988

junio de 1988

septiembre de 1988

diciembre de 1988

1989

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 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 13 de febrero de 1987, 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.

- h) Durante el año 1988, el Directorio acordó el pago de dividendos provisarios, con cargo a las utilidades de dicho ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha del Acuerdo	Monto por acción M\$	Fecha de pago	Monto total histórico M\$
07.06.88	1.900	28.06.88	83.600
23.08.88	2.100	15.09.88	92.400
15.11.88	2.000	09.12.88	88.000
			<u>264.000</u>

- i) El Directorio de la Institución en su sesión del día martes 10 de enero de 1989 acordó pagar, el día 16 de febrero de 1989, un dividendo provisario de M\$ 1.000 por acción con cargo a las utilidades de 1988. En consecuencia, al 31 de diciembre de 1988 se ha reconocido contablemente esta situación, afectando al patrimonio de la Sociedad y el pasivo correspondiente.

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

Nota 12 - Doce Mayores Accionistas

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

Distribución de Accionistas

Tipo de Accionista	Porcentaje participación total	Número de accionistas
- 10% o más de participación	-	-
- Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	100%	42
- Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento.	-	-
Total	<u>100%</u>	<u>42</u>
- Controlador de la Sociedad	-	-

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 1988 y 1987 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1988	1987
	M\$	M\$
- Derechos de Bolsa (ingresos)	<u>906.838</u>	1.020.986
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	<u>37.855</u>	35.201
- Letras por cobrar a corredores (activos)	<u>235.079</u>	277.146
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	<u>66.621</u>	55.668
- Otros valores varios por cobrar a corredores	<u>1.839</u>	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

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

<u>Corredor</u>	<u>1988</u>	<u>1987</u>
	M\$	M\$
I) Del Giro		
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	40.318	42.868
Tanner & Continental Illinois S.A., Corredores de Bolsa	26.835	24.070
Ugarte y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	18.596	18.112
Larraguibel, Munita y Cruzat S.A., Corredores de Bolsa	18.591	22.466
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	16.569	19.243
Eurovalores S.A., Corredores	12.723	7.791
Inverchile Ltda., Corredores de Bolsa	12.496	13.680
Banedwards S.A., Corredores de Bolsa	11.702	11.531
Chileconsult, Corredores de Bolsa Ltda.	11.154	4.217
De la Cerda, Hatton, Palma, Corredores de Bolsa	10.786	20.208
Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	10.345	14.587
Molina Errázuriz y Swett Ltda. Corredores de Bolsa	10.037	7.916
B y C S.A. Corredores de Bolsa	9.443	12.638
José H. Ovalle S.A., Corredores de Bolsa	9.140	12.569
Raimundo Serrano Mc Auliffe y Cía., C. de B. Ltda.	8.929	7.506
Cicorp. Chile S.A., Corredores de Bolsa	8.921	15.681
Gardeweg y García S.A., Corredores de Bolsa	8.569	8.150
Security Pacific Chile Valores S.A. Corredores de Bolsa Ltda.	7.805	10.638
Jaime Larraín y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	7.545	4.996
Eugenio Blanco y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	6.975	4.595
Edwards, Hearn y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	4.694	5.940
Russel y Pérez, Corredores de Bolsa Ltda.	4.620	8.760
Jaime Vial R., y Cía Corredores de Bolsa	4.255	2.830
Enrique y Nelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	3.959	6.996
Transcorp S.A., Corredores de Bolsa	3.494	11.664
Luis Lira y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	3.312	2.705
Valdivieso y Valdivieso y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	2.574	2.959
Covarrubias y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	2.474	1.360
Otros corredores con saldo inferior a M\$ 2.000	4.839	4.107
2) Otros varios	1.839	2.031
Totales	303.539	332.814

- 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 1988 y 1987, 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, ascienden a M\$ 3.429 en 1988 (M\$ 2.207 en 1987).	
Nota 15 - Transacciones de Acciones	Según surge del Registro de Accionistas de la Sociedad, se han efectuado las siguientes transacciones de acciones durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1988:	
Cedente	Cesionario	Nº de Acciones
Sucesión Guillermo Guzmán Larraín	Alejandro Contín Naranjo	1
Eugenio Blanco y Cía., Corredores Bolsa Ltda.	Eugenio Blanco S.A. Corredores de Bolsa	1
José H. Ovalle Nordenflycht	José H. Ovalle S.A. Corredores de Bolsa	1
Luis A. Valenzuela Lafourcade	Valenzuela Lafourcade S.A., Corredores de Bolsa	1
Bicob Corredor de Bolsa Ltda.	Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	1
Molina y Ortúzar Ltda. Corredores de Bolsa	Molina, Errázuriz y Swett Ltda. Corredores de Bolsa	1
Julio Ureta y Cía. Corredores de Bolsa	Transvalores S.A. Corredores de Bolsa	1
Eyzaguirre S.A., Corredores de Bolsa	Banedwards S.A., Corredores de Bolsa	1
Security Pacific Chile Valores S.A. Corredores de Bolsa	Security Pacific Valores S.A., Corredores de Bolsa	1
Tomás Etchevaray Gil	Etchevaray S.A., Corredores de Bolsa	1

Al 31 de diciembre de 1987 se habían efectuado las siguientes transferencias:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988 Y 1987

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

**Nota 16 - Declaración de
Monumento Histórico**

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 1988 y 1987, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

Nota 18 - Hechos Posteriores

- a) El Directorio de la Institución, en su sesión del día martes 17 de enero de 1989, tomó conocimiento de la renuncia voluntaria e indeclinable presentada por el señor Eugenio Blanco Ruiz a su cargo de Presidente y Director de la Institución. El directorio, en la misma sesión, procedió a designar por la unanimidad de sus miembros, Presidente de la Bolsa de Comercio de Santiago al Director señor Pablo Yrarrázaval Valdés. Asimismo, el Directorio acordó designar a Don Eugenio Blanco Ruiz como Presidente Honorario de la Institución.

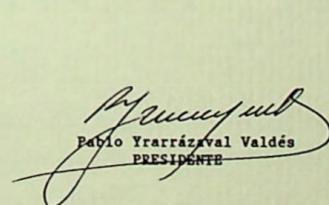
Por otra parte el Directorio, designó a los señores Guillermo Villaseca Castro y Carolus Brown Barroilhet, como nuevos Directores de la Bolsa de Comercio de Santiago.

En consecuencia, el Directorio de la Institución ha quedado constituido por los siguientes miembros:

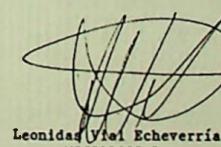
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés	Presidente
Sr. Leonidas Vial Echeverría	Vicepresidente
Sr. Carolus Brown Barroilhet	Director
Sr. Tomás Hatton Aguirre	Director
Sr. Alberto Munita Izquierdo	Director
Sr. Gonzalo Ureta Jullian	Director
Sr. Guillermo Villaseca Castro	Director

- b) El Directorio de la Institución en su sesión del día martes 10 de enero de 1989, acordó pagar el día 16 de febrero de 1989 un dividendo provisorio de M\$ 1.000, por acción con cargo a las utilidades de 1988. (Nota 11 i).

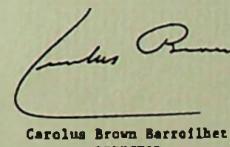
La Administración de la Sociedad, no tiene conocimiento de otros hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 1988 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de enero de 1989), que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.



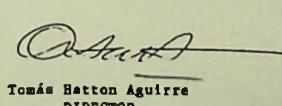
Pablo Yrarrázaval Valdés
PRESIDENTE



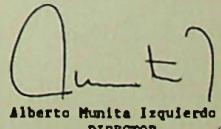
Leonidas Vial Echeverría
VICEPRESIDENTE



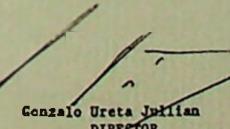
Carolus Brown Barroilhet
DIRECTOR



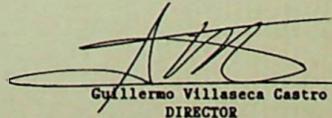
Tomás Hatton Aguirre
DIRECTOR



Alberto Munita Izquierdo
DIRECTOR



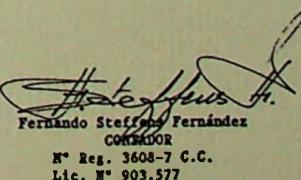
Gonzalo Ureta Jullian
DIRECTOR



Guillermo Villaseca Castro
DIRECTOR



Enrique Goldfarb Sklar
GERENTE GENERAL



Fernando Steffens Fernández
COMERCIADOR
Nº Reg. 3608-7 C.C.
Lic. N° 903.577

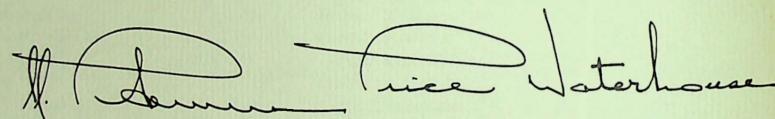
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 23 de enero de 1989

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 1988 y 1987 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.

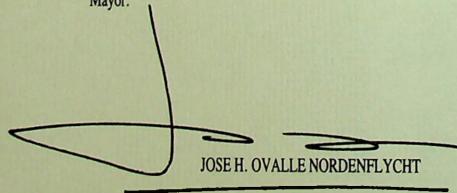
En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, al 31 de diciembre de 1988 y 1987 y los resultados de sus operaciones y cambios en la posición financiera por los respectivos ejercicios, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas contables de la Superintendencia de Valores y Seguros, uniformemente aplicados.



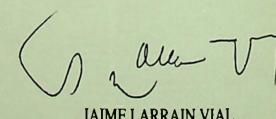
Cristóbal J. Pettersen T.
C.C. Nº 3561-8

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 1988 y certificamos que están conforme con los saldos del Mayor.



JOSE H. OVALLE NORDENFLYCHT



JAIIME LARRAIN VIAL

Santiago, Febrero de 1989

