

UAI-BS-C98-N45

M E M O R I A *A N U A L* **1 9 9 4**



MEMORIA ANUAL 1994

*PRESNTADA
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
POR EL DIRECTORIO
EL 20 DE ABRIL DE 1995*



BOLSA DE COMERCIO

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Presidente

S.R. PABLO YRARRÁZVAL VALDÉS

Vicepresidente

S.R. LEONIDAS VIAL ECHEVERRÍA

Directores

S.R. JULIO BARRIGA SILVA

S.R. TOMÁS HATTON AGUIRRE

S.R. ALBERTO MUNITA IZQUIERDO

S.R. GUILLERMO VILLASECA CASTRO

S.R. FRANCISCO EDWARDS BRAUN

S.R. BERNARDO MATTE LARRAÍN

S.R. GONZALO URETA JULLIAN

Comisión Arbitral

Titulares

S.R. EUGENIO BLANCO RUIZ

S.R. GUSTAVO DE LA CERDA ACUÑA

Suplentes

S.R. GEORGES LE BLANC DONALDSON

S.R. PABLO UGARTE VALDÉS

S.R. LUIS LIRA MONTT

Comité de Ética y Disciplina

Titulares

S.R. ENRIQUE LAVÍN JEREZ

S.R. JAIME LARRAÍN VIAL

Suplentes

S.R. FERNANDO GARDEWEG LEIGH

S.R. WILLIAM PÉREZ RUSSELL

S.R. ANSELMO PALMA CARRASCO

Gerente General

S.R. ENRIQUE GOLDFARB SKLAR

Gerente de División Operaciones

S.R. JAIME MARCH VENEGAS

Gerente de Administración y Finanzas

S.R. RICARDO VERGARA MUÑOZ

Gerente de Planificación y Desarrollo

S.R. JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ ZUGARRAMURDI

Gerente de Informática

S.R. GUILLERMO FRANCO SERVANTI

Abogado Jefe

S.R. JOSÉ MIGUEL VALDÉS LIRA

Subgerente de Operaciones

S.R. JUAN CARLOS PONCE HIDALGO

Secretario General

S.R. RODRIGO SERRANO BOMBAL

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

101 MEMORIA ANUAL 1994

En conformidad a lo establecido en los Estatutos, El Directorio de la Institución tiene 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 1994.

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 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 Dirección:

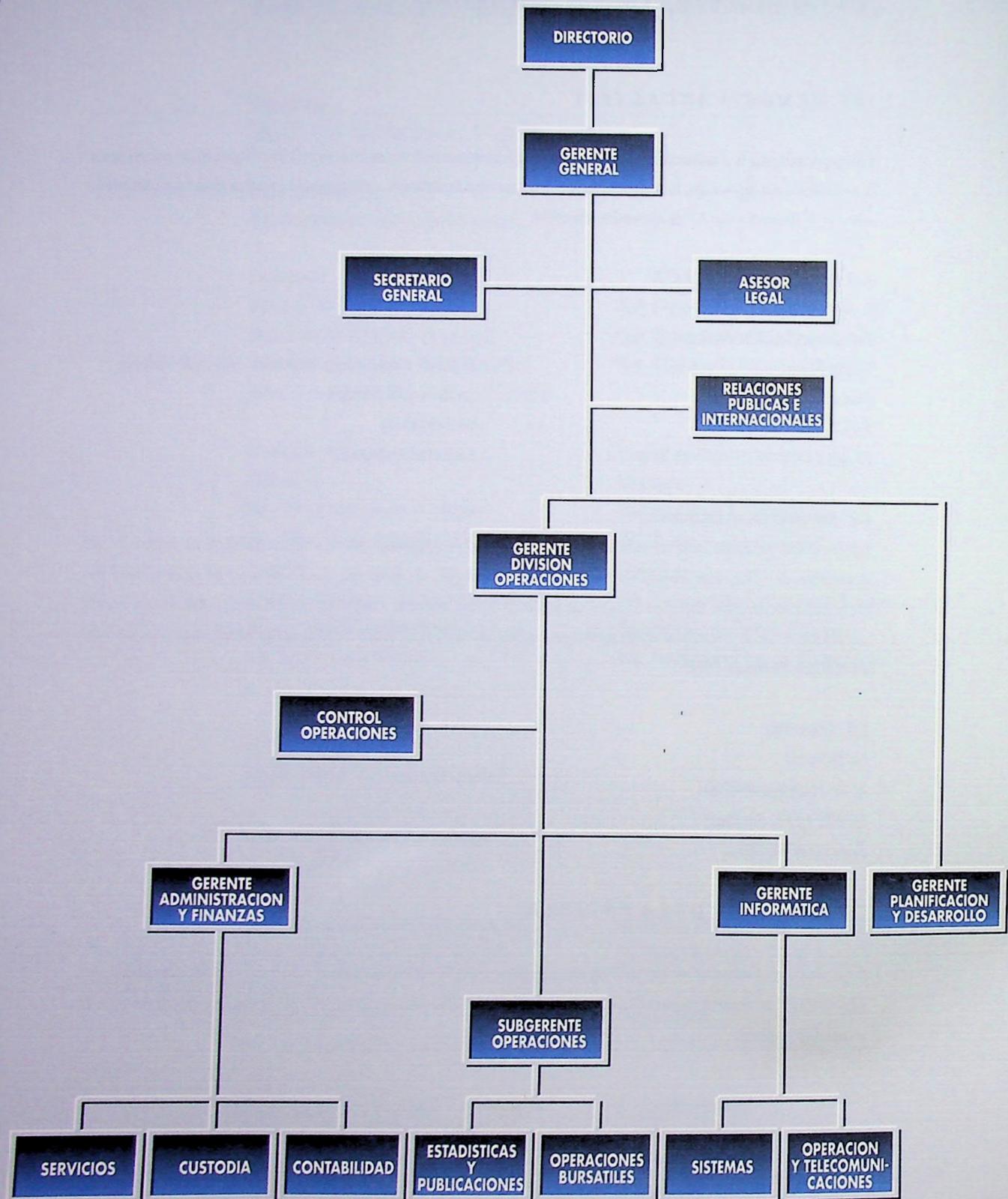
*La Bolsa 64
Nº de Teléfono: 6982001
Casilla 123-D Santiago
Fax (56-2) 6728046*

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 94 y 93 aparecen en las notas a los estados financieros.

3. ORGANIGRAMA



3.2 Directorio, Administradores y Ejecutivos

PRESIDENTE: SR. PABLO YRARRÁZVAL VALDÉS

Corredor de la Bolsa de Comercio 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. 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 S.A. 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 S.A.

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 Munita y Cruzai S.A., Corredores de Bolsa.

DIRECTOR: SR. GONZALO URETA JULLIAN

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 de Comercio de Santiago, desde el 11 de agosto de 1975. Presidente de la oficina ABN Tanner 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.

GERENTE DE DIVISIÓN OPERACIONES: SR. JAIME MARCH VENEGAS

Ingeniero Comercial. Postgrado en Administración de Empresas Pontificia Universidad Católica de Chile. Ingresó a la Institución el 1º de agosto de 1980. Gerente de División Operaciones desde el 23 de abril de 1993.

GERENTE DE ADM. Y FINANZAS: SR. RICARDO VERGARA MUÑOZ

Ingeniero Comercial. Ingresó a la Institución el 1º de septiembre de 1982. Gerente de Administración y Finanzas desde el 23 de Abril de 1993.

GERENTE DE INFORMÁTICA: SR. GUILLERMO FRANCO SERVANTI

Analista de Sistemas. Ingresó a la Institución el 16 de agosto de 1982. Desde el 23 de Abril de 1993, Gerente de Informática.

GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO: SR. JOSE ANTONIO MARTÍNEZ ZUGARRAMURDI

Ingeniero Civil Industrial. Ingresó a la Bolsa el 9 de mayo de 1984. Desde el 23 de Abril de 1993, Gerente de Planificación y Desarrollo.

ABOGADO JEFE: SR. JOSE MIGUEL VALDÉS LIRA

Abogado. Ingreso a la Bolsa el 9 de julio de 1990. Desde el 01 de mayo de 1993, Abogado Jefe.

SUBGERENTE DE OPERACIONES: SR. JUAN CARLOS PONCE HIDALGO

Ingeniero de Ejecución en Finanzas. Ingresó a la Bolsa de Comercio el 19 de julio de 1976. Desde el 7 de agosto de 1992 Subgerente de Operaciones.

3.3 Personal

- Ejecutivos	:	11
- Profesionales y Técnicos	:	53
- Otros Funcionarios	:	104
		<hr/> 168

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 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".

Desde hace más de cien 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. Otros usuarios de los servicios de la Bolsa de Comercio, son las sociedades anónimas inscritas, las que cancelan un derecho semestral de cotización. Asimismo, otro servicio que cabe consignar es la venta de información bursátil, principalmente a través del arriendo de Terminales de Computación y otros productos tales como Instant Data Bolsa, Fonobolsa, Fecus Bolsa, Bolsabank y sistemas informativos impresos.

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 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. Adicionalmente la Bolsa de Comercio de Santiago, posee un piso de 270 mts.2, ubicado en calle Nueva York N° 17, 3er. piso, destinado a dependencias del Área de Informática y el 4º piso del edificio Moneda N° 1025 de 759 mts.2, en donde se encuentran otras dependencias administrativas.

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:

<i>1. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO</i>	<i>5. BOLSA NACIONAL DE COMERCIO</i>	<i>14. SINTEL</i>
<i>BOLSA ELECTRONICA</i>	<i>6. RELEC</i>	<i>15. ACCIONES EN ACCION</i>
<i>2. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO</i>	<i>7. IGPA</i>	<i>16. BOLSABANC</i>
<i>3. BOLSA DE COMERCIO SANTIAGO - CHILE</i>	<i>8. IPSA</i>	<i>17. REVISTA LA BOLSA</i>
<i>4. BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO</i>	<i>9. CIB</i>	<i>18. TENDENCIAS BURSATILES</i>
	<i>10. CIERRE BURSATIL</i>	<i>19. IDB</i>
	<i>11. INFORMATIVO BURSATIL</i>	<i>20. PANORAMA BURSATIL</i>
	<i>12. FONOBOLSA</i>	<i>21. TELEPREGON</i>
	<i>13. TRANSLINEA</i>	<i>22. VALORES EN ACCION</i>

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. Existe además un Seguro de perjuicio por paralización. Existen otros seguros de menor importancia.

4.2.8. Contratos

Se mantienen contratos normales de arriendo de oficinas, de terminales de computación y otros de mantenimiento del equipamiento computacional así como de mantenición del edificio.

4.2.9. Actividades financieras

Las actividades financieras de la Bolsa de Comercio, están orientadas 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, 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, incluyendo los Mercados de Futuros y Opciones.

4.6. Política de Dividendos

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

- a) Repartir 3 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1995, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

a.1) Determinación de la utilidad líquida operacional de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.

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

a.3) Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:

Utilid. Dist.= Util. Liquid. Op. x 0,40 - Divid. Prov. Report.

Último Balance *Actualizados*

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

<i>1er dividendo provvisorio</i>	<i>Junio 1995</i>
<i>2do dividendo provvisorio</i>	<i>Septiembre 1995</i>
<i>3er dividendo provvisorio</i>	<i>Diciembre 1995</i>

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

- d) De acuerdo a 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 afectuar la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurrán en el futuro.

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

<i>1990 MS</i>	<i>11.600,0</i>
<i>1991 MS</i>	<i>39.400,0</i>
<i>1992 MS</i>	<i>46.000,0</i>
<i>1993 M\$</i>	<i>34.000,0</i>
<i>1994 MS</i>	<i>59.000,0</i>

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.

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 de la Sociedad.

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

4.9 Valores de las Acciones

El valor libro al 31 de diciembre de 1994 asciende a M\$ 273.082. Las fluctuaciones de los precios bursátiles de las acciones de la Bolsa en los últimos años fueron:

	1990	1991	1992	1993	1994
Precio Mayor	182.500.000	No hubo	456.000.000	456.000.000	676.000.000
Precio Menor	95.000.000	Transacciones	402.000.000	456.000.000	622.000.000

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) Junta General Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 8 de septiembre de 1994 se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas convocada por el Directorio, con el objeto que se pronunciara sobre la adecuación de los estatutos sociales a las disposiciones legales contenidas en el nuevo Título XIX de la Ley N° 18.045. Los principales acuerdos adoptados son los siguientes:

a) Modificar la razón social, quedando ésta como sigue:

"CAMARA DE COMPENSACION B DE C STGO S.A."

b) Modificar el objeto social, quedando éste como sigue:

"La sociedad tendrá por objeto exclusivo ser la contraparte de todas las compras y ventas de contratos de futuros, de opciones de valores y de otros de similar naturaleza que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, como también la administración, control y liquidación de las operaciones, posiciones abiertas, cuentas corrientes, márgenes y saldos disponibles que efectúen y mantengan clientes y corredores en los respectivos mercados."

c) Reflejar en los estatutos el aumento que por el solo ministerio de la ley experimentó el capital social, de \$ 549.569.460 a "\$ 1.048.226.078 dividido en 660 acciones, sin valor nominal, todas suscritas e íntegramente pagadas".

d) Eliminar la exigencia de un patrimonio mínimo de U.F. 100.000.

e) Aumentar el número de miembros del Directorio de 7 a 9. Como consecuencia de la aprobación de aumentar el número de miembros del Directorio y su consiguiente renovación, ha quedado revocado y debe procederse a la elección de los nueve integrantes del nuevo Directorio. La Asamblea por unanimidad aprobó la designación de las siguientes personas como miembros del Directorio de la sociedad:

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Guillermo Villaseca Castro

Sr. Gonzalo Ureta Jullian

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Francisco Edwards Braun

Sr. Bernardo Matte Larraín

Sr. Julio Barriga Silva

El Directorio antes mencionado durará hasta la fecha en que se celebre la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente al año 1997, oportunidad en que se deberá proceder a la renovación total del Directorio.

f) Modificar las disposiciones del Fondo de Contingencia en el sentido que el 30% de las utilidades de cada ejercicio se destinará a formar dicho Fondo, sólo hasta que éste sea igual al Capital y Reservas de la sociedad.
g) Introducir la institución de un Tribunal Arbitral que resuelva los conflictos que se presenten entre corredores de bolsa o entre éstos y la Cámara.

h) Producto de las reformas estatutarias aprobadas, se acordó otorgar un texto refundido de los estatutos sociales. A la fecha de cierre de estos Estados Financieros, la escritura correspondiente se encontraba aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándose en trámite su inscripción en el Registro de Comercio de Santiago y su posterior publicación en el Diario Oficial.

Cabe señalar que la reforma de estatutos quedó completamente legalizada el día 03 de enero de 1995 con la publicación del certificado de la Superintendencia de Valores y Seguros en el Diario Oficial N° 35.057 de esa misma fecha.

c) Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 1994 el capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$ 1.141.518, dividido en 660 acciones sin valor nominal.

d) Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto exclusivo ser la contraparte de todas las compras y ventas de contratos de futuros, de opciones de valores y de otros de similar naturaleza que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, como también la administración, control y liquidación de las operaciones, posiciones abiertas, cuentas corrientes, márgenes y saldos disponibles que efectúen y mantengan clientes y corredores en los respectivos mercados.

e) Directorio y Gerente General

Directorio:

<i>Presidente :</i>	<i>Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés</i>
<i>Directores :</i>	<i>Sr. Leonidas Vial Echeverría</i>
	<i>Sr. Tomás Hatton Aguirre</i>
	<i>Sr. Guillermo Villaseca Castro</i>
	<i>Sr. Gonzalo Ureta Jullian</i>
	<i>Sr. Alberto Munita Izquierdo</i>
	<i>Sr. Francisco Edwards Braun</i>
	<i>Sr. Bernardo Matte Larraín</i>
	<i>Sr. Julio Barriga Silva</i>
<i>Gerente General :</i>	<i>Sr. Enrique Goldfarb Sklar</i>

f) Porcentaje de Participación

Al 31 de diciembre de 1994, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee un 95,0% de participación accionaria en su filial, Cámara de Compensación.

g) 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. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Guillermo Villaseca Castro

Sr. Gonzalo Ureta Julian

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Francisco Edwards Braun

Sr. Bernardo Matte Larraín

Sr. Julio Barriga Silva

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 Zugarramurdi

Subgerente de Informática :

Sr. Guillermo Franco Servanti

h) 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.

i) 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 bolsa efectúen 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.

j) Importancia relativa de la Filial

Al 31 de diciembre de 1994, la inversión en la filial representa un 8,52% del total de Activos de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

k) Relaciones de Propiedad

Tal como se ha indicado, la Bolsa de Comercio es dueña al 31 de diciembre de 1994 de un 95,0% de esta filial, el 5,0% restante es propiedad de corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago.

l) Estados Financieros Resumidos de la Filial

Se presentan a continuación un Resumen de los estados financieros individuales de la filial. Los estados financieros completos con 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 10 de enero de 1995, fue emitido por la firma Price Waterhouse el dictamen, sin salvedades, sobre los estados financieros de esta Sociedad.

BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31/12/94

FILIAL CÁMARA DE COMPENSACIÓN

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Activos	Al 31 de diciembre de	
	1994 M\$	1993 M\$
Activo Circulante		
Disponible	183	1.935
Títulos de renta variable	2.596	-
Títulos de renta fija	1.294.166	1.271.721
Derechos por contratos a futuro	401.098	-
Documentos y cuentas por cobrar	722	336
Impuestos por recuperar	153	11
Otros Activos Circulantes	225.090	447.454
<i>Total activo circulante</i>	<i>1.924.008</i>	<i>1.721.457</i>
Activo Fijo		
Equipos mobiliario de oficina	2.775	2.775
Menos: Depreciación acumulada	(1.272)	(994)
<i>Total activo fijo</i>	<i>1.503</i>	<i>1.781</i>
<i>Total activos</i>	<i>1.925.511</i>	<i>1.723.238</i>
 Pasivos		
Pasivo Circulante	Al 31 de diciembre de	
	1994 M\$	1993 M\$
Obligaciones por contratos a futuro	401.098	-
Documentos y cuentas por pagar	366	581
Impuestos por pagar	1.173	4.293
Provisiones y retenciones	4.845	72
Otros pasivos circulantes	225.090	447.454
<i>Total pasivo circulante</i>	<i>632.572</i>	<i>452.400</i>
 Patrimonio		
Capital Pagado	1.141.518	1.141.518
Sobreprecio en colocación acciones propias	2.179	2.179
Reserva fondo de contingencia	108.569	73.557
Utilidades acumuladas	3.530	2.161
Utilidad del ejercicio	37.143	51.423
<i>Total patrimonio</i>	<i>1.292.939</i>	<i>1.270.838</i>
<i>Total pasivos y patrimonio</i>	<i>1.925.511</i>	<i>1.723.238</i>

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

Desde el 01/01/94 al 31/12/94

Estado de Resultados

*Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de*

	<i>1994</i>	<i>1993</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Comisiones por intermediación	715	2.944
Utilidades por cartera propia	84.665	81.692
Otros Ingresos Operacionales	101.242	142.446
<i>Total ingresos operacionales</i>	<i>186.622</i>	<i>227.082</i>
Gastos de Administración y Comercialización	(35.621)	(30.014)
Amortizaciones y depreciaciones	(277)	(278)
Otros gastos operacionales	(3.270)	(5.265)
<i>Total gastos operacionales</i>	<i>(39.168)</i>	<i>(35.557)</i>
<i>Resultado Operacional</i>	<i>147.454</i>	<i>191.525</i>
Otros gastos no operacionales	(1.052)	-
<i>Total otros gastos no operacionales</i>	<i>(1.052)</i>	<i>-</i>
<i>Resultado por ajuste de moneda</i>	<i>(102.539)</i>	<i>(131.038)</i>
Resultado antes de impuesto a la renta	43.863	60.487
Impuesto a la renta	(6.720)	(9.064)
<i>Utilidad del Ejercicio</i>	<i>37.143</i>	<i>51.423</i>

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA RESUMIDO

Desde el 01/01/94 al 31/12/94

(Cifras expresadas en miles de pesos)

*Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de*

	<i>1994</i>	<i>1993</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Obtención de Recursos</i>		
Total Recursos Operacionales	37.420	51.701
Total Recursos No Operacionales	0	0
Venta Activo Fijo o inversiones Perm.	0	0
Aumento de Capital	0	0
Otros Recursos No Operacionales	0	0
<i>Total Recursos Obtenidos</i>	<i>37.420</i>	<i>51.701</i>
<i>Aplicación de Recursos</i>		
Total Recursos Aplicados	15.041	8.354
Compras de Activo Fijo y de otros Act.	0	0
Disminución Pasivos Largo Plazo	0	0
Dividendos Pagados	15.041	8.354
<i>Aumento (Disminución) Capital de Trab.</i>	<i>22.379</i>	<i>43.347</i>

5.2 Coligada: Depósito Central de Valores S.A. Depósito de Valores.

a) Individualización y Naturaleza Jurídica

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores se constituyó mediante escritura pública de fecha 15 de marzo de 1993, otorgada ante el Notario de Santiago señor René Benavente Cash, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial el 22 de marzo de 1993.

La Sociedad se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley 18.876 de 1989, y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad no requiere inscripción en el Registro de Valores.

Mediante Resolución Exenta N°264 del 29 de diciembre de 1993, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el funcionamiento de la Sociedad como "Depósito de Valores" y aprobó su Reglamento Interno y el contrato de depósito a utilizar por la misma.

b) Capital Suscrito y Pagado

El capital de la Sociedad es el equivalente a MS 2.701.611 dividido en 100.000 acciones nominativas de igual valor, sin valor nominal.

c) Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto exclusivo el recibir en depósito valores de oferta pública de las entidades indicadas en el Artículo 2º de la Ley 18.876 y facilitar las operaciones de transferencias de dichos valores, de acuerdo a los procedimientos legales y reglamentarios que se establezcan, y realizar las demás actividades que la citada Ley y su reglamento expresamente le autorice.

d) Directorio, Administradores y Gerente General (al 31.12.94)

Directorio:

Presidente: Sr. Sergio Baeza Valdés

Vice Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directorio: Sr. Carlos Marín Varas

Sr. Ricardo Peralta Valenzuela

Sr. Francisco Silva Silva

Sr. Patricio Ureta Prieto

Sr. Arturo Concha Ureta

Sr. Francisco Gardeweg Ossa

Sr. Enrique Goldfarb Sklar

Sr. Roberto Bustos Kaempffer

Sr. Fernando Yáñez González

Gerente General:

e) Porcentaje de Participación

Al 31 de diciembre de 1994, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee 23.000 acciones de la Sociedad Depósito Central de Valores S.A. Depósito de Valores correspondientes al 23% de participación.

- f) *Directorio y Administración de la Bolsa de Comercio y sus cargos en la Coligada.*
Vicepresidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés
Director: Sr. Enrique Goldfarb Sklar
- g) *Actos y Contratos celebrados con la Coligada*
La Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, al 31 de diciembre de 1994, no ha celebrado actos ni contratos con la Coligada.
- h) *Relaciones Comerciales con la Coligada*
Al 31 de diciembre de 1994, no se han realizado operaciones comerciales con el Depósito Central de Valores. La vinculación futura de relaciones comerciales estará condicionada a la puesta en marcha del proyecto.
- i) *Importancia relativa de la Coligada*
Al 31 de diciembre de 1994, la inversión en la Coligada representa un 3,17% del total de Activos de la Bolsa de Comercio.
- j) *Relaciones de Propiedad*
Al 31 de diciembre de 1994, la Bolsa de Comercio es dueña de un 23% de esta coligada.
- 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 5 de enero de 1995, fue emitido por la firma Langton Clarke, el dictamen sin salvedades, sobre los estados financieros de esta Sociedad.

BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31.12.94
COLIGADA DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A.
DEPÓSITO DE VALORES

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<i>Activo Circulante</i>	Al 31 de diciembre de	
	1994	1993
	M\$	M\$
<i>Disponible y depósitos a plazo</i>	268	285.866
<i>Valores Negociables</i>	177.117	-
<i>Impuestos por Recuperar</i>	358	798
<i>Otros Activos Circulantes</i>	46.539	805.117
 <i>Total Activo Circulante</i>	 224.282	 1.091.781
 <i>Activo Fijo</i>		
<i>Máquinas y equipos y otros</i>	1.804.565	51.479
<i>Depreciación acumulada</i>	(72.175)	(6.408)
 <i>Total Activo fijo</i>	 1.732.390	 45.071
<i>Otros Activos</i>	1.083.572	683.682
 <i>Total Activos</i>	 3.040.244	 1.820.534
 <i>Pasivos</i>		
	Al 31 de diciembre de	
	1994	1993
	M\$	M\$
<i>Obligaciones con bancos - corto plazo</i>	200.362	21.967
<i>Documentos por pagar</i>	39.345	-
<i>Provisiones y retenciones</i>	110.864	11.861
<i>Acreedores varios</i>	32.650	26.890
 <i>Total Pasivo Circulante</i>	 383.221	 60.718
 <i>Deudores por pagar</i>	 669.956	 -
 <i>Total Pasivo Largo Plazo</i>	 669.956	 -
 <i>Patrimonio:</i>		
<i>Capital Pagado</i>	2.701.611	1.933.052
<i>Sobre precio en venta acciones propias</i>	89.982	19.219
<i>Déficit acumulado período de desarrollo</i>	(804.526)	(192.455)
 <i>Total Patrimonio</i>	 1.987.067	 1.759.816
 <i>Total Pasivos y Patrimonio</i>	 3.040.244	 1.820.534

ESTADO DE DÉFICIT ACUMULADO

Por el período comprendido entre el 15.03.93 y el 31.12.94

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Actual		Anterior	
	<i>Desde: 01.01.94 Hasta: 31.12.94 Del periodo</i>	<i>Desde: 15.03.93 Hasta: 31.12.94 Acumulado</i>	<i>Desde: 15.03.93 Hasta 31.12.93 Del periodo</i>	<i>Desde: 15.03.93 Hasta: 31.12.93 Acumulado</i>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos Período Desarrollo				
Remuneraciones	453.666	536.723	83.058	83.058
Gastos de investig. y desarrollo	-	60.922	60.922	60.922
Gastos de publicidad	3.176	7.253	4.077	4.077
Gastos legales	659	12.279	11.620	11.620
Gastos financieros	26.240	27.515	1.275	1.275
Otros egresos	351.580	399.560	47.980	47.980
Total Gastos Período de Desarrollo	835.321	1.044.252	208.932	208.932
Ingresos Período Desarrollo				
Ingresos financieros	64.728	130.528	65.800	65.800
Otros ingresos	19.432	20.850	1.418	1.418
Total Ingresos Período de Desarrollo	84.160	151.378	67.218	67.218
Resultado Operacional Experimental				
Ingresos de explotación experimental	193.408	193.408	-	-
Costos de explotación experimental	-	-	-	-
Total Resultado Operacional Experimental	193.408	193.408	-	-
Corrección Monetaria	(54.319)	(105.060)	(50.741)	(50.741)
Impuesto a la renta	-	-	-	-
Total (Déficit) Superavit	(612.072)	(804.526)	(192.455)	(192.455)

ESTADO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS PREOPERATIVA

Por el período comprendido entre el 15.03.93 y el 31.12.94

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Actual		Anterior	
	Desde 01.01.94 Hasta: 31.12.94 Del periodo	Desde: 15.03.93 Hasta: 31.12.94 Acumulado	Desde 15.03.93 Hasta: 31.12.93 Del periodo	Desde: 15.03.93 Hasta: 31.12.93 Acumulado
	M\$	M\$	M\$	M\$
Recursos Obtenidos:				
Depreciación del ejercicio	66.891	73.299	6.408	6.408
Aumento de pasivos largo plazo	669.956	669.956	-	-
Emisión de acciones de pago	839.322	2.791.593	1.952.271	1.952.271
Otros recursos obtenidos	7.166	7.166	-	-
Total Recursos Obtenidos	1.583.335	3.542.014	1.958.679	1.958.679
Recursos Aplicados:				
Déficit del ejercicio	612.071	804.526	192.455	192.455
Adiciones al activo fijo	1.742.677	1.794.155	51.478	51.478
Otros recursos aplicados	399.987	1.083.669	683.682	683.682
Total Recursos Aplicados	2.754.735	3.682.350	927.615	927.615
Aumento (Dismin.) Capital de Trabajo	(1.171.400)	(140.336)	1.031.064	1.031.064

HECHOS RELEVANTES AÑO 1994

1.- JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTA

La Junta se realizó el día 21 de Abril de 1994 y tuvo por objeto modificar el artículo 37 letra c) de los estatutos sociales, referido a los requisitos que se deben cumplir para ser Director de la sociedad. La propuesta fue aprobada por unanimidad, quedando el referido artículo de la siguiente forma:

Artículo 37 letra c):

"Ser corredor de la bolsa o socio, accionista, director o administrador de una sociedad corredora de la bolsa, con una antigüedad mínima de tres años, o ser director, con la misma antigüedad, de la matriz de una sociedad corredora de la bolsa. El socio o accionista deberá poseer, directa o indirectamente, a lo menos el 10% del capital de la sociedad corredora o ser miembro del controlador de ella, y el administrador deberá tener facultades amplias para obligar por sí solo a su sociedad".

2.- JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

La Junta se efectuó el día 21 de abril de 1994. Se presenta a continuación un extracto de los principales acuerdos:

- a) *Aprobación de Memoria y Balance*

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

- b) Pago de Dividendo Definitivo*

La Junta aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$ 14.000.000 por acción por un total de \$644.000.000, que se canceló el día 2 de mayo de 1994.

- c) *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 3 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1994, 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 :*

Ultimo Balance Actualizados

- Según lo indicado en la letra anterior el Directorio espera repartir 3 dividendos provisarios aproximadamente en las siguientes fechas:

1er. dividendo provisorio	Junio 1994
2do. dividendo provvisorio	Septiembre 1994
3er. dividendo provvisorio	Diciembre 1994
 - Los dividendos definitivos serán fijados por la Junta Ordinaria de Accionistas, a proposición del Directorio.
 - De acuerdo con las normas de la Circular N° 687 del 13 de febrero de 1987 de la Superintendencia de Valores y Seguros, esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo que su cumplimiento quedará condicionado a las utilidades que realmente se obtengan, así como también a los resultados que indiquen las proyecciones que periódicamente pueda efectuar la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

- d) Remuneración del Directorio*

Se acordó fijar una remuneración a los señores Directores que consistirá en el equivalente de 30 Unidades de Fomento por su asistencia a una sesión mensual del Directorio, o de 15 Unidades por sesión si se

realizaren dos en el mes. En caso de realizarse más de dos, se mantendrá la remuneración máxima de 30 Unidades mensuales. El Presidente tendrá derecho a una remuneración de 300 Unidades de Fomento al mes, sin considerar el número de sesiones que se realicen y a las que asista.

3.- EMISION DE 2 ACCIONES DE PAGO

En Junta General Extraordinaria de accionistas realizada el 30 de julio de 1992 se acordó aumentar el capital social en M\$ 912.000 mediante la emisión de 2 acciones de pago.

Se estableció, además, que el plazo de la colocación de las acciones sería de 3 años contados desde la fecha de la celebración de la Junta en el tiempo y forma que el Directorio determinara en cada caso y el precio mínimo de cada acción sería de M\$ 456.000 o un precio mínimo igual al registrado en la última colocación o transacción de una acción de la Bolsa si éste fuera mayor.

Conforme a lo acordado, en diciembre de 1994, se ofrecieron las acciones; la primera acción se ofreció a un mínimo de M\$ 600.000, siendo adjudicada en M\$ 622.000 y, posteriormente, se ofreció la segunda acción a un mínimo de M\$ 622.000 siendo adjudicada en M\$ 676.000.

Al 31 de diciembre de 1994 se dió reconocimiento contable a esta situación aumentando en M\$ 1.201.104 el capital social (M\$ 912.000 reajustados a valores de diciembre de 1994) y reconociendo directamente en el Patrimonio el sobreprecio generado en la venta de las acciones que ascendió a M\$ 96.896.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(Cifras en M\$ de diciembre de 1994)

El resultado líquido final de la sociedad para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1994 fue de M\$ 3.722.423. Al 31 de diciembre de 1993 el resultado alcanzó a M\$ 2.220.623. Lo anterior representa una variación de un 68% y tiene su explicación en el comportamiento del resultado operacional para los períodos comparados. En efecto, los ingresos operacionales aumentaron en un 45% en tanto los gastos de Administración y Ventas sólo lo hicieron en un 8%. A continuación se presenta una explicación más detallada de las cifras en comento.

Efectos Operacionales:

El resultado operacional alcanzó a M\$ 4.319.918, que se compara positivamente con los M\$ 2.078.798 del mismo período del año anterior. Esta variación de un 108%, como ya se señaló, tiene su explicación tanto en el comportamiento de los ingresos operacionales y de los gastos de Administración y Ventas de la Sociedad. En relación a los ingresos operacionales, cabe destacar el aumento en los Derechos de Bolsa que se incrementaron en un 56%, asimismo los restantes componentes de los ingresos operacionales aumentaron en un 23%. La variación de un 8% en los gastos de Administración tiene su principal explicación en el aumento de la depreciación del ejercicio, la que se incrementó en un 40%. Cabe destacar que descontado el efecto de la depreciación y de las indemnizaciones por años de servicios, los gastos de Administración y Ventas disminuyeron en un 4%. El aumento en la depreciación se debe a la incorporación del computador Tandem y a la instalación de un panel electrónico en la Sala de Ruedas, lo que ha situado a nuestra Institución en una línea tecnológica de primer nivel.

Efectos no Operacionales:

El resultado no operacional en el presente ejercicio fue M\$ 23.299 y en el ejercicio anterior de M\$ 467.208.

La principal explicación de la diferencia corresponde al hecho que durante 1994 no se efectuaron ventas de acciones de la cartera, a diferencia del ejercicio anterior donde se produjeron ventas con un resultado positivo de M\$ 283.889. Otros efectos de menor importancia corresponden a menores dividendos recibidos en el presente ejercicio y al efecto que tuvo durante el año 1994 el cargo a resultados, por el cambio de criterio contable en el tratamiento de las vacaciones del personal tal como se explica en detalle en la Nota N° 3 de los Estados Financieros.

El valor de M\$ 1.685.317, que se presenta en los estados financieros bajo el rubro de empresas relacionadas, corresponde a la inversión en la Filial "Cámara de Compensación de B de C Sigo. S.A., Agente de Valores", por un monto de M\$ 1.228.292 en la cual la Institución tiene una participación de un 95% y a la inversión por M\$ 457.025 en el "Depósito Central de Valores", en la cual la sociedad tiene un 23% de participación. Un mayor detalle sobre estas sociedades se presenta en la Nota N° 7 de los estados financieros.

Cabe destacar la variación que se observa en la cuenta capital pagado por \$ 1.201.105 que corresponde a la colocación de 2 acciones de pago. La variación del activo circulante, entre ambos ejercicios, se explica principalmente por el aumento del capital de trabajo, cuyos componentes se detallan en el Estado de Cambios en la posición financiera (ítem 5.05 de la FECU).

A continuación se presentan algunas cifras que dan cuenta de la posición financiera de la Empresa :

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

31.12.93	30.09.94	31.12.94
3,6 veces	4,3 veces	5,0 veces

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

31.12.93	30.09.94	31.12.94
1,8 veces	2,6 veces	3,2 veces

c) **Razón de endeudamiento:**

31.12.93	30.09.94	31.12.94
8,2 %	9,3 %	10,0 %

d) **Rentabilidad sobre el Patrimonio:**

31.12.93	31.12.94
25%	40%

La sociedad no mantiene pasivos con el sistema financiero y prácticamente no incurre en gastos de tipo financiero.

Los valores de libros del activo no tienen, 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\$ 521.067 al 31 de diciembre de 1994.

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\$ 3.722.423, por la depreciación que alcanzó un monto de M\$ 917.440 y por la colocación de 2 acciones de pago por \$ 1.298.000. Por su parte, las principales aplicaciones corresponden a los dividendos cancelados a los accionistas por M\$ 2.788.290 y a las adiciones al activo fijo por M\$ 270.642. Esta estructura de fuentes y uso de fondos originó un aumento del capital de trabajo para el período de M\$ 2.704.306.

En relación a los mercados en que participa la Institución, señalamos lo siguiente :

- *Tal como se indica en detalle en la Nota N° 7 de los estados financieros, la sociedad tiene una participación de un 23% en el capital del "Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores", entidad encargada de implementar el sistema de liquidación y custodia de valores, al amparo de la ley N° 18.876.*

Remuneraciones al Directorio: La Sociedad ha efectuado desembolsos por cancelaciones de dietas al Directorio y pasajes y viáticos por asistencia a eventos bursátiles internacionales de acuerdo al siguiente detalle (cifras en M\$ de diciembre 1994):

Nombre	Año 1994			Año 1993		
	Pasajes y		Total	Pasajes y		Total
	Dietas	Viáticos		Dietas	Viáticos	
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés	28.749	15.689	44.438	-	2.287	2.287
Sr. Julio Barriga Silva	2.075	-	2.075	-	-	-
Sr. Francisco Edwards Braun	2.766	-	2.766	-	-	-
Sr. Tomás Hatton Aguirre	2.766	-	2.766	-	-	-
Sr. Bernardo Matte Larrain	1.730	-	1.730	-	-	-
Sr. Alberto Munita Izquierdo	2.766	-	2.766	-	-	-
Sr. Gonzalo Ureta Jullian	2.766	-	2.766	-	-	-
Sr. Leonidas Vial Echeverría	2.421	-	2.421	-	-	-
Sr. Guillermo Villaseca Castro	2.766	-	2.766	-	-	-
Totales	48.805	15.689	64.494	-	2.287	2.287

ESTADOS FINANCIEROS

<i>Balance General</i>	26
<i>Estado de resultados</i>	28
<i>Estado de Cambios en la Posición Financiera</i>	29
<i>Notas a los Estados Financieros</i>	31
<i>Dictamen de los Auditores Independientes</i>	48

\\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

US\$ - Dólares estadounidenses

UF - Unidades de Fomento

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, BOLSA DE VALORES

BALANCE GENERAL

ACTIVO	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	1994	1993
	M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	53.286	115.108
<i>Inversiones de fácil liquidación:</i>		
Depósitos a plazo	3.218.536	799.546
Valores negociables	805.383	724.833
Deudores por venta	44.791	19.954
Deudores varios	37.693	39.501
<i>Documentos y cuentas y por cobrar</i>		
a empresas relacionadas	2.094.343	1.375.323
Impuestos por recuperar	-	112.631
Gastos pagados por anticipados	41.264	30.033
Impuestos diferidos	5.120	-
Otros activos circulantes	3.391	3.450
<i>Total activo circulante</i>	6.303.807	3.220.379
ACTIVO FIJO		
Terrenos	79.263	79.263
Construcciones y obras de infraestructura	655.587	655.587
Maquinarias y equipos	4.757.472	4.812.084
Otros activos fijos	670.513	546.105
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	3.888.423	3.889.300
Menos: Depreciaciones acumuladas	(3.626.420)	(2.900.331)
<i>Total activo fijo</i>	6.424.838	7.082.008
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	1.685.317	1.608.203
Inversiones en otras sociedades	56	66
Intangibles	4.320	4.704
<i>Total otros activos</i>	1.689.693	1.612.973
<i>Total activo</i>	14.418.338	11.915.360

PASIVO Y PATRIMONIO	<i>Al 31 de diciembre de</i> 1994	1993
	M\$	M\$
PASIVO CIRCULANTE		
<i>Cuentas por pagar</i>	100.132	63.756
<i>Provisiones</i>	159.309	68.695
<i>Retenciones</i>	172.238	133.471
<i>Impuesto a la renta</i>	148.308	-
<i>Ingresos percibidos por adelantado</i>	99.586	104.988
<i>Otros pasivos circulantes</i>	591.963	521.504
 <i>Total pasivo circulante</i>	1.271.536	892.414
 PASIVO LARGO PLAZO		
<i>Otros pasivos a largo plazo</i>	38.834	6.336
 <i>Total pasivo largo plazo</i>	38.834	6.336
 PATRIMONIO		
<i>Capital pagado</i>	3.102.189	1.901.084
<i>Sobreprecio en venta de acciones propias</i>	586.812	489.916
<i>Otras reservas</i>	3.690.120	3.830.896
<i>Utilidades acumuladas</i>	4.112.074	4.082.522
<i>Utilidad del ejercicio</i>	3.722.423	2.220.623
<i>Dividendos provisorios</i>	(2.105.650)	(1.508.431)
 <i>Total patrimonio</i>	13.107.968	11.016.610
 <i>Total pasivo y patrimonio</i>	14.418.338	11.915.360

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1994</i>	<i>1993</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
RESULTADOS OPERACIONALES		
<i>Ingresos de explotación:</i>	8.190.372	5.647.595
<i>Total ingresos de explotación</i>	8.190.372	5.647.595
<i>Gastos de administración y ventas</i>	(3.870.454)	(3.568.797)
<i>Resultado operacional</i>	4.319.918	2.078.798
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
<i>Ingresos financieros</i>	161.422	128.218
<i>Utilidad inversión empresas relacionadas</i>	35.286	48.695
<i>Otros ingresos fuera de la explotación</i>	345.731	854.047
<i>Otros egresos fuera de la explotación</i>	(429.428)	(470.470)
<i>Corrección monetaria</i>	(89.712)	(93.282)
<i>Resultado no operacional</i>	23.299	467.208
<i>Resultado antes de impuesto a la renta</i>	4.343.217	2.546.006
<i>Impuesto a la renta</i>	(620.794)	(325.383)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.722.423	2.220.623

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i> 1994	1993
	M\$	M\$
RECURSOS OBTENIDOS		
Utilidad del ejercicio	3.722.423	2.220.623
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Depreciación del activo fijo	917.440	653.706
Utilidad en venta de activos fijos y otras inversiones a largo plazo	(11.714)	(9.606)
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	(35.286)	(113.462)
Corrección monetaria neta assignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	6.486	69.679
<i>Total recursos operacionales</i>	4.599.349	2.820.940
OTROS RECURSOS OBTENIDOS		
Ventas de activos fijos	14.877	10.210
Ventas de inversiones permanentes en empresas relacionadas	-	122.835
Dividendos recibidos	14.267	69.099
Aumento de pasivo a largo plazo	33.016	6.336
Emisiones de acciones de pago	1.298.000	
Otros recursos no operacionales	1.118	8.600
<i>Total recursos no operacionales</i>	1.361.278	217.080
<i>Total recursos obtenidos</i>	5.960.627	3.038.020
RECURSOS APLICADOS		
Adiciones al activo fijo	270.642	1.580.624
Inversiones permanentes en empresas relacionadas	196.871	449.022
Dividendos pagados o declarados en el ejercicio (actualizados)	2.788.290	1.785.701
Otros recursos aplicados	518	1.047
<i>Total recursos aplicados</i>	3.256.321	3.816.394
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO	2.704.306	(778.374)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
VARIACIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL
CAPITAL DE TRABAJO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1994	1993
	M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE - AUMENTOS (DISMINUCIONES)		
Disponible	(61.822)	65.077
Inversiones de fácil liquidación	2.499.540	(896.073)
Cuentas y documentos por cobrar	742.049	400.112
Impuestos por recuperar	(112.631)	36.388
Gastos anticipados	11.231	17.530
Impuestos diferidos	5.120	-
Otros activos circulantes	(59)	(140.501)
<i>Total variaciones activo circulante</i>	<i>3.083.428</i>	<i>(517.467)</i>
 PASIVO CIRCULANTE - (AUMENTOS) DISMINUCIONES		
Cuentas por pagar	(36.376)	(52.189)
Ingresos anticipados	5.402	(43.986)
Impuestos por pagar	(148.308)	-
Provisiones y retenciones	(129.381)	(97.225)
Otros pasivos circulantes	(70.459)	(67.507)
<i>Total variaciones pasivo circulante</i>	<i>(379.122)</i>	<i>(260.907)</i>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO	2.704.306	(778.374)

Las Notas adjuntas N°s 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

NOTA 1 - INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad se encuentra inscrita como Bolsa de Valores, en el registro público que para tales efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a) General

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1994 y 1993 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 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 8,9 % para el período 1 de diciembre de 1993 al 30 de noviembre de 1994 (12,1% para igual período del ejercicio anterior). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 1993 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 8,9%.

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.

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 y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

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 400 Unidades de Fomento. Bajo este rubro se incluyen aquellas inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias y en 1993, se incluyen además los Pagarés Reajustables del Banco Central (PRC).

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 1994 y 1993.

Las inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias, y Pagarés Reajustables del Banco Central (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 1994 asciende a M\$ 337 (M\$ 316.259 en 1993), su valor par a la misma fecha es de M\$ 338 (M\$ 312.085 en 1993) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 358 en 1994 (M\$ 313.643 en 1993).

Al 31 de diciembre de 1993, se estableció una provisión por M\$ 2.616 con efecto en resultados para reconocer la diferencia entre el valor presente y el valor de mercado de estos instrumentos.

f) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen las inversiones en monedas de oro las que se presentan al 31 de diciembre de 1994, al valor bursátil por ser este valor inferior al costo de adquisición corregido monetariamente y se estableció una provisión por M\$ 870 (M\$ 592 en 1993), con efecto en resultados para reconocer la diferencia entre el valor de costo corregido y el valor bursátil.

g) 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 fijo a base del método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes y ascienden a M\$ 878.653 en 1994 (M\$ 614.919 en 1993). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 38.787 en 1994 (M\$ 38.787 en 1993) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

h) 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 coligada Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores. Las inversiones en estas sociedades se presenta valorizada de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional. Un mayor detalle de las inversiones en empresas relacionadas se presenta en la Nota N° 7.

i) Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen acciones sin cotización bursátil por M\$ 40 en 1994 (M\$ 40 en 1993), 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 400 Unidades de Fomento. Al 31 de diciembre de 1994, estas acciones se presentan a su valor de costo más corrección monetaria por M\$ 18 (M\$ 28 en 1993). Al 31 de diciembre de 1994, se estableció una provisión por M\$ 2 (M\$ 2 en 1993) con cargo a resultados, para ajustar el valor de estas acciones al valor bursátil, utilizando el criterio de comparación individual.

j) Indemnización por años de servicio al personal

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

k) Vacaciones del personal

Tal como se señala en Nota 3 de cambios contables, a partir del año 1994, el costo por vacaciones del personal, está reconocido sobre base devengada en los estados financieros.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

De acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos N°s 47 y 48 del colegio de Contadores de Chile A. G., relativo al tratamiento contable de las vacaciones del personal, la Sociedad ha dado reconocimiento a lo dispuesto en ellos, de acuerdo al siguiente detalle:

Efectos en resultados

	<i>Gastos operacionales</i>	<i>Gastos fuera de la explotación</i>
	M\$	M\$
- Feriado legal devengado período enero-diciembre 1994	74.615	
- Feriado legal vencido al 1 de enero 1994		124.511

Efectos en pasivo circulante

	M\$
- Feriado legal devengado	64.433
- Feriado legal vencido	34.136
- Total feriado no consumido al 31 de diciembre de 1994, incluido bajo el rubro 21080 de la FECU	98.569

Al 31 de diciembre de 1993 no se habían producido cambios de criterios contables.

NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

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

	<i>(Cargo) Abono a resultados</i>	<i>1994</i>	<i>1993</i>
	M\$	M\$	
<i>Actualizaciones de:</i>			
<i>Activos no monetarios</i>	1.080.534	1.302.154	
<i>Pasivos no monetarios</i>	(150.828)	(145.505)	
<i>Patrimonio financiero</i>	(826.058)	(1.064.454)	
<i>Abono neto a resultados</i>	103.648	92.195	
<i>Cuentas de resultados</i>	(193.360)	(185.477)	
<i>Saldo de corrección monetaria</i>	(89.712)	(93.282)	

NOTA 5 - VALORES NEGOCIAZBLES

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:

	<i>Al 31 de diciembre de</i>	<i>1994</i>	<i>1993</i>
	M\$	M\$	
<i>Inversión en acciones</i>	805.046	411.190	
<i>Letras de Crédito Hipotecarias en 1994 y en 1993</i>			
<i>además Pagarés Reajustables del Banco Central (PRC)</i>			
<i>(netos de provisión por M\$ 2.616)</i>	337	313.643	
<i>Saldo de valores negociables</i>	805.383	724.833	

b) Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1994 y 1993, son las siguientes:

Sociedades	Número de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993
		%	%	M\$	M\$	\$	\$	M\$	M\$	
Compañía de Teléfonos de Chile S.A. (A)	50.000	-	0,006	-	125.354	-	1.895,97	-	94.799	-
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	300.000	-	0,004	-	99.382	-	345,96	-	103.788	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	22.942	22.942	0,025	0,025	58.019	58.019	3.634,61	5.234,33	83.385	120.086
Compañía de Inversiones Chispa Uno S.A.	500.000	-	0,122	-	53.874	-	155,00	-	77.500	-
Chilgener S.A.	19.000	-	0,008	-	52.323	-	2.515,32	-	47.791	-
Empresas CMPC S.A.	10.000	1.144	0,005	0,0006	47.649	5.790	5.503,28	4.049,83	55.033	4.633
Banco de Crédito e Inversiones	50.212	50.212	0,052	0,052	47.325	47.325	2.000,00	1.675,84	100.424	84.147
Compañía de Acero del Pacífico S.A.	51.000	51.000	0,034	0,034	46.802	83.935	1.900,25	1.842,37	96.913	93.961
Distribuidora Chilectra Metropolitana S.A.	64.118	64.118	0,018	0,019	44.078	44.078	1.987,08	1.914,31	127.408	122.742
Enersis S.A.	250.000	145.505	0,004	0,002	42.361	21.307	222,60	204,34	55.650	29.732
Pesquera Itata S.A.	300.000	300.000	0,086	0,086	31.017	31.017	60,86	63,16	18.258	18.948
Inversiones Epmear S.A.	108.113	108.113	0,090	0,090	30.915	30.915	1.844,07	692,45	199.368	74.863
Jugos Concentrados S.A.	590.000	590.000	0,197	0,196	26.448	26.448	15,00	15,51	8.850	9.151
Embotelladora Polar S.A.	250.180	250.180	0,114	0,114	26.084	26.084	106,00	121,97	26.519	30.514
Forestal Terranova S.A.	51.000	-	-	-	23.997	-	703,76	-	35.892	-
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	16.613	16.613	0,001	0,001	14.189	14.189	2.293,76	963,41	38.106	16.005
Inversiones Indomar S.A.	106.631	106.631	0,045	0,045	13.553	13.553	826,67	321,07	88.149	34.236
Invercap S.A.	51.000	-	-	-	13.136	-	489,92	-	24.986	-
Empresa Pesquera Eperva S.A.	29.899	28.622	0,020	0,019	8.065	7.848	106,50	141,57	3.184	4.052
Madeco S.A.	2.460	2.460	0,0007	0,0007	297	297	1.059,34	1.305,68	2.606	3.212
Forestal Cholguán S.A.	1.396	1.396	0,0004	0,0004	85	85	310,00	321,25	433	448
Compañía Eléctrica Río Maipo	5.651	5.651	0,002	0,002	80	80	272,00	185,13	1.537	1.046
Otras	-	-	-	-	13	220	-	-	35.534	20.607
Total					805.046	411.190			1.326.113	668.383

c) El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1994 y 1993 en instrumentos de renta fija es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1994	1993	1994	1993	1994	1993	1994	1993
		UF	UF	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Letras de Crédito Hipotecarias	BHFM 100782	100	100	337	449	338	450	1	1
Total Letras de Crédito Hipotecarias				337	449	338	450	1	1
Pagarés Reajustables del Banco Central	PRC-IC0889 PRC-IC0190 PRC-ID0589	- - -	10.000 20.000 10.000	- - -	81.624 159.327 74.859	- - -	80.634 157.071 73.930	- - -	(990) (2.256) (929)
Total Pagarés Reajustables del Banco Central				-	315.810	-	311.635	-	(4.175)
Total instrumentos de renta fija				337	316.259	338	312.085	1	(4.174)

Al 31 de diciembre de 1994 la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ 1, (M\$ 4.174) en 1993).

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 y obras de infraestructura: Corresponden al edificio de calle Bandera, Departamento en calle Nueva York y cuarto piso de calle Moneda - Ahumada.*
- c) *Maquinarias y equipos : Comprende básicamente equipos computacionales, muebles, enseres y equipos de oficina en general.*
- d) *Otros activos fijos: Se incluyen en este ítem los anticipos desembolsados por la compra de equipos computacionales, los valores de obras e instalaciones en curso y la adquisición de licencias computacionales.*
- 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 1994	1993
	M\$	M\$
- Terrenos	2.455.555	2.455.555
- Construcciones y obras de infraestructura	1.423.014	1.423.014
- Maquinarias y equipos	9.854	10.731
<i>Saldo de Mayor valor por retasación técnica del activo fijo</i>	<i>3.888.423</i>	<i>3.889.300</i>

NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

- a) *Filial: 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, según el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de 1994	1993
- Total de acciones pagadas	660	660
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio (%)	95,00	94,697
- Patrimonio de la sociedad emisora (M\$)	1.292.939	1.270.838
- Valor contable de la inversión (M\$)	1.228.292	1.203.445
- Resultado obtenido por la sociedad emisora al 31 de diciembre (M\$)	37.143	51.423

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: Depósito Central de Valores S.A., Déposito de Valores*

Por escritura pública de fecha 15 de marzo de 1993, se constituyó la sociedad Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores con domicilio en Santiago y de duración indefinida, la cual tendrá por objeto exclusivo el recibir en depósito valores de oferta pública de las entidades indicadas en el Artículo N° 2 de la Ley N° 18.876 y facilitar las operaciones de transferencia de dichos valores, de acuerdo a los procedimientos legales y reglamentarios que se establezcan, y realizar las demás actividades que la citada ley y su reglamento expresamente le autorice.

A continuación se presenta el detalle de esta inversión, valorizada de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional:

	Al 31 de diciembre de 1994	1993
- Total de acciones suscritas y pagadas	100.000	70.000
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio (%)	23	23
- Patrimonio de la Sociedad emisora (M\$)	1.987.066	1.759.815
- Valor contable de la inversión (M\$)	457.025	404.758
- Déficit acumulado en período de desarrollo al 31 de diciembre obtenido por la Sociedad emisora (M\$)	(804.526)	(192.455)

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

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) Saldos al 31 de diciembre de 1994

a.1) Monto de la renta líquida imponible

El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1994, asciende a M\$ 4.238.567.

a.2) Provisión de impuesto a la renta y presentación en ficha codificada

- Provisión Impuesto a la Renta al 31 de diciembre de 1994:

	M\$
Provisión impuesto primera categoría	590.753
Provisión impuesto Artículo N° 21 Ley de la Renta	2.145
Total provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1994	592.898

- Presentación en ficha codificada al 31 de diciembre de 1994:

Impuesto por pagar:	M\$
Provisión primera categoría al 31/12/94	(590.753)
Provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta al 31/12/94	(2.145)
Pago provisional diciembre 1994 a enterar en enero de 1995	36.317
Pagos provisionales año 1994 pagados	398.205
Gastos de capacitación año 1994	10.068
Total impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre de 1994	(148.308)

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

El saldo de las utilidades tributarias retenidas incluyendo las del período al 31 de diciembre de 1994, asciende a M\$ 6.326.439. El detalle y los créditos para los accionistas son los siguientes:

Monto de las utilidades	Créditos
M\$	%
10.411	10,0
6.311.844	15,0
4.184	Sin crédito
6.326.439	

No existen créditos tributarios de la ex-tasa adicional Artículo N° 21 Ley de la Renta.

a.4) Impuestos diferidos

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 1994, son los siguientes:

Diferencias temporales	Impuestos diferidos	
	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$
Feriado legal	5.120	-
Depreciación acelerada	-	(38.834)
Total activo (pasivo)	5.120	(38.834)

El reconocimiento de impuestos diferidos ha significado un cargo neto a resultados por M\$ 27.896 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1994.

Al 31 de diciembre de 1994 no existen otros impuestos diferidos acumulados no reconocidos.

b) Saldos al 31 de diciembre de 1993

b.1) Monto de la renta líquida imponible

El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1993, ascendía a M\$ 2.420.077.

b.2) Provisión de impuesto a la renta y presentación en ficha codificada.

- Provisión Impuesto a la Renta al 31 de diciembre de 1993:

	M\$
Provisión primera categoría	301.816
Provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta	17.231
Total provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1993	319.047

- Presentación en ficha codificada al 31 de diciembre de 1993:

	M\$
Total provisión primera categoría	(301.816)
Total provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta	(17.231)
Pago provisional diciembre 1993 a enterar en enero de 1994	68.710
Total pagos provisionales 1993 pagados	351.604
Total gastos de capacitación	11.364
 Total Impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 1993	112.631

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

El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 1993, incluyendo las del período ascendía a M\$ 5.191.353, el detalle y los créditos para los accionistas eran los siguientes:

Monto de las utilidades	Créditos
M\$	%
5.149.123	15,0
30.690	10,0
11.540	Sin crédito
 5.191.353	

No existían créditos tributarios de la ex-tasa adicional Artículo N° 21 Ley de la Renta.

b.4) Impuestos diferidos

Los saldos registrados al 31 de diciembre de 1993, eran los siguientes:

Diferencias temporales	Impuestos diferidos.	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Depreciación acelerada	-	(6.336)
Total (pasivo)	-	(6.336)

El reconocimiento de impuestos diferidos significó un cargo a resultados por M\$ 6.336, en el período finalizado al 31 de diciembre de 1993.

Al 31 de diciembre de 1993 no existían otros impuestos diferidos no reconocidos.

NOTA 9 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1994 y 1993, se incluyen las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1994 se ha incluido además el saldo de la provisión por vacaciones según se detalla en Nota N° 3.

Al 31 de diciembre de 1994, se contabilizó una provisión para la inversión en monedas de oro por M\$ 870 (M\$ 592 en 1993), y para las inversiones en otras sociedades por M\$ 2 (M\$ 2 en 1993), para ajustar el valor de las mismas al valor bursátil. Además, en 1993 se estableció una provisión por M\$ 2.616, para ajustar los instrumentos de renta fija al valor de mercado.

Estas provisiones se efectuaron con efecto en resultados y, se presentan deducidas de los activos correspondientes.

Al 31 de diciembre de 1994 y 1993, 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 monto total de M\$ 110.249.835 (M\$ 91.237.207 en 1993). Dichos valores están representados por acciones, monedas de oro, pólizas de seguros, bonos, instrumentos reajustables y depósitos a plazo y dinero.

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, es el siguiente al 31 de diciembre de 1994 y 1993:

Instrumentos	1994			1993			Totales	
	Corredores			Corredores				
	Garantía	Custodia	Otros	Garantía	Custodia	Otros		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Acciones	45.742.110	44.886.470	5.506.336	96.134.916	15.657.302	56.266.437	4.535.290	
Bonos Cora	4.927	9.183	-	14.110	12.087	11.858	-	
Instrumentos de renta fija	857.312	6.710.405	3.384	7.571.101	1.067.498	5.846.394	3.594	
Depósitos a plazo	362.665	2.481.574	-	2.844.239	359.285	3.577.983	-	
Oro	-	21.379	-	21.379	-	35.676	-	
Pólizas de seguro	3.655.308	-	-	3.655.308	3.771.257	-	92.546	
Dólares estadounidenses	8.082	-	-	8.082	-	-	-	
Dinero \$	700	-	-	700	-	-	-	
Total	50.631.104	54.109.011	5.509.720	110.249.835	20.867.429	65.738.348	4.631.430	
							91.237.207	

- b) *Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.*
- c) *Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 , la Sociedad no tenía ningún juicio pendiente.*

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:

	<i>Al 31 de diciembre de 1994 1993</i>	
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
<i>Activos</i>		
<i>Disponible</i>	<i>7.306</i>	<i>10.310</i>
<i>Pasivos</i>		
<i>Dividendos por pagar de terceros</i>	<i>7.624</i>	<i>7.624</i>

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1994 y 1993, ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Otras reservas								
	Capital Pagado	Sobreprecio en venta de acciones propia emisión	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva por ajustes al valor del activo fijo	Déficit acumulado en periodo de desarrollo en coligada	Utilidades acumuladas	Dividendos provisorios	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1.557.284	401.318	2.284.738	889.623	-	3.319.264	(1.658.438)	1.910.523	8.704.312
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	-	1.658.438	(1.658.438)	-
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	252.085	-	(252.085)	-
Pago dividendo definitivo abril 1993	-	-	-	-	-	(230.000)	-	-	(230.000)
Revalorización capital propio financiero	188.431	48.559	276.453	107.644	-	407.523	(51.152)	-	977.458
Déficit acumulado en periodo de desarrollo	-	-	-	-	(40.647)	-	-	-	(40.647)
Dividendo provisorio junio de 1993	-	-	-	-	-	-	(230.000)	-	(230.000)
Dividendo provisorio agosto de 1993	-	-	-	-	-	-	(552.000)	-	(552.000)
Dividendo provvisorio diciembre de 1993	-	-	-	-	-	-	(552.000)	-	(552.000)
Utilidad del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	-	2.039.140	2.039.140
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.745.715	449.877	2.561.191	997.267	(40.647)	3.748.872	(1.385.152)	2.039.140	10.116.263
Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1994 para efectos comparativos	1.901.084	489.916	2.789.137	1.086.024	(44.265)	4.082.522	(1.508.431)	2.220.623	11.016.610
Saldos al 31 de diciembre de 1993	1.745.715	449.877	2.561.191	997.267	(40.647)	3.748.872	(1.385.152)	2.039.140	10.116.263
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	-	1.385.152	(1.385.152)	-
Traspaso Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	653.988	-	(653.988)	-
Pago dividendo definitivo abril de 1994	-	-	-	-	-	(644.000)	-	-	(644.000)
Aumento capital pagado	1.201.104	-	-	-	-	-	-	-	1.201.104
Sobreprecio en venta de acciones diciembre de 1994	-	96.896	-	-	-	-	-	-	96.896
Revalorización capital propio financiero	155.370	40.039	227.946	88.757	(3.618)	353.214	(35.650)	-	826.058
Déficit acumulado en periodo de desarrollo	-	-	-	-	(140.776)	-	-	-	(140.776)
Dividendo provisorio junio de 1994	-	-	-	-	-	-	(460.000)	-	(460.000)
Dividendo provisorio septiembre de 1994	-	-	-	-	-	-	(690.000)	-	(690.000)
Dividendo provvisorio noviembre de 1994	-	-	-	-	-	-	(920.000)	-	(920.000)
Utilidad del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	3.722.423	3.722.423
Saldos al 31 de diciembre de 1994	3.102.189	586.812	2.789.137	1.086.024	(185.041)	4.112.074	(2.105.650)	3.722.423	13.107.968

b) Emisión de 2 acciones de pago

En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 30 de julio de 1992 se acordó aumentar el capital social en M\$ 912.000 (históricos) mediante la emisión de 2 acciones de pago.

Se estableció, además, que el plazo de la colocación de las acciones sería de 3 años contados desde la fecha de la celebración de la Junta en el tiempo y la forma que el Directorio determinara en cada caso y el precio mínimo de cada acción sería de M\$ 456.000 o un precio mínimo igual al registrado en la última colocación o transacción de una acción de la Bolsa si éste fuera mayor.

Conforme a lo acordado, en diciembre de 1994, se ofrecieron las acciones; la primera acción se ofreció a un mínimo de M\$ 600.000 siendo adjudicada en M\$ 622.000 y posteriormente, se ofreció la segunda acción a un mínimo de M\$ 622.000 siendo adjudicada en M\$ 676.000.

Al 31 de diciembre de 1994 se dio reconocimiento contable a esta situación aumentando en M\$ 1.201.104 el capital social (M\$ 912.000 reajustados a valores de diciembre de 1994) y reconociendo directamente en el Patrimonio el sobreprecio generado en la venta de las acciones que ascendió a M\$ 96.896.

c) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de abril de 1993 y, que dicen relación con asuntos patrimoniales:

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios, por un total de M\$ 1.658.438, contra la utilidad del ejercicio 1992.
- Traspaso de la utilidad del ejercicio 1992, menos los dividendos provisorios por un total de M\$ 252.085, a la cuenta Utilidades acumuladas.
- El saldo de la cuenta Utilidades acumuladas, producto del traspaso anterior es de M\$ 3.571.349.
- Pago de un dividendo definitivo, de M\$ 5.000 por acción, por un total de M\$ 230.000, 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:

Rearpartir 3 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1993, 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 caso de ser positiva, y 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:

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

Según lo indicado anteriormente el Directorio espera repartir tres dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas.

Primer dividendo provvisorio	Junio	1993
Segundo dividendo provvisorio	Septiembre	1993
Tercer dividendo provvisorio	Diciembre	1993

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

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

d) Dividendos provisorios pagados año 1993:

Durante el año 1993, 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	Fecha de pago	Monto total histórico
02/06/93	5.000	23/06/93	M\$ 230.000
25/08/93	12.000	16/09/93	552.000
01/12/93	12.000	22/12/93	552.000
			1.334.000

e) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 1994 y que dice relación con asuntos patrimoniales.

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios por un total de M\$ 1.385.152, contra la utilidad del ejercicio 1993.
- Traspaso de la utilidad del ejercicio 1993, menos los dividendos provisorios por un total de M\$ 653.988, a la cuenta Utilidades acumuladas.
- El saldo de la cuenta Utilidades acumuladas, producto del traspaso anterior es de M\$4.402.860.
- Pago de un dividendo definitivo, de M\$ 14.000 por acción, por un total de M\$ 644.000 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 3 dividendos provisorios a cuenta del resultado de 1994, 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, ya 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:

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

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

Primer dividendo provvisorio	Junio	1994
Segundo dividendo provvisorio	Septiembre	1994
Tercer dividendo provvisorio	Diciembre	1994

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

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

f) Dividendos provisorios pagados año 1994:

Durante el año 1994 se han pagado los siguientes dividendos provisorios:

Fecha del acuerdo	Monto por acción	Fecha de pago	Monto total Histórico
			M\$
08/06/94	10.000	30/06/94	460.000
07/09/94	15.000	29/09/94	690.000
23/11/94	20.000	16/12/94	920.000
			2.070.000

- No existen restricciones para el pago de dividendos que la Junta de Accionistas y/o el Directorio acuerden distribuir.
- g) Al 31 de diciembre de 1994 y 1993 se ha dado reconocimiento en el Patrimonio de la Sociedad, al déficit acumulado en período de desarrollo generado por la sociedad coligada Depósito Central de Valores S.A., Deposito de Valores.

NOTA 13 - OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 1994 bajo el rubro Otros pasivos circulantes, se registra un saldo de M\$ 591.963 (M\$ 521.504 en 1993), que corresponde a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de 1994	1993
	M\$	M\$
Beneficios de acciones depositados en custodia por terceros	591.162	520.650
Cheques caducados y otros varios	801	854
<i>Saldo al 31 de diciembre</i>	591.963	521.504

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 1994 bajo el rubro Otros activos circulantes, se registra un saldo de M\$ 3.391 (M\$ 3.450 en 1993), que corresponde a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de 1994	1993
	M\$	M\$
Existencia monedas oro (neto de provisión por M\$ 870 en 1994 y M\$ 592 en 1993)	2.772	3.050
Otros varios	619	400
<i>Saldo al 31 de diciembre</i>	3.391	3.450

NOTA 15- OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

A continuación se indica la composición de estos rubros incluidos en el estado de resultados:

	Al 31 de diciembre de 1994	1993
	M\$	M\$
<i>Otros Ingresos:</i>		
Venta de valores negociables	289.661	655.063
Dividendos percibidos por inversiones temporales	31.911	120.134
Otros ingresos varios	24.159	78.850
<i>Total otros ingresos</i>	345.731	854.047
<i>Otros Egresos:</i>		
Costo venta valores negociables	(289.661)	(371.174)
Artículo N° 21 Ley de la Renta	(1.989)	(46.398)
Feriado legal vencido al 01/01/94	(124.511)	-
Otros egresos varios	(13.267)	(52.898)
<i>Total otros egresos</i>	(429.428)	(470.470)

NOTA 16- 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:

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	48
- Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	-	-
<i>Total</i>	100	48
<i>Controlador de la Sociedad</i>	-	-

NOTA 17 - 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 1994 y 1993 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1994	1993
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
- Operación rueda (ingresos)	5.904.937	3.784.976
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	231.502	227.431
- Letras por cobrar a corredores (activos)	1.415.724	869.962
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	663.845	494.454
- Otros valores varios por cobrar a corredores	14.774	10.907

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	1994	1993
	M\$	M\$
- <i>Del Giro</i>		
<i>Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa</i>	144.619	137.999
<i>A.B.N. Tanner S.A., Corredores de Bolsa</i>	127.928	95.838
<i>BICE Corredores de Bolsa S.A.</i>	117.180	70.817
<i>Citicorp Chile S.A., Corredores de Bolsa</i>	110.046	67.198
<i>Raimundo Serrano Mc Auliffe, Corredores de Bolsa S.A.</i>	105.770	59.759
<i>Banedwards S.A., Corredores de Bolsa</i>	102.347	43.810
<i>Banchile Corredores de Bolsa S.A.</i>	86.995	58.524
<i>Security Valores S.A., Corredores de Bolsa</i>	82.633	63.861
<i>Bancrédito S.A., Corredor de Bolsa</i>	70.141	29.907
<i>Ugarte y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	66.362	29.386
<i>Molina, Swett y Valdés Ltda., Corredores de Bolsa</i>	65.740	39.468
<i>Trasset S.A., Corredores de Bolsa</i>	60.304	-
<i>Santander S.A., Corredores de Bolsa</i>	53.779	42.063
<i>Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa</i>	51.749	34.153
<i>De la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa S.A.</i>	51.037	46.937
<i>Transcorp S.A., Corredores de Bolsa</i>	49.178	23.877
<i>Banestado S.A. Corredores de Bolsa</i>	45.888	23.053
<i>O'Higgins Corredores de Bolsa Ltda.</i>	45.727	32.032
<i>Midway Guaranty S.A., Corredores de Bolsa</i>	45.457	-
<i>Munita y Cruzat S.A., Corredores de Bolsa</i>	44.567	26.478
<i>Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	42.423	31.933
<i>Covarrubias y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	41.343	22.457
<i>Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	40.797	27.560
<i>Bhf Transvalores S.A., Corredores de Bolsa</i>	37.672	21.527
<i>Edwards, Hearn y Cía., Corredores de Bolsa S.A.</i>	36.891	29.773
<i>Valenzuela Lafourcade S.A., Corredores de Bolsa</i>	36.083	30.647
<i>Gardeweg y García S.A., Corredores de Bolsa</i>	33.111	28.900
<i>Sudamericano Corredores de Bolsa S.A.</i>	31.188	6.513
<i>Jaime Larraín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	29.470	20.479
<i>Enrique y Nelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	28.104	20.058
<i>Santiago S.A., Corredores de Bolsa</i>	24.676	12.928
<i>Luis Lira y Cía., Corredores de Bolsa</i>	23.216	18.749
<i>Palma y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	22.479	25.766
<i>Yrarrázaval y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	21.031	15.574
<i>José H. Ovalle S.A., Corredora de Bolsa</i>	18.116	19.020
<i>Sergio Contreras y Cía., Corredores de Bolsa</i>	17.920	9.053
<i>Eugenio Blanco S.A., Corredores de la Bolsa</i>	17.770	15.954
<i>Valdivieso y Valdivieso y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.</i>	14.798	11.057
<i>Banosorno Corredores de Bolsa S.A.</i>	14.675	14.595
<i>Echegaray S.A., Corredores de Bolsa</i>	9.052	5.621
<i>Bankers Trust Corredores de Bolsa Ltda.</i>	6.601	2.578
<i>Alfa Corredores de Bolsa S.A..</i>	4.627	-
<i>Russell & Pérez, Corredores de la Bolsa Ltda.</i>	45	25.935
<i>Jaime Vial Rozas, S.A., Corredores de Bolsa</i>	28	20.733
<i>I.M. Trust & Co. S.A. Corredores de Bolsa</i>	6	-
<i>Celsius Corredores de Bolsa S.A.</i>	-	1.846
- <i>Otros varios</i>	14.774	10.907
<i>Total</i>	2.094.343	1.375.323

- 3) 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 18 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 1994 y concordante con lo aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 1994 se han pagado dietas a los directores de la Sociedad por un total de M\$ 48.805 por su asistencia a las reuniones mensuales. Al 31 de diciembre de 1993, no se habían efectuado desembolsos por este concepto. Los valores pagados a Directores por concepto de pasajes y viáticos, por asistencia a eventos bursátiles internacionales, ascienden al 31 de diciembre de 1994 a M\$ 15.689 (M\$2.287 en 1993).

NOTA 19 - TRANSACCIONES DE ACCIONES

Según se desprende del registro de Accionistas de la Sociedad, se efectuaron las siguientes transferencias de acciones durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1994:

Cedente	Cesionario	Número de acciones
Jaime Vial Rozas S.A. Corredores de Bolsa.	Gabriel Urenda Salamanca, Inversiones Maitén Ltda. e Inversiones Desarrollo S.A.	1
Gabriel Urenda Salamanca, Inversiones Maitén Ltda. e Inversiones Desarrollo S.A.	Trasset S.A. Corredores de Bolsa.	1
Administraciones e Inversiones Penta Limitada.	I.M. Trust & Co. S.A. Corredores de Bolsa.	1

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1993, se habían efectuado las siguientes transferencias de acciones:

Cedente	Cesionario	Número de acciones
Jaras Edwards y Cía. Corredores de Bolsa	Administraciones e Inversiones Penta Limitada.	1
Inversiones Acson S.A.	Alfa Corredores de Bolsa S.A.	1
Celsius Corredores de Bolsa S.A.	Midway Guaranty S.A., Corredores de Bolsa	1

NOTA 20 - 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 21 - 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 22 - SANCIONES

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1994 y 1993, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 1994 y la fecha de presentación de estos estados financieros.

*Sr. PABLO YRARRÁZVAL VALDÉS
PRESIDENTE*

*Sr. LEONIDAS VIAL ECHEVERRÍA
VICEPRESIDENTE*

*Sr. JULIO BARRIGA SILVA
DIRECTOR*

*Sr. FRANCISCO EDWARDS BRAUN
DIRECTOR*

*Sr. TOMÁS HATTON AGUIRRE
DIRECTOR*

*Sr. BERNARDO MATTE LARRAÍN
DIRECTOR*

*Sr. ALBERTO MUNITA IZQUIERDO
DIRECTOR*

*Sr. GONZALO URETA JULLIAN
DIRECTOR*

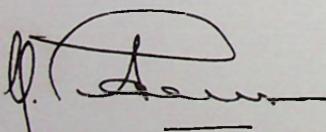
*Sr. GUILLERMO VILLASECA CASTRO
DIRECTOR*

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 10 de enero de 1995

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 1994 y 1993 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 1994 y 1993 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.



Cristóbal J. Pettersen T.
C.C. N° 3561-8

