

PRESENTADA
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
POR EL DIRECTORIO
EL 15 DE ABRIL DE 1992



BOLSA DE COMERCIO

BV/CH-ST
(91)

c.1

9 8 ^A M E M O R I A A N U A L 1 9 9 1

UAI-88

093-1142

PRESENTADA
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
POR EL DIRECTORIO
EL 15 DE ABRIL DE 1992

1



BOLSA DE COMERCIO

Índice

<i>Directorio y Administración</i>	<i>3</i>
<i>Antecedentes sobre la Sociedad</i>	<i>4</i>
<i>Balance General Resumido al 31.12.91, Filial Cámara de Compensación</i>	<i>14</i>
<i>Balance General Resumido al 31.12.91, Coligada Sociedad Proyecto de</i> <i>Infraestructura de Valores Proinval S.A.</i>	<i>18</i>
<i>Hechos Relevantes</i>	<i>20</i>
<i>Balance General al 31.12.91</i>	<i>26</i>
<i>Estado de Resultados</i>	<i>28</i>
<i>Estado de Cambios en la Posición Financiera</i>	<i>29</i>
<i>Variaciones en el Capital de Trabajo</i>	<i>30</i>
<i>Notas a los Estados Financieros</i>	<i>31</i>
<i>Dictamen de los Auditores Independientes</i>	<i>50</i>

Directorio y Administración

Presidente

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Vicepresidente

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Directores

Sr. Julio Barriga Silva
Sr. Francisco Edwards Braun
Sr. Tomás Hatton Aguirre
Sr. Bernardo Matte Larraín
Sr. Alberto Munita Izquierdo
Sr. Gonzalo Ureta Jullian
Sr. Guillermo Villaseca Castro

Comisión Arbitral

Titulares

Sr. Eugenio Blanco Ruiz
Sr. Gustavo de la Cerda Acuña

Suplentes

Sr. Geogers Le Blanc Donaldson
Sr. Pablo Ugarte Valdés
Sr. Eduardo Muñoz Vivaldi

Inspectores de Cuenta

Titulares

Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht
Sr. Manuel José Ureta Mackenna

Suplentes

Sr. Sergio Contreras Carrasco
Sr. Daniel Covarrubias Ortúzar

Comité de Ética y Disciplina

Titulares

Sr. Enrique Lavín Jerez
Sr. Jaime Larraín Vial

Suplentes

Sr. Fernando Gardeweg Leigh
Sr. William Pérez Russell
Sr. Rodrigo Pérez Mackenna

Gerente General

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Gerente de Operaciones

Sr. Jaime March Venegas

Subgerentes de Áreas

Administración y Finanzas

Sr. Ricardo Vergara Muñoz

Informática

Sr. Guillermo Franco Servanti

Desarrollo

Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi

Asesor de Relaciones Públicas

Sr. Fernando Concha Recabarren

Asesor Legal

Sr. Carlos Garcés Voisenat

Secretario General

Sr. Rodrigo Serrano Bombal

Antecedentes de la Sociedad

9 8 ^A M E M O R I A A N U A L 1 9 9 1

Que el Directorio de de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 15 de Abril de 1992

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 1991.

1. IDENTIFICACION

1.1 Identificación básica:

Razón Social	:	Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores
Domicilio Legal	:	La Bolsa 64, Santiago
R.U.T.	:	90.249.000-0
Entidad	:	Sociedad Anónima

1.2 Documentos constitutivos

La Sociedad Anónima denominada Bolsa de Comercio, fue fundada por escritura pública de fecha 27 de noviembre de 1893, ante Notario Sr. Eduardo Reyes Lavalle, de Santiago. La Existencia de la Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo 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

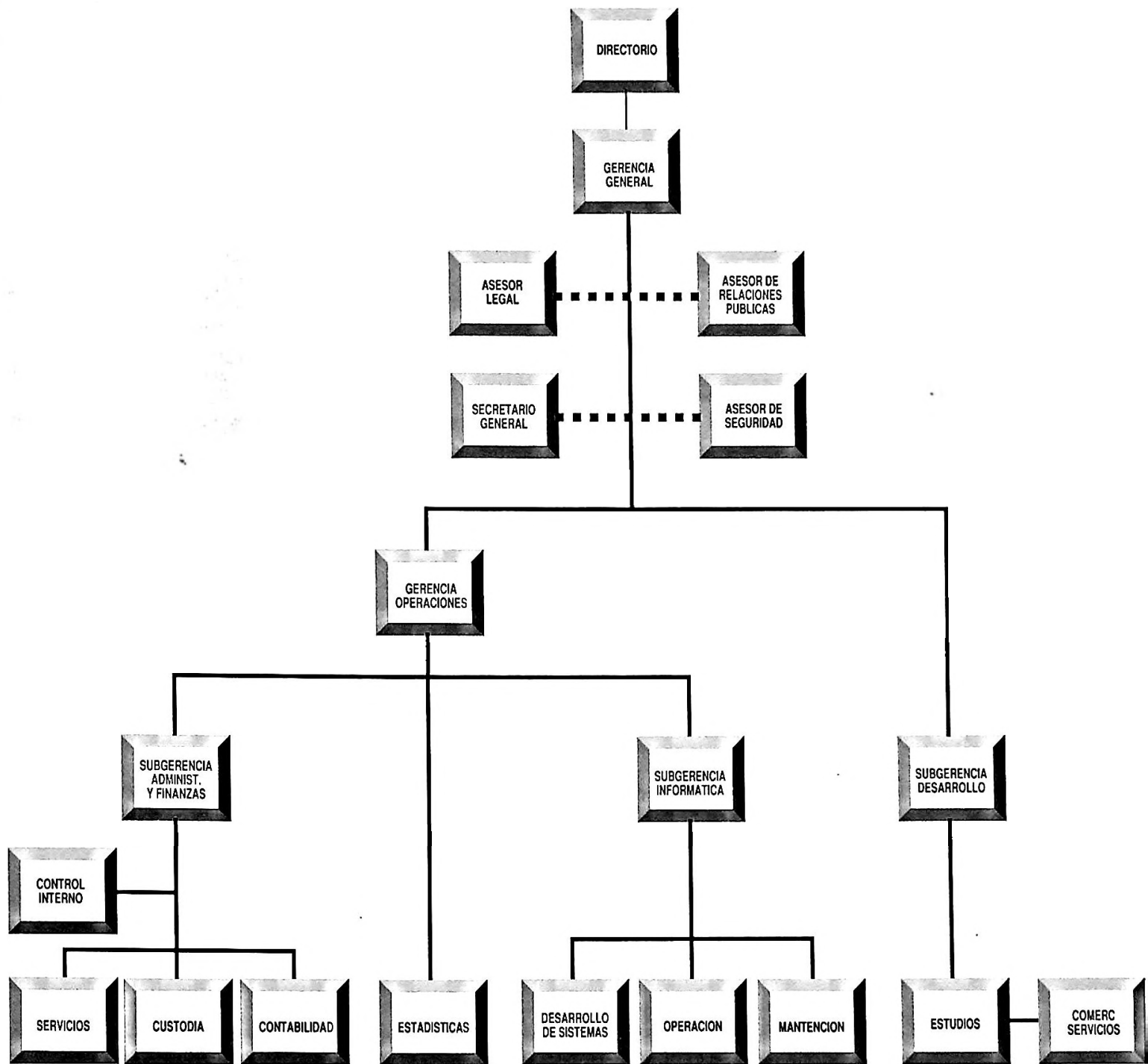
La Bolsa 64
Nº de Teléfono: 6982001
Casilla 123-D Santiago
Télex 340531 BOLCOM CK
Fax (56-2) 6728046

2. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

En la Bolsa de Comercio no hay accionistas que controlen el 10% o más de las acciones de la sociedad.

El detalle de las transacciones de acciones de la Sociedad durante los años 91 y 90 aparecen en las notas a los estados financieros en el Nº 18.

3.DIRECTORIO



Antecedentes de la Sociedad

3.2 Directorio, Administradores y Ejecutivos

Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde 31 de diciembre de 1981. Miembro del Directorio desde el 10 de abril de 1986. Socio de la oficina Yrarrázaval y Cía. Corredores de Bolsa Ltda. presidente de la Institución desde el 17 de enero de 1989.

Vicepresidente: Sr. Leonidas Vial Echeverría

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

Director: Sr. Julio Barriga Silva

Ingeniero Agrónomo, Presidente del Banco de Santiago desde el año 1987.

Director de la Institución desde el 1º de Octubre de 1991.

Director: Sr. Francisco Edwards Braun

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde abril de 1978, Socio y Representante legal de la oficina Edwards, Hearn y Cía., Corredores de Bolsa Ltda. Director de la Institución desde el 28 de Agosto de 1990.

Director: Sr. Tomás Hatton Aguirre

Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago, desde el 22 de agosto de 1975. Miembro del Directorio de la Institución desde el 28 de abril de 1981 hasta el 15 de julio de 1985 y luego Director desde el 10 de abril de 1986 a la fecha. Socio de la oficina de la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa.

Director: Sr. Bernardo Matte Larraín

Ingeniero Comercial. Asesor del Directorio del Banco BICE. Director de Copec S.A., CMPC S.A., Cía. Industrial El Volcán S.A., Pasur S.A. Director de la Institución desde el 1º de Octubre de 1991.

Director: Sr. Alberto Munita Izquierdo

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

Director: Sr. Gonzalo Ureta Jullían

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

Director: Sr. Guillermo Villaseca Castro

Administrador de Empresas. Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago, desde el 11 de agosto de 1975. Gerente General de la oficina Tanner ABN S.A., Corredor de Bolsa. Director de la Institución desde el 18 de enero de 1989.

Gerente General: Sr. Enrique Goldfarb Sklar

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

Gerente de Operaciones: Sr. Jaime March Venegas

Ingeniero Comercial. Ingresó a la Institución el 1º de agosto de 1980. Subgerente desde el 27 de mayo de 1987 y Gerente de Operaciones desde 1989.

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.

Subgerente de Informática: Sr. Guillermo Franco Servanti

Analista de Sistemas. ingresó a la Institución el 16 de agosto de 1982. Desde el 1º de agosto de 1984, Subgerente de Informática.

Subgerente de 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 Desarrollo.

3.3 Personal

- Ejecutivos	:	7
- Profesionales y Técnicos	:	53
- Trabajadores	:	119

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 \$ 50.00 distribuidos en 50 acciones de \$ 1.000 cada una.

El objetivo de la Sociedad era:

"Crear y mantener uno o varios puntos de reunión para tratar toda clase de negocios". Dicho objeto fue modificado y aprobado en Junta Anual Extraordinaria de Accionistas del 30 de noviembre de 1982, como sigue:

"Su objeto exclusivo será proveer a sus miembros la implementación necesaria para que puedan realizar eficazmente, en los lugares que les proporcione, las transacciones de valores mediante mecanismos continuos de subasta pública y las demás actividades que pueda realizar en conformidad a derecho".

Antecedentes de la Sociedad

Desde hace 98 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 Nº 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".

Cabe destacar que en el presente ejercicio la Sociedad ha concurrido a la formación de una empresa coligada, cuyo objeto es la planificación, desarrollo y ejecución de un proyecto de Depósito Centralizado de Valores, de los que regula la Ley Nº 18.876.-. Información más detallada de esta sociedad coligada así como de la filial "Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores, se presenta en el punto Nº 5.

8

4.2.2. Los principales servicio 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 servicio que cabe consignar son las ventas de información bursátil, principalmente a través del arriendo de Terminales de Computación.

4.2.3. Los principales clientes de la Institución se han indicado en el párrafo anterior. Cabe señalar que no existen proveedores relevantes que destacar.

4.2.4. El principal inmueble de la Bolsa de Comercio es su edificio ubicado entre calles Bandera, La Bolsa, Nueva York y Club de la Unión, en Santiago. En él están ubicados las dependencias administrativas y de servicios de la Bolsa, entre ellas la sala de ruedas, además de las Oficinas de los Corredores de la Institución.

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

4.2.6. Marcas y Patentes: Se presentan a continuación las marcas registradas por la Institución, en el Departamento de Propiedad Industrial:

1. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO - BOLSA ELECTRONICA
2. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
3. BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO
4. BOLSA NACIONAL DE COMERCIO
5. TRANSLINEA

6. TELEPREGON
7. SINTEL
8. RELEC
9. IGPA
10. IPSA
11. CIB

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 por acciones de diversas sociedades, instrumentos de renta fija y depósitos a plazo.

La Institución no tiene endeudamiento con el sistema financiero.

4.3. Factores de Riesgo

Entre los factores de riesgo que podrían afectar a la sociedad, sólo pueden considerarse gravitantes las condiciones generales de la Economía nacional, factores que alteran el movimiento y la actividad de la Institución, reflejando el estado de dichas condiciones.

4.4. Investigación y Desarrollo

Dadas las especiales características de mercado en que participa la Institución, se han tomado las providencias necesarias, tanto en recursos humanos como materiales, 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, incluyendo las de Mercado de Futuros en Chile.

4.6. Política de Dividendos

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

- Repartir 3 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1992, equivalente al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:
 - b.1.1) Determinación de la utilidad líquida operacional de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.
 - b.1.2) Para estos efectos, se entenderá por utilidad líquida operacional, a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria, en el caso de ser positiva, y a los beneficios

Antecedentes de la Sociedad

que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.

b.1.3) Determinación de la utilidad distribuable, que será igual a:

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

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

1er dividendo provisorio	Junio 1992
2do dividendo provisorio	Septiembre 1992
3er dividendo provisorio	Diciembre 1992

b.3) Los dividendos definidos serán fijados por la Junta ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.

10

b.4) 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. Dividendos pagados por la Institución en los últimos 5 años (en miles de pesos)

1987 MS	7.000,0
1988 MS	14.000,0
1989 MS	20.000,0
1990 MS	11.600,0
1991 MS	39.400,0

Cifras anuales expresadas en valores históricos.

4.8. Política de Inversión y Financiamiento

La política de inversión consiste en dotar a la Sociedad de los medios materiales y humanos, que posibiliten el cumplimiento más eficiente de sus objetivos.

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

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

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

4.9. Valores de las Acciones

El valor libro al 31 de diciembre de 1991 asciende a M\$ 161.579.

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

	1987	1988	1989	1990	1991
Precio Mayor	70.000.000	70.000.000	80.000.000	182.500.000	No hubo
Precio Menor	50.000.000	55.000.000	80.000.000	95.000.000	transacciones

11

5. INFORMACION SOBRE FILIAL Y COLIGADA

5.1. Filial: Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., Agente de Valores

a) Individualización y Naturaleza Jurídica

La Sociedad Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores, se constituyó como Sociedad Anónima por escritura pública del 19 de enero de 1990, otorgada ante la Notaría de Don Raúl Iván Perry Pefaur. Un extracto de dicha escritura se inscribió el día 29 de enero de 1990, a fojas 2971, bajo el N° 1592, en el Registro de Comercio de Santiago y se publicó en el diario Oficial del día 31 de enero de 1990. Con fecha 18 de julio de 1990, la Superintendencia de Valores y Seguros procedió a inscribir a la sociedad en el registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores que lleva esa superintendencia, bajo el N° 0143, en calidad de agente de valores.

b) Objeto social

La sociedad tiene como único objeto el señalado para los agentes de valores en la Ley N° 18.045, y exclusivamente para actuar como cámara de compensación y servir de contraparte en los contratos de opciones y de futuros que los corredores autorizados de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, celebren en dicha Bolsa, todo ello en conformidad a los reglamentos y normas de los respectivos mercados de opciones y de futuros que sean aplicables.

Antecedentes de la Sociedad

c) Directorio y Gerente General

Directorio:

Presidente : Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directores :

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Sr. Francisco Edwards Braun

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Gonzalo Ureta Jullian

Sr. Guillermo Villaseca Castro

Gerente General : Sr. Enrique Goldfarb Sklar

d) Porcentaje de Participación

Al 31 de diciembre de 1991, La Bolsa de comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee un 94,7% de participación accionaria en su filial, Cámara de Compensación.

las variaciones en la participación accionaria de La Bolsa de Comercio en la filial, durante el ejercicio 1991, se detallan a continuación:

12

Fecha	Cedente	Cesionario	Nº de acciones	% de participación
		Participación inicial al 01 de enero de 1991	627	95,00%
17.01.91	Bolsa de Comercio	Palma y Cia., C de Bolsa Ltda.	626	94,85%
14.03.91	Bolsa de Comercio	Negocios y Valores S.A., C. de Bolsa	625	94,70%

e) Directorio y Administración de la Bolsa de Comercio y sus cargos en la filial

Directorio :

Presidente : Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directores :

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Sr. Francisco Edwards Braun

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Gonzalo Ureta Jullian

Sr. Guillermo Villaseca Castro

Gerente General: Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Subgerente General: Sr. Jaime March Venegas

Subgerente de Finanzas: Sr. Ricardo Vergara Muñoz

Subgerente de Operaciones: Sr. José Antonio Martínez Z.

Subgerente de Informática: Sr. Guillermo Franco Servanti

f) Contratos Celebrados con la Filial

La Bolsa de Comercio entregó en Comodato a su filial las oficinas que ésta ocupa en el Edificio de la Institución.

g) Relaciones Comerciales con la Filial

El giro de la filial Cámara de Compensación tiene una vinculación permanente con la Bolsa de Comercio, debido a que la filial actúa como contraparte única de los contratos de Opciones y de Futuros que los corredores de la Bolsa efectúan en la misma.

Cabe señalar que tanto la Bolsa de Comercio como su filial perciben derechos por los contratos que se efectúan en estos mercados.

h) Importancia relativa de la Filial

Al 31 de diciembre de 1991, la inversión en la filial representa un 10,3% del total de Activos de la Bolsa de Comercio de Stgo., Bolsa de Valores.

i) Relaciones de Propiedad

Tal como se ha indicado, la Bolsa de Comercio es dueña al 31 de diciembre de 1991 de un 94,7% de esta filial, el 5,3% restante es propiedad de corredores de La Bolsa de Comercio de Stgo.

j) Estados financieros Resumidos de la Filial

Se presentan a continuación un Resumen de los estados financieros Individuales de la filial. Los Estados Financieros completos son sus respectivas notas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Bolsa de Comercio y en la Superintendencia de Valores y Seguros. Cabe señalar que con fecha 28 de enero de 1992, fue emitido por la firma Price Waterhouse el dictamen, sin salvedades, sobre los Estados Financieros de esta Sociedad.

Balance General Resumido al 31/12/91
Filial Cámara de Compensación
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Activo

	Al 31 de diciembre de	
	1991	1990
	M\$	MS
Activo Circulante	1.450.548	1.426.307
Disponible	5.592	10.441
Titulos y Valores Mobiliarios	866.991	855.239
Derechos por Operaciones a futuro	149.208	393.407
Derechos sobre Tit. por Cont. Under.	0	0
Deudores por intermediación	0	0
Ctas. Ctes. personas y Empresas Relac.	0	0
Otros Activos Circulantes	428.757	167.220
Activo Fijo (neto)	1.678	1.877
Otros Activos	0	0
Acción Bolsa de Valores	0	0
Otros	0	0
Total Activos	1.452.226	1.428.184

14

Pasivo

	Al 31 de diciembre de	
	1991	1990
	M\$	MS
Pasivo Circulante	582.239	576.299
Obligaciones con Bancos e Inst. Financ.	0	0
Obligaciones por Operaciones a futuro	149.208	393.407
Obligaciones por contratos de Underv.	0	0
Acreedores por intermediación	0	0
Ctas. Ctes. con personas y Emp. Relac.	0	1.452
Otros pasivos circulantes	433.031	181.440
Pasivo Largo Plazo	0	0
Obligaciones con Bancos e Inst. Financ.	0	0
Cuentas por pagar a personas y Emp. Relac.	0	0
Otros Pasivos Largo Plazo	0	0
Patrimonio	869.987	851.885
Capital Pagado	820.246	820.246
Reservas Revalorización	0	0
Reserva Mayor Valor Acción B. de Valores	0	0
Otras Reservas	22.152	1.566
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	664	0
Utilidad (Pérdida) Ejercicio	26.925	30.073
Dividendo Provisorio o Particip. (Menos)	(0)	(0)
Total Pasivos	1.452.226	1.428.184

Estado de Resultados Resumido

Desde el 01/01/91 al 31/12/91

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1991	1990
	M\$	M\$
Comisiones por intermediación	3.224	287
Utilidades por cartera propia	50.902	39.311
Ingresos por Operaciones de futuro	0	0
Otros Ingresos Operacionales	129.742	67.244
Ingresos Operacionales	183.868	106.842
Pérdidas por cartera propia	483	1.008
Gastos por Operaciones a Futuro	0	0
Gastos de Administración y Comercialización	19.983	4.256
Otros Gastos Operacionales	4.870	4.917
Gastos Operacionales	25.336	10.181
Resultado Operacional	158.532	96.661
Ingresos No Operacionales	0	0
Gastos No Operacionales	0	0
Resultado No Operacional	0	0
Resultado por ajuste de moneda	-126.913	-63.213
Impuesto a la Renta	4.694	3.375
Utilidad (Pérdida) Ejercicio	26.925	30.073

15

Estado de Cambios en la Posición Financiera Resumido

Desde el 01/01/91 al 31/12/91

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1991	1990
	M\$	M\$
Obtención de Recursos		
Total Recursos Operacionales	27.124	30.190
Total Recursos No Operacionales	0	543.238
Venta Activo Fijo o inversiones Perm.	0	0
Aumento de Capital	0	543.238
Otros Recursos No Operacionales	0	0
Total recursos Obtenidos	27.124	573.428
Aplicación de Recursos		
Total Recursos Aplicados	8.823	1.994
Compras de Activo Fijo y de Otros Act.	0	1.994
Disminución Pasivos Largo Plazo	0	0
Otros Recursos Aplicados	8.823	0
Aumento (Disminución) Capital de Trab.	18.301	571.434

5.2 Coligada: Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores PROINVAL S.A.

a) Individualización y Naturaleza Jurídica

La Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores Proinval S.A., se constituyó como Sociedad Anónima por escritura pública del 31 de julio de 1991, otorgada ante la Notaría de don Humberto Santelices Norducci. Un extracto de dicha escritura se inscribió el día 2 de septiembre de 1991, a fojas 26558, bajo el N° 13450 en el Registro de Comercio de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del día 5 de septiembre de 1991.

b) Capital Suscrito y Pagado

El capital social es de \$ 70.000.000 dividido en 100 acciones nominativas, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 1991, dicho capital se encuentra totalmente suscrito y pagado.

c) Objetivo Social

16

La Sociedad tiene por objeto la planificación, desarrollo y ejecución de un proyecto de Depósito Centralizado de Valores de los que regula la Ley 18.876, el cual proveerá a los corredores de bolsa y a los agentes del mercado de valores en general, de la implementación necesaria para facilitar la custodia y transferencia de valores de oferta pública.

d) Directorio, Administradores y Gerente General

Directorio:

Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directorio: Sr. Enrique Goldfarb Sklar
Sr. Mario Da Bove Andrade
Sr. Patricio Parodi Gil

Directores: Sr. Jaime March Venegas
Suplentes: Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi
Sr. Ricardo Doñas Echeverría
Sr. Fernando Yáñez González

Gerente General: Sr. Ricardo Doñas Echeverría

e) Porcentaje de Participación

Al 31 de diciembre de 1991, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee 50 acciones de la Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores Proinval S.A., correspondientes al 50% de participación.

f) Directorio y Administración de la Bolsa de Comercio y sus cargos en la Coligada

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

g) Actos y Contratos celebrados con la Coligada

La Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, al 31 de diciembre de 1991, no ha celebrado actos ni contratos con la Coligada.

h) Relaciones Comerciales con la Coligada

Al 31 de diciembre de 1991, no se han realizado operaciones comerciales con Proinval S.A.. La vinculación futura de relaciones comerciales estará condicionada al desarrollo del Proyecto de Custodia Centralizada de Valores.

i) Importancia relativa de la Coligada

Al 31 de diciembre de 1991, la inversión en la Coligada representa un 0,46% del total de Activos de la Bolsa de Comercio.

j) Relaciones de Propiedad

Al 31 de diciembre de 1991, la Bolsa de Comercio es dueña de un 50% de esta coligada. El 50% restante es propiedad de Inversiones Citicorp Chile S.A.

k) Estados Financieros Resumidos de la Coligada

Se presenta a continuación un Resumen de los Estados Financieros Individuales de la Coligada. Cabe señalar que con fecha 8 de enero de 1992, fue emitido por la firma Langton Clarke, el dictamen sin salvedades, sobre los Estados Financieros de esta Sociedad.

Balance General Resumido al 31.12.91
Coligada Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores
Proinval S.A.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Activo	Al 31 de diciembre de	
	1991 M\$	1990 M\$
Disponible	408	-
Impuestos por Recuperar	35	-
Proyecto Proinval	53.242	-
Otros Activos Circulantes	20.072	-
Total Activos	73.757	-

Pasivo	Al 31 de diciembre de	
	1991 M\$	1990 M\$
Provisiones	913	-
Total Pasivo	913	-
Patrimonio:		
Capital Pagado	70.000	-
Reserva de Revalorización	4.424	-
Pérdida del ejercicio	(1.578)	-
Total Patrimonio	72.846	-
Total Pasivos y Patrimonio	73.757	-

Estado de Resultado Resumido

Desde el 31.07.91 al 31.12.91

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	1991	1990
	M\$	M\$
Gastos de Adm. y Ventas	(2.046)	-
Resultado Operacional	(2.046)	-
Otros ingresos fuera explotación	1.316	-
Corrección Monetaria	(848)	-
Resultado no operacional	468	-
Pérdida del Ejercicio	(1.578)	-

19

Estado de Cambios en la Posición Financiera Resumido

Desde el 31.07.91 al 31.12.91

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por lo ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	1991	1990
	M\$	M\$
Recursos Provenientes de Operaciones		
Pérdida del ejercicio	(1.578)	-
Total Recursos Operacionales	(1.578)	-
Otros Recursos Obtenidos		
Aumento de Capital	47.866	-
Total Recursos no Operacionales	47.866	-
Total Recursos Obtenidos	46.288	-
Recursos Aplicados	-	-
Total Recursos Aplicados	-	-
Aumento (Disminución) Capital de Trabajo	46.288	-

Hechos Relevantes Año 1991

1) JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

La junta se efectuó el día 25 de abril de 1991. Se presenta a continuación un extracto de los principales acuerdos.

a) Elección de Directorio, Presidente y Vicepresidente

El Directorio fue reelegido por unanimidad por un período de tres años. Cabe hacer presente que en sesión extraordinaria celebrada a continuación de la Junta el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros, y con la abstención de los designados, reelegir al Presidente y al Vicepresidente de la Institución, quedando el directorio en consecuencia integrado de la siguiente forma:

Pablo Yrarázaval Valdés	Presidente
Leonidas Vial Echeverría	Vicepresidente
Francisco Edwards Braun	Director
Tomás Hatton Aguirre	Director
Alberto Munita Izquierdo	Director
Gonzalo Ureta Jullian	Director
Guillermo Villaseca Castro	Director

20

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 \$ 4.000.000 por acción por un total de \$ 176.000.000

d) política de dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta, la política de Dividendos que se detalla en la Nota Nº 12 de los Estados financieros. La política propuesta fue aprobada por unanimidad.

2) JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

la junta se efectuó el día 01 de agosto de 1991. A continuación se presenta un extracto de los principales acuerdos:

a) Reformas de los Estatutos Sociales:

Las reformas fueron las siguientes:

- Aumentar de siete a nueve la cantidad de miembros que componen el Directorio de la Sociedad
- Modificar los requisitos para ser Director de la Institución.

b) Dividendo Eventual:

Reparto de un dividendo eventual ascendente a \$5.000.000, por acción con cargo a las utilidades.

acumuladas. El pago se realizó el día 02 de agosto de 1991.

Los acuerdos de esta Junta Extraordinaria fueron aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Resolución Exenta N° 152 de fecha 17 de septiembre de 1991.

3) CONSTITUCION DE S.A. "SOCIEDAD PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA DE VALORES PROINVAL S.A."

Por escritura pública de fecha 31 de julio de 1991 se constituyó la "Sociedad Proinval S.A.", a continuación se describen sus principales características:

a) Objeto de la Sociedad:

La sociedad tendrá por objeto la planificación, desarrollo y ejecución de un proyecto de Depósito Centralizado de Valores de los que regula la Ley N° 18.876, el cual proveerá a los corredores de bolsa y a los agentes del mercado de valores en general, de la implementación necesaria para facilitar la custodia y transferencia de valores de oferta pública.

21

b) Capital y Acciones:

El capital de la sociedad es la suma de \$70.000.000 dividido en 100 acciones sin valor nominal.

c) Socios, aporte y participación:

Los accionistas y su participación es la siguiente:

- Inversiones Citicorp Chile S.A., aporte \$35.000.000, participación 50%.
- Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, aporte \$35.000.000, participación 50%.

4) DESIGNACION DE DIRECTORES:

En Sesión Ordinaria de Directorio realizada el día 01 de octubre de 1991, se efectuó la designación de 2 nuevos Directores de la Institución. Esta designación se efectuó en conformidad a lo acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 01 de agosto de 1991.

En consecuencia se incorporan al Directorio de la Sociedad a contar del 01 de octubre de 1991 los señores:

- Julio Barriga Silva
- Bernardo Matte Larraín

Por lo tanto el Directorio de la sociedad ha quedado integrado de la siguiente forma:

- Pablo Yrarrázaval Valdés (Presidente)
- Leonidas Vial Echevarría (Vicepresidente)
- Julio Barriga Silva
- Francisco Edwards Braun
- Tomás Hatton Aguirre
- Bernardo Matte Larraín
- Alberto Munita Izquierdo
- Gonzalo Ureta Jullian
- Guillermo Villaseca Castro

5) JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA

La junta se efectuó el día 23 de diciembre de 1991. A continuación se presenta un extracto con los principales acuerdos:

- a) Aumentar el capital social para emitir dos acciones de pago modificando los artículos sexto y primero transitorio de los estatutos.
 - b) Ampliar la exención del requisito de residencia exigido a los administradores de sociedades corredoras, modificando el inciso segundo del artículo décimo quinto de los estatutos.
-

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Cifras en M\$ de diciembre de 1991)

22

La utilidad líquida final de la sociedad en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1991 fue de M\$ 2.481.267. Este resultado se compara favorablemente con el del ejercicio anterior que alcanzó a M\$ 1.085.710. Esta variación tiene su principal explicación en el aumento de los ingresos por los derechos de Bolsa, como consecuencia del alto nivel que alcanzaron los montos transados en acciones durante 1991. A continuación se presentan las variaciones más importantes del Estado de Resultado de la Sociedad:

Efectos Operacionales: El resultado operacional en el presente ejercicio alcanzó a M\$ 2.868.131. Los ingresos operacionales aumentaron en M\$ 2.160.626 (84%) y los gastos de Administración y Ventas en M\$ 250.986 (15%). Las variaciones anteriores dieron origen a que el resultado operacional al 31 de diciembre de 1991 fuera superior en M\$ 1.909.640 al del año anterior representando una variación real de un 199%. Cabe destacar, como ya se ha comentado, la variación de los ingresos por derechos de Bolsa que de M\$ 1.846.151 en el año anterior, subieron a M\$ 3.900.657 en el presente ejercicio. Esta variación de un 111% es consecuencia directa del nivel alcanzado en el monto transado en acciones durante 1991. Por otra parte los ingresos por venta de servicios computacionales se incrementaron en M\$ 74.510, con un alza de un 21% real. Los otros componentes de los ingresos operacionales aumentaron en M\$ 31.610, lo que representa un aumento real de un 8%. Los Gastos de Administración y Ventas aumentaron en un 15% (M\$ 250.986), y corresponde fundamentalmente a egresos de carácter variable, concordante con el nivel de operaciones del año 1991.

Efectos no Operacionales: El resultado no operacional fue de M\$ 18.682 en 1991 y de M\$ 215.287 en 1990. Respecto a esta variación señalamos los menores intereses ganados en el presente ejercicio (M\$ 112.342), como consecuencia del efecto de las tasas de interés en los períodos comparados. En efecto el monto invertido en este tipo de valores se mantuvo en niveles similares, sin embargo las tasas de interés tuvieron importantes variaciones en los períodos comparados.

Por otra parte durante 1991, se obtuvo un menor resultado neto de M\$ 39.195 en la venta de valores negociables que se explica por los mejores resultados obtenidos en 1990 en la venta de instrumentos de renta fija producto del comportamiento de las tasas de interés de esos documentos en el año en comento. El resultado en la venta de acciones se mantuvo prácticamente igual al del año anterior.

Efecto Tributario: El resultado final de la sociedad se vio afectado en el presente ejercicio por un mayor cargo a resultado de M\$ 317.479 que se explica por una alza en la base imponible de primera categoría (mayores ingresos) y por el alza en la tributación (10% al 15%).

Las inversiones del período en activo fijo por M\$ 392.710, corresponden principalmente a la adquisición de equipamiento computacional, y por otra parte a los mejoramiento físicos del área de Informática, concordante con los nuevos proyectos y servicios computacionales implementados.

El valor de M\$ 860.275, que se muestra en otros activos, corresponde por un aparte a la inversión en la Filial Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., Agente de Valores, por M\$ 823.852 en la cual la Institución tiene una participación de un 94,7%. Además, incluye la inversión en la Coligada Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores, Proinval S.A. por M\$ 36.423, en la cual la Institución tiene una participación de un 50%.

23

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.

31.12.90	30.09.91	31.12.91
6,8 veces	3,6 veces	3,6 veces

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

31.12.90	30.09.91	31.12.91
4,4 veces	1,8 veces	2,0 veces

c) **Razón de endeudamiento:**

31.12.90	30.09.91	31.12.91
5,0%	13%	12%

d) **Utilidad por acción:**

31.12.90	31.12.91
M\$	M\$
24.675	56.392

La variación que se observa en los índices, entre diciembre de 1990 y diciembre de 1991 corresponde a un situación puntual de cierre al quedar contabilizados al 31 de diciembre de 1991 pasivos transitorios por compras en proceso de equipamiento computacional y al monto del impuesto a la renta por pagar para el presente ejercicio.

Los valores de libro del activo circulante no representan, en general, diferencias importantes tanto cualitativas como cuantitativas respecto de los 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 M\$ 239.205 al 31 de diciembre de 1991.

En cuanto a las principales variaciones de activos y pasivos, entre ambos ejercicios, cabe mencionar la variación positiva del activo circulante la cual se explica principalmente por el aumento en el capital de trabajo de la sociedad y al nivel de la utilidad obtenida en el presente ejercicio. Los demás componentes de los activos no muestran variaciones de significación.

En relación al Pasivo Circulante, el aumento observado corresponde principalmente al Impuesto a la Renta por pagar y a otros pasivos transitorios, por compras de equipamiento computacional.

La variación en el Patrimonio tiene su explicación en el nivel de las utilidades obtenidas y los montos repartidos en dividendos a los accionistas.

24

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.2), lo que hace prácticamente imposible precisar si se producen variaciones significativas entre los valores de libro y los valores económicos y/o de mercado.

La Sociedad no incurre prácticamente en gastos financieros. Tal como se desprende del estado de cambios en la posición financiera, las principales fuentes de recursos de la Sociedad están representadas por la utilidad del ejercicio por M\$ 2.481.267 y por la depreciación que alcanzó un monto de M\$ 270.896. Por su parte las principales aplicaciones corresponden al pago de dividendos definitivos, provisorios y eventuales a los accionistas por M\$ 1.842.262 y a incrementos del activo fijo por M\$ 392.710.

La estructura de fuentes y usos de fondos así explicada, originó un aumento del capital de trabajo para el período de M\$ 475.125.

En relación a los mercados en que participa nuestra Institución señalamos los siguientes hechos relevantes:

- a) La puesta en marcha durante el ejercicio del Mercado de Futuro Ipsa y cuotas de Fondos de Inversión.
- b) La Institución conjuntamente con el Citibank está participando en el desarrollo del proyecto de Custodia Centralizada de Valores.

Remuneraciones al Directorio: La Sociedad no ha efectuado desembolso alguno por cancelaciones de remuneraciones al Directorio

Estados Financieros

Balance General

Estado de resultados

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Notas a los Estados Financieros

Dictamen de los Auditores Independientes

Certificado de los Inspectores de Cuenta

BOLSA DE COMERCIO DE BALANCE

ACTIVO	Al 31 de diciembre de	
	1991 M\$	1990 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	30.989	18.732
Inversiones de fácil liquidación:		
Depósitos a plazo	897.230	677.693
Valores negociables	811.256	725.795
Existencias en monedas de oro	2.433	2.541
Cuentas y documentos por cobrar:		
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.373.623	619.660
Deudores varios	30.944	18.038
Cuentas corrientes del personal	12.156	11.621
Impuestos por recuperar	-	20.806
Gastos anticipados	7.133	8.798
Otros activos circulantes	52.065	72.432
Total activo circulante	3.217.829	2.176.116
ACTIVO FIJO		
Terrenos	56.955	56.955
Construcciones	471.077	471.077
Máquinas, equipos y mobiliarios	1.901.644	1.732.461
Otros activos fijos	230.242	108.211
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	2.796.830	2.798.584
Menos: Depreciaciones acumuladas	(1.278.312)	(1.066.585)
Depreciación del ejercicio	(270.896)	(297.887)
Total activo fijo	3.907.540	3.802.816
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	860.275	809.292
Inversiones en otras sociedades	9.480	51
Intangibles	2.946	4.202
Total otros activos	872.701	813.545
Total activo	7.998.070	6.792.477

SANTIAGO, BOLSA DE VALORES GENERAL

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	1991	1990
	M\$	MS
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar	254.414	12.428
Dividendos por pagar de terceros	287.246	255.645
Dividendos por pagar	20.400	-
Ingresos anticipados	33.239	-
Impuestos por pagar	227.280	-
Provisiones y retenciones:		
Impuestos de retención por pagar	44.811	30.874
Otras provisiones y retenciones	20.499	21.928
Otros pasivos circulantes	720	1.146
 Total pasivo circulante	 888.609	 322.021
 PATRIMONIO		
Capital pagado	874.372	874.372
Reserva futuros aumentos de capital	2.004.156	2.004.156
Reserva por ajuste al valor del activo fijo	780.371	780.371
Utilidades acumuladas	2.374.505	2.223.994
Utilidad del ejercicio	2.481.267	1.085.710
Dividendos provisorios	(1.405.210)	(498.147)
 Total patrimonio	 7.109.461	 6.470.456
 Total pasivo y patrimonio	 7.998.070	 6.792.477

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

Estado de Resultados

Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de

1991 1990
M\$ M\$

RESULTADOS OPERACIONALES

Ingresos de explotación:

Operación rueda	3.900.657	1.846.151
Cuotas semestrales	272.112	263.381
Servicios computacionales	427.661	353.151
Publicaciones	22.100	16.424
Arriendos	78.880	74.797
Otros ingresos	33.497	20.377

Total ingresos de explotación 4.734.907 2.574.281

Gastos de administración y ventas (1.866.776) (1.615.790)

Resultado operacional 2.868.131 958.491

28

RESULTADOS NO OPERACIONALES

Utilidad en empresa relacionada	25.497	28.570
Pérdida en empresa relacionada	(789)	-
Intereses ganados	142.544	254.886
Dividendos percibidos	18.848	10.503
Ingresos por venta de valores negociables	299.690	1.218.007
Otros ingresos fuera de explotación	35.346	24.844
Costo de venta de valores negociables	(252.916)	(1.132.037)
Otros egresos fuera de explotación	(70.880)	(25.762)
Corrección monetaria	(178.658)	(163.724)

Resultado no operacional 18.682 215.287

Resultado antes de impuesto a la renta 2.886.813 1.173.778

Impuesto a la renta (405.546) (88.068)

UTILIDAD DEL EJERCICIO 2.481.267 1.085.710

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

Estado de Cambios en la Posición Financiera

	Por los ejercicios terminados	
	al 31 de diciembre de	
	1991 M\$	1990 M\$
RECURSOS OBTENIDOS		
Utilidad del ejercicio	2.481.267	1.085.710
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Depreciación del activo fijo	243.026	270.017
Depreciación del mayor valor por retasación técnica del activo fijo	27.870	27.870
Utilidad neta en inversiones en empresas relacionadas	(24.708)	(28.570)
Pérdida (utilidad) en venta de activos fijos	103	(408)
Castigos	-	2.754
Corrección monetaria neta asignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	16.460	5.128
Total recursos operacionales	2.744.018	1.362.501
Otros recursos obtenidos:		
Ventas de activos fijos	527	2.137
Ventas de inversiones permanentes en otras empresas	2.582	-
Dividendos recibidos	8.355	-
Otros recursos no operacionales	1.278	-
Total recursos no operacionales	12.742	2.137
Total recursos obtenidos	2.756.760	1.364.638
RECURSOS APLICADOS		
Dividendos pagados o declarados en el ejercicio (actualizados)	1.842.262	654.032
Adiciones al activo fijo	392.710	567.067
Inversiones permanentes en empresas relacionadas	37.212	780.722
Otros recursos aplicados	9.451	4.210
Total recursos aplicados	2.281.635	2.006.031
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO	475.125	(641.393)

Las inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias, y Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile (PRC), se presentan a su valor presente, el cual fue calculado considerando la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra. El valor presente así determinado al 31 de diciembre de 1991 asciende a M\$ 286.868 (M\$ 516 en 1990), su valor par a la misma fecha es de M\$ 281.966 (M\$ 518 en 1990) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 293.720 en 1991 (M\$ 571 en 1990).

Los Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile (PRBC) se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

Las Cuotas de Fondos Mutuos se presentan valorizadas de acuerdo al valor cuota del fondo correspondiente al 31 de diciembre de 1991 y 1990.

f) Existencias de monedas de oro

Las inversiones en moneda de oro se presentan valorizadas al valor bursátil por ser este valor inferior al costo de adquisición corregido monetariamente.

Al 31 de diciembre de 1991, se estableció una provisión por M\$ 184 (M\$ 77 en 1990), con cargo a resultados para reconocer la diferencia entre el valor de costo corregido y el valor bursátil.

g) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen principalmente las inversiones en depósitos a plazo en 1991 y en instrumentos financieros (PRBC) en 1990, entregados en margen a la sociedad filial Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores, por la posiciones abiertas en el mercado de futuros que tiene la Sociedad al cierre del presente ejercicio.

Las inversiones en depósitos a plazo y en instrumentos financieros (PRBC) entregados en margen, se presentan al valor de inversión más los intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 1991 y 1990, respectivamente.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo físico se presentan a su costo corregido monetariamente, más el mayor valor por retasación técnica efectuado al 31 de diciembre de 1979. Las depreciaciones de cada ejercicio han sido calculadas sobre los valores corregidos monetariamente del activo a base del método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes y ascienden a M\$ 243.026 en 1991 (M\$ 270.017 en 1990). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 27.870 en 1991 (M\$ 27.870 en 1990) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

i) Inversiones en empresas relacionadas

Se incluye en este rubro la inversión en la sociedad filial Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores, y en la sociedad anónima cerrada, coligada de la Bolsa, Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores, Proinval S.A., constituida el 31 de julio de 1991. Las inversiones en ambas sociedades se presentan valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional. Un mayor detalle de las inversiones en empresas relacionadas se presentan en la Nota 7.

j) Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen acciones sin cotización bursátil por M\$ 29 en 1991 (M\$ 30 en 1990), 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 400 Unidades de Fomento. Al 31 de diciembre de 1991 estas acciones se presentan a su valor de costo más corrección monetaria por M\$ 10.621 menos una provisión por M\$ 1.170, con cargo a resultados, para ajustarlos al valor bursátil, utilizando el criterio de comparación individual. Al 31 de diciembre de 1990 estas acciones se presentaron a su valor de costo más corrección monetaria por M\$ 21.

k) Indemnizaciones por años de servicio al personal

La Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por concepto de indemnizaciones por años de servicio.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

No se han producido cambios de criterio contables en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 1991 y 1990.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

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

	(Cargo) Abono a resultados	
	1991	1990
	M\$	M\$
Actualización de:		
Activos no monetarios	1.087.558	1.560.904
Pasivos no monetarios	(120.674)	(195.517)
Patrimonio financiero	(869.047)	(1.319.245)
Cargo neto a resultados	97.837	46.142
Cuentas de resultados	(276.495)	(209.866)
Saldo de corrección monetaria	(178.658)	(163.724)

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:

	1991	1990
	M\$	M\$
Inversión en acciones	240.898	223.759
Letras de Crédito Hipotecarias y Pagarés		
Reajustables del Banco Central (PRC)	286.868	516
Pagarés Reajustables del Banco		
Central de Chile (PRBC)	273.487	94.902
Cuotas de Fondos Mutuos	10.003	406.618
Saldo de Valores negociables	811.256	725.795

b) Las inversiones en acciones son las siguientes:

Sociedades	Número de acciones		Participación		Costo corregido		Valor Bursátil unitario		Valor Bursátil inversiones	
	1991	1990	1991 %	1990 %	1991 M\$	1990 M\$	1991 \$	1990 \$	1991 M\$	1990 M\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	1.479.169	1.000.000	0,0180	0,012	84.286	36.042	117,98	37,75	174.512	37.750
Compañía de Acero del Pacífico S.A.	51.600	51.000	0,0350	0,034	61.021	60.364	906,00	808,07	46.750	41.212
Banco de Crédito e Inversiones (A)	50.212	-	0,0520	-	34.005	-	884,85	-	44.430	-
Distribuidora Chilectra										
Metropolitana S.A.	55.595	50.000	0,0180	0,002	23.241	18.048	879,10	374,71	48.874	18.736
Inversiones Epenar S.A.	100.000	100.000	0,0840	0,084	16.882	16.882	829,01	631,41	82.901	63.141
Inversiones Indomar S.A.	99.999	99.999	0,0420	0,042	7704	7.704	409,69	312,17	40.969	31.217
Compañía de Teléfonos de Chile S.A. (A)	9.200	-	0,0010	-	5.429	-	803,90	-	7.396	-
Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	920	20.000	0,0005	0,010	3.547	53.294	3.753,22	2.703,66	3.453	54.073
Enersis S.A.	51.000	-	0,0010	-	3.413	-	121,50	-	6.197	-
Chilgener S.A.	1.900	-	0,0010	-	1.289	-	840,79	-	1.598	-
Compañía Eléctrica Río Maipo	5.651	5.651	0,0020	0,002	58	58	76,02	33,27	430	188
Otras	-	-	-	-	23	31.367	-	-	22.593	35.548
Totales					240.898	223.759			480.103	281.865

c) El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1991 y 1990 en instrumentos de renta fija, cuyos vencimientos están pactados entre el año 1997 y el año 2000, es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1991 UF	1990 UF	1991 M\$	1990 M\$	1991 M\$	1990 M\$	1991 M\$	1990 M\$
Letras de Crédito Hipotecarias	BHFM 100782	100	100	458	516	459	518	1	2
Total Letras de Crédito Hipotecarias				458	516	459	518	1	2
Pagarés Reajustables del Banco Central	PCR-1C0889	10.000	-	73.623	-	72.453	-	(1.170)	-
	PCR-1C0190	20.000	-	143.778	-	141.175	-	(2.603)	-
	PCR-1D0589	10.000	-	69.009	-	67.879	-	(1.130)	-
Total Pagarés Reajustables del Banco Central				286.410	-	281.507	-	(4.903)	-
Total instrumentos de renta fija				286.868	516	281.966	518	(4.902)	2

Al 31 de diciembre de 1991 la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ (4.902) (M\$ 2 en 1990).

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, Departamento en calle Nueva York y cuarto piso de calle Moneda - Ahumada.
- Máquinas, equipos y mobiliarios: Comprende básicamente equipos computacionales y muebles, enseres y equipos de oficina en general.
- Otros activos fijos: Se incluye principalmente los anticipos desembolsados por la compra de equipos computacionales. Además se incluyen 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:

	1991 M\$	1990 M\$
- Terrenos	1.764.458	1.764.458
- Construcciones	1.022.518	1.022.518
- Máquinas, equipos y mobiliarios	9.854	11.608
Saldo de Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	2.796.830	2.798.584

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

- a) Filial: Sociedad Cámara de Compensación B. de C. Stgo. S.A. Agente de Valores.

La inversión en esta Sociedad se presenta de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), según el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de 1991	1990
- Total de acciones pagadas	660	660
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio:	94,70	95,00
- Patrimonio de la sociedad emisora (M\$)	869.987	851.885
- Valor contable de la inversión (M\$)	823.852	809.292
- Resultado obtenido por la sociedad emisora al 31 de diciembre (M\$)	26.925	30.073

Cabe señalar que en Oficio N° 5.200 de fecha 10 de diciembre de 1990, la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó a la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago. Bolsa de Valores a no presentar estados financieros consolidados con su filial Cámara de Compensación B. de C. Stgo. S.A. Agente de Valores, considerando principalmente que sus giros no son equivalentes y les son aplicables diferentes normas contables, todo esto en conformidad a lo establecido en el Artículo N° 101 del Reglamento de Sociedades Anónimas y en el N° III, párrafo cuarto de la Circular N° 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- b) Coligada: Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores, Proinval S.A.

Por Escritura Pública de fecha 31 de julio de 1991, se constituyó la Sociedad Proyectos de Infraestructura de Valores Proinval S.A., la cual tiene por objeto la planificación, desarrollo y ejecución de un proyecto de Depósito Centralizado de Valores de los que regula la Ley 18.876, el cual proveerá a los corredores de Bolsa y a los agentes del mercado de valores en general, de la implantación necesaria para facilitar la custodia y transferencia de valores de oferta pública.

El capital social es de \$ 70.000.000 dividido en 10 acciones nominativas, sin valor nominal, siendo suscrito y pagado por los accionistas de la siguiente forma:

- Accionista Inversiones Citicorp Chile S.A., 50 acciones por un total de \$ 35.000.000. participación 50%.

- Accionista Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, 50 acciones por un total de \$ 35.000.000 participación 50%.
- A la fecha de presentación de estos estados financieros el capital de la Sociedad se encuentra completamente suscrito y pagado

A continuación se presenta el detalle de esta inversión valorizada al 31 de diciembre de 1991, de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VVP).

	1991
- Total de acciones pagadas	100
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio	50
- Patrimonio de la Sociedad emisora (MS)	72.846
- Valor contable de la inversión (MS)	36.423
- Resultado obtenido por la sociedad emisora el 31 de diciembre (MS)	(1.578)

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

36

a) Saldo al 31 de diciembre de 1991

De acuerdo a la Circular N° 986 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 14 de enero de 1991, se presenta a continuación la información solicitada:

a.1 Monto de la renta líquida imponible

El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1991, asciende a MS \$ 2.931.122.

a.2 Provisión de impuesto a la renta y presentación en el balance general

	MS
- Provisión Impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1991	
Primera Categoría	398.914
Artículo N° 21 Ley de la Renta	6.632
Total Provisión Impuesto a la Renta	405.546
- Presentación en el Balance General al 31 de diciembre de 1991	
Total Provisión Impuesto a la Renta	(405.546)
Pago provisional diciembre, a enterar en enero de 1992	(10.728)
Pagos Provisionales período 1991	182.289
Gastos de capacitación	6.705
Impuestos por pagar	(227.280)

a.3 Saldo de las utilidades tributarias retenidas y créditos para los accionistas.

El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 1991, asciende a MS \$ 3.925.740.

El detalle y los créditos para los accionistas son los siguientes:

Montos de las utilidades MS	%	Créditos MS
1.022.446	10,0	102.245
2.894.753	15,0	434.213
8.541	Sin Crédito	-
3.925.740		536.458

b) Saldo al 31 de diciembre de 1990

La información relevante al 31 de diciembre de 1990 era la siguiente:

b.1 Monto de la renta líquida imponible

El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1990, era de MS 1.188.514.

b.2 Provisión de impuesto a la renta y presentación en el balance general

	MS
- Provisión Impuesto a la Renta al 31 de diciembre de 1990:	
Primera Categoría	81.554
Artículo Nº 21 Ley de la Renta	6.514
Total provisión impuesto a la renta	88.068
- Presentación en el balance general:	
Total provisión primera categoría	(88.068)
Total provisión artículo Nº 21 Ley de la Renta	-
Pago provisional diciembre a enterar en enero de 1991	(33.551)
Pagos Provisionales período 1990	137.743
Gastos de capacitación	4.682
Impuestos por recuperar	20.806

NOTA 9 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1991 y 1990 se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsual.

Al 31 de diciembre de 1991, se contabilizó una provisión para la inversión en monedas de oro por MS 184 (MS 77 en 1990), y para las inversiones en otras sociedades por MS 1.170, para ajustar el valor de las mismas al valor bursátil.

Estas provisiones se efectuaron con cargo a resultados y se presentan deducidas de los activos correspondientes.

Al 31 de diciembre de 1991 se efectuó un castigo con cargo a resultados por MS 2.661, para ajustar el valor

contable de las líneas telefónicas, consideradas como intangibles, al valor de mercado.

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, no se registraron otros castigos que puedan ser considerados importantes en la presentación de los estados financieros.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

- a) La Sociedad mantiene en custodia y/o garantía, valores, por un valor total de M\$ 48.918.051 (M\$ 25.805.399 en 1990). Dichos valores están representados por acciones, monedas de oro, póliza de seguros, bonos, instrumentos reajustables, depósitos a plazo y dólares estadounidenses.

Los criterios de valorización utilizados para el control de estos valores, a nivel de cuentas de 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: Están valorizados al porcentaje de su valor par, resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno de mercado para instrumentos del mismo tipo y plazo al cierre de cada ejercicio.
- Depósitos a plazo en garantía: Están valorizados al valor nominal de emisión, sin considerar los intereses y reajustes devengados.
- Depósitos a plazo en custodia: Están valorizados al valor de rescate, considerando los intereses devengados.
- Oro: Se encuentra valorizado al precio comprador informado por el Banco Central de Chile para el último día hábil de cada ejercicio.
- Pólizas de seguro: Están expresadas en Unidades de Fomento al valor de cierre de cada ejercicio.
- Dólares estadounidenses: Están valorizados al precio comprador informado por el Banco Central de Chile al último día hábil del ejercicio.

El detalle de estos valores al 31 de diciembre de 1991 y 1990, es el siguiente:

Instrumentos	1991				1990			
	Corredores		Otros M\$	Totales M\$	Corredores		Otros M\$	Totales M\$
	Garantía M\$	Custodia M\$			Garantía M\$	Custodia M\$		
Acciones	5.553.561	33.699.466	2.829.912	42.082.939	4.776.679	12.428.815	1.697.669	18.903.163
Bonos Cora	22.278	3.622	-	25.900	38.476	1.209	-	39.685
Instrumentos de renta fija	503.243	2.954.910	21.296	3.479.449	132.479	3.490.935	47.748	3.671.162
Depósitos a plazo	14.722	457.239	-	471.961	36.936	548.015	-	584.951
Oro	8.690	40.843	-	49.533	32.578	53.722	-	86.300
Pólizas de seguro	2.741.971	-	66.271	2.808.242	2.520.138	-	-	2.520.138
Dólares estadounidenses	-	26	-	26	-	-	-	-
Totales	8.844.465	37.156.106	2.917.479	48.918.050	7.537.286	16.522.696	1.745.417	25.805.399

- b) Al 31 de diciembre de 1991 y 1990 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.

- c) En cuanto a materias legales, cabe señalar que por sentencia de fecha 27 de noviembre de 1991, la Excelentísima Corte Suprema de Justicia acogió la apelación presentada por la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, en el recurso de protección interpuesto en contra de ésta por la Sociedad Doña Javiera Inversiones S.A. En virtud de esta sentencia, el máximo tribunal rechazó el recurso de protección y declaró que la Sociedad había actuado conforme a derecho al rechazar el traspaso de una acción de propia emisión, por no habersele acreditado las facultades del cedente.

La referida sentencia tiene el carácter de definitiva y se encuentra ejecutoriada, por lo que el recurso concluyó sin consecuencias para la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

A la fecha de cierre de estos estados financieros la Sociedad no tenía otros juicios o litigios pendientes.

- d) Al 31 de diciembre de 1991, la Sociedad tiene entregado en margen a la Filial Cámara de Compensación B. de C. Stgo. S.A. Agente de Valores, depósitos a plazo, por un valor de MS 51.026, por las operaciones vigentes a esa fecha en el mercado de futuros. Esto es concordante con la reglamentación que regula ese mercado: Estos valores se presentan bajo el rubro Otros activos circulantes y se detallan en Nota 14.

NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA

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

	Al 31 de diciembre de	
	1991 US\$	1990 US\$
Activos		
Disponible	726	9.710
Pasivos		
Dividendos por pagar de terceros	7.624	7.624

39

NOTA 12 - PATRIMONIO

- a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1991 y 1990 ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Capital Pagado	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva por ajuste al valor del activo fijo	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	Dividendos provisorios	Totales
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo al 31 de diciembre de 1989	573.610	1.314.777	511.943	891.809	1.325.082	(655.631)	3.961.590
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	-	(655.631)	655.631	-
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	669.451	(669.451)	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(110.000)	-	-	(110.000)
Dividendos provisorios junio de 1990	-	-	-	-	-	(83.600)	(83.600)
Dividendos provisorios agosto 1990	-	-	-	-	-	(52.800)	(52.800)
Dividendos provisorios noviembre de 1990	-	-	-	-	-	(264.000)	(264.000)
Corrección monetaria capital propio financiero y su distribución	168.641	386.544	150.511	436.681	-	(22.475)	1.119.902
Utilidad del ejercicio 1990	-	-	-	-	921.655	-	921.655
Saldo al 31 de diciembre de 1990	742.251	1.701.321	662.454	1.887.941	921.655	(422.875)	5.492.747
Saldo corregido al 31 de diciembre de 1990 para efectos comparativos	874.372	2.004.156	780.371	2.223.994	1.085.710	(498.147)	6.470.456
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	-	(422.875)	422.875	-
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	498.780	(498.780)	-	-
Dividendos definitivos	-	-	-	(176.000)	-	-	(176.000)
Dividendos provisorios junio de 1991	-	-	-	-	-	(237.600)	(237.600)
Dividendos provisorios julio de 1991	-	-	-	-	-	(440.000)	(440.000)
Dividendos provisorios noviembre de 1991	-	-	-	-	-	(660.000)	(660.000)
Dividendo eventual	-	-	-	(220.000)	-	-	(220.000)
Corrección monetaria capital propio financiero y su distribución	132.121	302.835	117.917	383.784	-	(67.610)	869.047
Utilidad del ejercicio 1991	-	-	-	-	2.481.267	-	2.481.267
Saldo al 31 de diciembre de 1991	874.372	2.004.156	780.371	2.374.505	2.481.267	(1.405.210)	7.109.461

b) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 1990 y, que dicen relación con asuntos patrimoniales:

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios por un total de MS 655.631, contra la utilidad del ejercicio 1989.
- Traspaso de la utilidad del ejercicio 1989, menos los dividendos provisorios por un total de MS 669.45 a la cuenta Utilidades acumuladas.
- El saldo de la cuenta Utilidades acumuladas, producto de los traspasos anteriores es de MS 1.561.26
- Pago de un dividendo definitivo, de MS 2.500 por acción, por un total de MS 110.000, que se imputa contra la cuenta Utilidades acumuladas.
- Política de dividendos.

El Directorio acordó proponer a la Junta de Accionistas, la siguiente política de reparto de dividendos: la que fue aprobada por unanimidad:

Repartir cuatro dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1990, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

- i) Determinación de la utilidad líquida operacional, de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.

Para estos efectos se entenderá por utilidad líquida operacional a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria, en caso de ser positiva y menos los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.

- ii) Determinación de la utilidad distribuable, que será igual a:

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

Según lo indicado en el punto anterior el Directorio espera repartir cuatro dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas.

Primer dividendo provisorio	Junio	1990
Segundo dividendo provisorio	Septiembre	1990
Tercer dividendo provisorio	Diciembre	1990
Cuarto dividendo provisorio	Febrero	1991

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

De acuerdo con las normas de la Circular Nº 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.

a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

- iii) Durante el año 1990, el Directorio acordó el pago de dividendos provisorios, con cargo a las utilidades de dicho ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha del acuerdo	Monto por acción MS	Fecha de pago	Monto total histórico MS
05/06/90	1.900	28/06/90	83.600
28/08/90	1.200	28/09/90	52.800
27/11/90	6.000	21/12/90	264.000
			400.400

- c) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de abril de 1991 y que dicen relación con asuntos patrimoniales:

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios por un total de MS 422.875 contra la utilidad del ejercicio 1990.
- Traspaso de la utilidad del ejercicio 1990, menos los dividendos provisorios por un total de MS 498.780, a la cuenta Utilidades acumuladas.
- El saldo de la cuenta Utilidades acumuladas, producto del traspaso anterior es de MS 2.386.721.
- Pago de un dividendo definitivo, de MS 4.000 por acción, por un total de MS 176.000 que se imputará contra la cuenta Utilidades acumuladas.
- Política de dividendos.

El Directorio acordó proponer a la Junta de Accionistas, la siguiente política de reparto de dividendos, la que fue aprobada por unanimidad:

Repartir cuatro dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1991, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

- i) Determinación de la utilidad líquida operacional, de acuerdo al último balance 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.

- ii) Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:

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

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

Primer dividendo provisorio	Junio	1991
Segundo dividendo provisorio	Septiembre	1991
Tercer dividendo provisorio	Diciembre	1991
Cuarto dividendo provisorio	Febrero	1992

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

De acuerdo con las normas de la Circular Nº 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.

d) Dividendos pagados año 1991

42

Al 31 de diciembre de 1991, cumpliéndose con los acuerdos del Directorio, se han pagado los siguientes dividendos provisorios:

- Dividendo provisorio de M\$ 5.400 históricos por acción, por un monto total de M\$ 237.600, acordado por el Directorio en Sesión Ordinaria del día 4 de junio de 1991 y pagado el día 28 de junio de 1991.
- Dividendo provisorio de M\$ 10.000 históricos por acción por un monto total de M\$ 440.000, acordado por el Directorio en Sesión Ordinaria del día 9 de julio de 1991 y pagado el día 2 de agosto de 1991.
- Dividendo provisorio de M\$ 15.000 históricos por acción, por un monto total de M\$ 660.000, acordado por el Directorio en Sesión Ordinaria del día 13 de noviembre de 1991 y pagado el día 6 de diciembre de 1991.

e) Dividendo eventual

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 1 de agosto de 1991, se aprobó el pago de un dividendo eventual de M\$ 5.000 históricos por acción, por un total de M\$ 220.000, con cargo a las utilidades acumuladas. El pago se efectuó el día 2 de agosto de 1991.

f) Junta General Extraordinaria de Accionistas

El día 23 de diciembre de 1991, se llevó a efecto la Junta General Extraordinaria de Accionistas, con el objeto de proponer una reforma estatutaria relativa a las siguientes materias:

- A) Aumentar el capital social en quinientos millones de pesos (M\$ 500.000), mediante la emisión de dos acciones de pago a un precio mínimo de doscientos cincuenta millones de pesos (M\$ 250.000) cada una.

La colocación de las acciones se hará en las fechas que fije el Directorio, dentro del plazo de tres años contados desde la celebración de esta Junta, mediante remates en Bolsa.

Concordante con lo anterior se procederá a reemplazar los artículos correspondientes de

los estatutos sociales.

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

NOTA 13 - OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 1991 bajo el rubro Otros pasivos circulantes, se registra un saldo de M\$ 720 (M\$ 1.146 en 1990), que corresponde a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de	
	1991	1990
	M\$	M\$
Garantía exigida a particulares por arriendo de oficinas	-	306
Cheques caducados y otros varios	720	840
Saldo al 31 de diciembre	720	1.146

43

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 1991 bajo el rubro Otros activos circulantes, se registra un saldo de M\$ 52.065 (M\$ 72.432 en 1990), que corresponden a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de	
	1991	1990
	M\$	M\$
Instrumentos financieros entregados en margen a Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores (depósito a plazo en 1991 y PRBC en 1990)	51.026	71.409
Otros varios	1.039	1.023
Saldo al 31 de diciembre	52.065	72.432

El detalle de los márgenes entregados a la Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. Agente de Valores es el siguiente:

- Al 31 de diciembre de 1991

Banco emisor	Tasa interés	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto rescate UF
Sudamericano	UF + 5,00%	29/11/91	28/02/92	6.208

- Al 31 de diciembre de 1990

Instrumento	Fecha colocación	Fecha vencimiento	Monto rescate UF
PRBC	31/07/90	29/07/91	3.000
PRBC	29/10/90	15/07/91	3.000
PRBC	24/10/90	09/07/91	1.000
PRBC	26/07/90	22/07/91	2.000

NOTA 15 - DOCE MAYORES ACCIONISTAS

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

Tipo de accionista	Distribución de Accionistas	
	Participación total %	Número de accionistas
- 10% o más de participación	-	-
- Menos de un 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	100	44
- Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	-	-
44 Total	100	44
Controlador de la Sociedad	-	-

NOTA 16 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los recursos operacionales que genera la Sociedad, provienen fundamentalmente de los derechos y comisiones devengadas a base del volumen mensual de transacciones efectuadas por los corredores de la Bolsa, quienes a su vez son los accionistas de la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores. Además, los arriendos que cobra la Sociedad a corredores, se incluyen dentro de los ingresos operacionales

1) Se indican a continuación los principales montos que se generaron en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1991 y 1990 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1991 MS	1990 MS
- Operación rueda (ingresos)	3.900.657	1.846.151
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	78.880	74.797
- Letras por cobrar a corredores (activos)	1.131.761	337.966
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	235.462	274.551
- Otros valores varios por cobrar a corredores	6.400	5.692

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

Corredor	1991 M\$	1990 M\$
- Del Giro		
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	143.133	92.559
Tanner A.B.N. S.A., Corredores de Bolsa	122.496	71.450
Banedwards S.A., Corredores de Bolsa	82.584	24.641
Citicorp Chile S.A., Corredores de Bolsa	58.958	36.218
Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa	48.561	2.921
Bice Corredores de Bolsa S.A.	46.301	43.284
Security Valores S.A., Corredores de Bolsa	44.494	27.697
Molina, Errázuriz y Swett Ltda., Corredores de Bolsa	43.865	12.717
De la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa Ltda.	40.849	28.068
Transvalores S.A., Corredores de Bolsa	39.754	4.847
Larraguibel, Munita y Cruzat S.A., Corredores de Bolsa	38.855	29.231
Eurovalores S.A., Corredores de Bolsa	38.736	28.710
Edwards, Hearn y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	36.020	7.037
Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	35.256	12.350
Jaime Vial Rozas, S.A., Corredores de Bolsa	34.714	7.798
Gardeweg y García S.A., Corredores de Bolsa	34.070	15.741
Palma y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	31.221	-
Russell & Pérez, Corredores de la Bolsa Ltda.	31.185	7.612
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	30.952	7.265
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	30.915	22.994
Ugarte y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	30.039	20.041
Raimundo Serrano Mc Auliffe, Corredores de Bolsa S.A.	29.289	11.177
Valenzuela Lafourcade S.A., Corredores de Bolsa	27.519	7.109
Enrique y Nelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	27.389	7.454
Eugenio Blanco S.A., Corredores de la Bolsa	26.956	10.056
Santander S.A., Corredores de Bolsa	26.878	-
Celsius Corredores de Bolsa S.A.	25.815	5.523
O'Higgins Corredores de Bolsa S.A.	24.068	2.278
Jaime Larraín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	22.087	12.054
Transcorp S.A., Corredores de Bolsa	21.142	8.582
José H. Ovalle S.A., Corredora de Bolsa	20.708	17.387
Valdivieso y Valdivieso y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	19.291	8.222
Yrarrázaval y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	14.580	2.325
Luis Lira y Cía., Corredores de Bolsa	10.816	6.915
Sergio Contreras y Cía., Corredores de Bolsa	8.431	1.706
Etchegaray S.A., Corredores de Bolsa	7.012	2.730
Covarrubias y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	4.779	5.658
Santiago S.A., Corredores de Bolsa	4.041	-
Inversiones Sudamericano S.A., Corredores de Bolsa	1.855	-
Banosorno Corredores de Bolsa S.A.	1.609	-
Otros ex Corredores	-	160
- Otros varios	6.400	5.692
Total	1.373.623	618.209

- 3) La Institución cuenta con una cartera de valores negociables, tal como se detalla en Nota 5, resp. de la cual se efectúan durante el año compras y ventas de valores, en las que participan a intermediarios los corredores de la Institución
- 4) Al 31 de diciembre de 1990, se presentó como valor por cobrar a la filial Cámara de Compensación B de C.Sgo., Agente de Valores M\$ 1.451 correspondientes al costo del personal del mes de diciembre de 1990, a los cuales Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores canceló sus remuneraciones
- 5) En los resultados no operacionales de 1990 se presentó la venta de bienes del activo fijo a la filial Cámara de Compensación B de C.Sgo. S.A., Agente de Valores por un monto de M\$ 1.686. Esta transacción se realizó al valor de compra de los bienes que fueron adquiridos por la Sociedad durante el año 1990 por lo cual su valor no difiere significativamente de los valores de reposición a la fecha de la venta y no tuvo efecto en resultados.

NOTA 17 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 1991 y 1990, la Sociedad no ha efectuado desembolsos por cancelación de remuneraciones al Directorio. Los valores pagados a Directores por concepto de pasajes y viáticos por asistencia a eventos bursátiles internacionales, ascienden al 31 de diciembre de 1991 a M\$ 2.941 (M\$ 6.887 en 1990).

NOTA 18 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

Según se desprende del registro de Accionistas de la Sociedad, se han efectuado las siguientes transferencias de acciones durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1991:

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

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1990, se habían efectuado las siguientes transferencias de acciones:

Cedente	Cesionario	Número de acciones
Administradora Banchile de Fondos Mutuos	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1
Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.	O'Higgins Corredores de Bolsa S.A.	1
Alamiro Valdés Correa	F. S. Trust S.A.	1
Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.	Raimundo Serrano Mc Auliffe Y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	1
Inversiones Ahumada S.A.	Eurovalores S.A. Corredores de Bolsa	1

Cedente	Cesionario	Número de acciones
Eurovalores S.A. Corredores de Bolsa	Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.	1
Raimundo Serrano Mc Auliffe y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Santander S.A., Corredores de Bolsa	1
F. S. Trust S.A.	Celsius Corredores de Bolsa S.A.	1
Transoceánica S.A.	De la Cerda, Hatton, Palma, Corredores de Bolsa Ltda.	1
De la Cerda, Hatton, Palma, Corredores de Bolsa Ltda.	Inversiones Maipo S.A.	1
Inversiones Maipo S.A.	Inversiones Sudamericano S.A., Corredores de Bolsa	1
Inverchile, Corredores de Bolsa Ltda.	Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa	1
B y C S.A. Corredores de Bolsa	Banosorno Corredores de Bolsa S.A.	1
Inversiones y Administraciones Aconcagua Ltda.	Santiago S.A., Corredores de Bolsa	1
De la Cerda, Hatton, Palma, Corredores de Bolsa Ltda.	Palma y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	1

NOTA 19 - DECLARACION DE MONUMENTO HISTORICO

Según Decreto N° 3.705 del Ministerio de Educación Pública, publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de agosto de 1981, se declaró Monumento Histórico al edificio de calle La Bolsa de propiedad de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, situación que fue ratificada mediante fallo de la Corte Suprema de fecha 22 de diciembre de 1982.

NOTA 20 - GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

Los gastos de estudio, optimización e investigación de nuevos proyectos, incurridos por la Sociedad como parte del desenvolvimiento normal de sus operaciones son cargados directamente a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al respecto Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo por conceptos y montos que requieran ser expuestos detalladamente, conforme a lo definido en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 21 - SANCIONES

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1991 y 1990, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

En la resolución exenta N° 006 de fecha 20 de enero de 1992, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las modificaciones efectuadas a los estatutos de la Sociedad y que constan en el Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 23 de diciembre de 1991.

Las modificaciones aprobadas dicen relación con:

- a) Aumentar el capital social para emitir dos acciones de pago modificando los Artículos sexto y primer transitorio de los estatutos.
- b) Ampliar la exención del requisito de residencia exigido a los administradores de sociedades corredoras modificando el inciso segundo del Artículo décimoquinto de los estatutos.

Pablo Yrarrázaval Valdés
Presidente

Leonidas Vial Echeverría
Vicepresidente

Julio Barriga Silva
Director

Francisco Edwards Braun
Director

Tomás Hatton Aguirre
Director

Bernardo Matte Larraín
Director

Alberto Munita Izquierdo
Director

Gonzalo Ureta Jullian
Director

Guillermo Villaseca castro
Director

Enrique Goldfarb Sklar
Gerente General

Fernando Steffens Fernández
Contador
Nº Reg. 3608-7 C.C.
Lic. Nº 023517

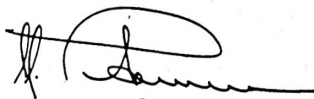
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de enero de 1992


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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1991 y 1990 y a los correspondientes estados de resultados y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1991 y 1990 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

50

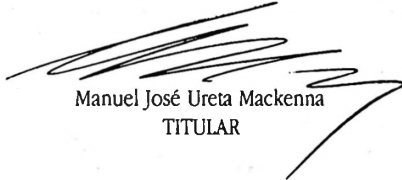


Cristóbal J. Pettersen T.
C.C. Nº 3561-8

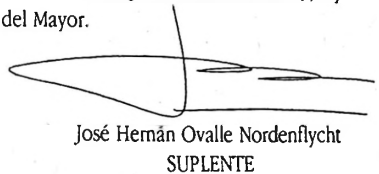


Certificado de los Inspectores de Cuenta

En cumplimiento de nuestro cometido como Inspectores de Cuenta, hemos examinado los estados Financieros que corresponden al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991 y certificamos que están conforme con los saldos del Mayor.



Manuel José Ureta Mackenna
TITULAR



José Hernán Ovalle Nordenflycht
SUPLENTE

