

---

Memoria Anual 1995

---

Bolsa de Comercio de Santiago

---

<i>Directorio y Administración</i>	<i>2</i>
<i>Antecedentes de la Sociedad</i>	<i>3</i>
<i>Actividades y Negocios de la Entidad</i>	<i>7</i>
<i>Información sobre Filial y Coligada</i>	<i>11</i>
<i>Hechos Relevantes Año 1995</i>	<i>20</i>
<i>Análisis Razonado de los Estados Financieros al 31. 12. 95</i>	<i>23</i>
<i>Estados Financieros</i>	<i>25</i>
<i>Dictamen Auditores Independientes</i>	<i>51</i>

U/A  
C9

## *MEMORIA ANUAL 1995*

PRESENTADA  
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS  
POR EL DIRECTORIO  
EL 18 DE ABRIL DE 1996



---

**BOLSA DE COMERCIO**

---

# DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

## *Presidente*

SR. PABLO YRARRÁZVAL VALDÉS

## *Vicepresidente*

SR. LEONIDAS VIAL ECHEVERRÍA

## *Directores*

SR. JULIO BARRIGA SILVA

SR. TOMÁS HATTON AGUIRRE

SR. BERNARDO MATTE LARRAÍN

SR. ALVARO SAJEH BENDECK

SR. LUIS ENRIQUE YARUR REY

SR. FRANCISCO EDWARDS BRAUN

SR. ENRIQUE LAVÍN JEREZ

SR. JOSÉ HERNÁN OVALLE NORDENFLYCHT

SR. GONZALO URETA JULLIAN

## *Comisión Arbitral*

### *Titulares*

SR. EUGENIO BLANCO RUIZ

SR. ALFREDO PRIETO BAFALLUY

### *Suplentes*

SR. LUIS BIANCHI BIANCHI

SR. PABLO UGARTE VALDÉS

SR. LUIS LIRA MONTT

## *Comité de Ética y Disciplina*

### *Titulares*

SR. GEORGES LE BLANC DONALDSON

SR. JOSÉ MANUEL INFANTE DAVILA

### *Suplentes*

SR. FERNANDO GARDEWEG LEIGH

SR. ANSELMO PALMA CARRASCO

SR. SERGIO CONTRERAS CARRASCO

## *Gerente General*

SR. CRISTIÁN SOLÍS DE OVANDO LAVÍN

## *Gerente de División Operaciones*

SR. JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ ZUGARRAMURDI

## *Gerente de Administración y Finanzas*

SR. RICARDO VERGARA MUÑOZ

## *Gerente de Negocios y Marketing*

SR. RICARDO PRADO CUEVAS

## *Gerente de Informática*

SR. GUILLERMO FRANCO SERVANTI

## *Gerente de Sistemas Bursátiles*

SR. JUAN CARLOS PONCE HIDALGO

## *Gerente de Planificación y Desarrollo*

SR. GONZALO UGARTE ENCINAS

## *Abogado Jefe*

SR. JOSÉ MIGUEL VALDÉS LIRA

## *Secretario General*

SR. RODRIGO SERRANO BOMBAL

# ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

## 102 MEMORIA ANUAL 1995

---

*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 1° de enero y el 31 de diciembre de 1995.*

### 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:

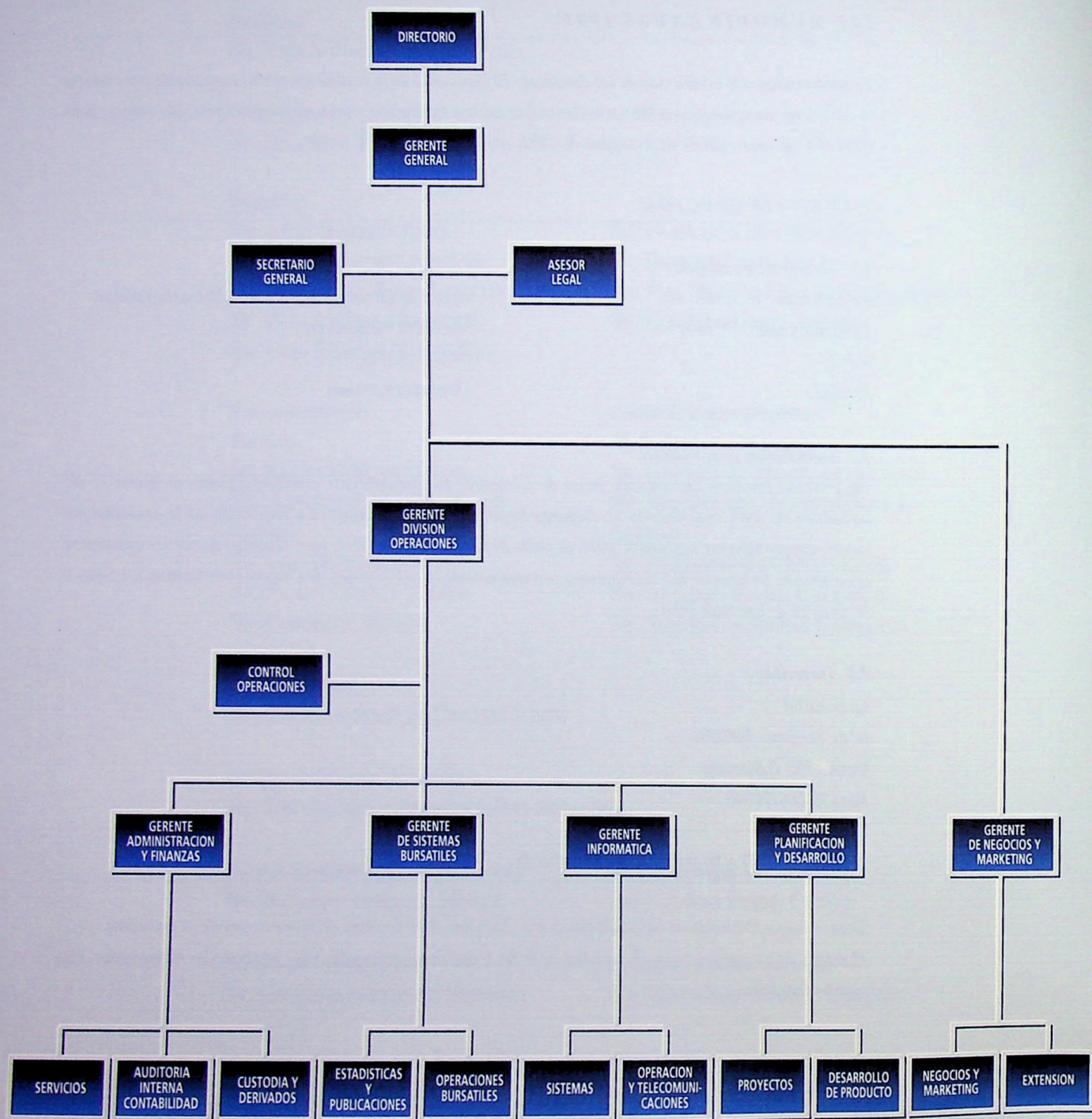
*La Bolsa 64  
N° de Teléfono: 6982001  
Casilla 123-D Santiago  
Fax (56-2) 6728046*

### 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 95 y 94 aparecen en las notas a los estados financieros.*

### 3. ORGANIGRAMA



### 3.2 Directorio, Administradores y Ejecutivos

**PRESIDENTE: SR. PABLO YRARRÁZAVAL 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 del Depósito Central de Valores desde el 15 de marzo de 1993. Vicepresidente del Instituto de Mercado de Capitales desde el 8 de agosto de 1994. Representante oficial de la Bolsa de Comercio de Santiago ante la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores (FIABV) y la Federación Internacional de Bolsas de Valores (FIBV)*

**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 1° de Octubre de 1991.*

**DIRECTOR: SR. FRANCISCO EDWARDS BRAUN**

*Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde abril de 1978, Presidente 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. ENRIQUE LAVÍN JERÉZ**

*Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 13 de Diciembre de 1978. Director de la Institución desde el 27 de Abril de 1995. Socio de la Oficina ENRIQUE Y NELSON LAVIN Y CIA.*

**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 1° de Octubre de 1991.*

**DIRECTOR: SR. JOSÉ HERNÁN OVALLE NORDENFLYCHT**

*Ingeniero Comercial, Universidad Católica. Corredor de la Bolsa de Comercio desde 1974. Miembro del Directorio desde el 27 de Abril de 1995. Director de la Institución desde el 1° de Julio de 1980 al 29 de Marzo de 1984 y del 30 de Julio de 1984 al 10 de Abril de 1986.*

**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. ALVARO SAIEH BENDECK**

*Ingeniero Comercial, Universidad de Chile, Doctor en Filosofía y Master of Arts Universidad de Chicago, Vicepresidente Banco Osorno y La Unión, Director de A.F.P. Provida, Presidente de INFISA, Director de INTERBANC- Perú, Director de la Bolsa de Comercio de Santiago desde el 27 de Abril de 1995, Director de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras.*

**DIRECTOR: SR. LUIS ENRIQUE YARUR REY**

*Abogado. Presidente del Banco de Crédito e Inversiones. Director del Banco de Crédito del Perú. Director de la Institución desde el 27 de Abril de 1995.*

GERENTE GENERAL: SR. CRISTIÁN SOLÍS DE OVANDO LAVÍN

*Ingeniero Comercial, Licenciado en Ciencias de la Administración de Empresas, Bachiller en Ciencias Económicas, Contador Auditor, de la Universidad de Chile. Ingresó a la Bolsa como Gerente General el 1° de enero de 1996.*

GERENTE DE DIVISIÓN OPERACIONES: SR. JOSE ANTONIO MARTÍNEZ ZUGARRAMURDI

*Ingeniero Civil Industrial. Ingresó a la Bolsa el 9 de mayo de 1984. Desde el 1° de enero de 1996, Gerente de División Operaciones.*

GERENTE NEGOCIOS Y MARKETING: SR. RICARDO PRADO CUEVAS

*Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibañez. Licenciado en Administración de Empresas. Ingresó a la Bolsa el 1° de enero de 1996.*

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

*Ingeniero Comercial. Ingresó a la Institución el 1° 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 SISTEMAS BURSÁTILES: SR. JUAN CARLOS PONCE HIDALGO

*Ingeniero de Ejecución en Finanzas. Ingresó a la Bolsa de Comercio el 19 de julio de 1976. Desde el 1° de julio de 1995 Gerente de Operaciones Bursátiles.*

GERENTE DE PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO: SR. GONZALO UGARTE ENCINAS

*Ingeniero Civil Industrial. Ingresó en 1989 hasta 1993 como Ingeniero de Estudios. Posteriormente, se reintegró a esta Institución el 15 de febrero de 1996 como 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.*

### 3.3 Personal

- Ejecutivos	:	15
- Profesionales y Técnicos	:	58
- Otros Funcionarios	:	103
		<hr/> 176

## 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, otros servicios que cabe consignar es la venta de información bursátil, principalmente a través del arriendo de Terminales de Computación y otros productos tales como Correo Electrónico, Bolsatickers, Stock windows, y Fono Bolsa.

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 Area de Informática y el 4° 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. La Institución dispone también de un Grupo Electrónico, de la más moderna tecnología, para asegurar el continuo desarrollo de sus operaciones.*

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

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

#### 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 mantención del equipamiento computacional así como de mantención del edificio.*

#### 4.2.9. Actividades financieras

*Las actividades financieras de la Bolsa de Comercio, corresponden 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. El detalle de estas inversiones se encuentra en las notas a los Estados Financieros.*

*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, la política en este tópico es, destinar los recursos necesarios para mantener, tanto en recursos humanos como materiales, un óptimo nivel que permita estar en la vanguardia, a nivel mundial, en los temas en comento.*

#### 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 1996, 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:

$$\text{Utilid. Dist.} = \text{Util. Líquid. Op.} \times 0,40 - \text{Divid. Prov. Repart.}$$

Ultimo Balance	Actualizados
----------------	--------------

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

1er dividendo provisorio	Junio 1996
2do dividendo provisorio	Septiembre 1996
3er dividendo provisorio	Diciembre 1996

- 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 afectar la Sociedad y a la existencia de condiciones especiales que ocurran en el futuro.

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

---

1991 MS	39.400,0
1992 MS	46.000,0
1993 MS	34.000,0
1994 MS	59.000,0
1995 MS	80.600,0

Cifras anuales expresadas en valores históricos

#### **4.8. Política de Inversión y Financiamiento**

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

*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 1995 asciende a M\$ 290.011. Las fluctuaciones de los precios bursátiles de las acciones de la Bolsa en los últimos años fueron:*

	1991	1992	1993	1994	1995
Precio Mayor	No hubo	456.000.000	456.000.000	676.000.000	No hubo
Precio Menor	Transacciones	402.000.000	456.000.000	622.000.000	Transacciones

## 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 1995 el capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$ 1.235.123, 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:

Presidente : Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directores : 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

Gerente General : Sr. Cristián Solís de Ovando Lavín

Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de noviembre de 1995 se designó el Gerente General, quien asumió su cargo a partir del 1° de enero de 1996.

#### **f) Porcentaje de Participación**

Al 31 de diciembre de 1995, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee un 95,15% 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 Jullian*

*Sr. Alberto Munita Izquierdo*

*Sr. Francisco Edwards Braun*

*Sr. Bernardo Matte Larraín*

*Sr. Julio Barriga Silva*

*Gerente General :*

*Sr. Cristián Solís de Ovando Lavín*

*Gerente División Operaciones :*

*Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi*

*Gerente de Administración y Finanzas :*

*Sr. Ricardo Vergara Muñoz*

*Gerente de Sistemas Bursátiles :*

*Sr. Juan Ponce Hidalgo*

*Gerente de Informática :*

*Sr. Guillermo Franco Servanti*

*Abogado Jefe. Asesoría Legal :*

*Sr. José Miguel Valdés Lira*

#### *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*

*En atención al giro de la filial Cámara de Compensación, ésta 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 efectúan en la misma.*

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

#### *j) Importancia relativa de la Filial*

*Al 31 de diciembre de 1995, la inversión en la filial representa un 8,83% 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 1995 de un 95,15% de esta filial, el 4,85% 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 12 de enero de 1996, fue emitido por la firma Price Waterhouse el dictamen, sin salvedades, sobre los estados financieros de esta Sociedad.*

# BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31/12/95

## FILIAL CÁMARA DE COMPENSACIÓN

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Activos	Al 31 de diciembre de	
	1995	1994
	M\$	M\$
<b>Activo Circulante</b>		
Disponible	103	198
Valores negociables	1.604	2.809
Depósitos a plazo	1.427.889	1.400.288
Derechos por contratos derivados	-	433.988
Deudores por ventas	6	781
Impuestos por recuperar	294	166
Otros Activos Circulantes	10.050	243.547
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.439.946</b>	<b>2.081.777</b>
<b>Activo Fijo</b>		
Maquinarias y equipos	3.002	3.002
Menos: Depreciación acumulada	( 1.676)	( 1.376)
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.326</b>	<b>1.626</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.441.272</b>	<b>2.083.403</b>

Pasivos	Al 31 de diciembre de	
	1995	1994
	M\$	M\$
<b>Pasivo Circulante</b>		
Obligaciones por contratos derivados	-	433.988
Acreedores varios	189	18
Impuestos por pagar	-	-
Provisiones y retenciones	5.066	6.889
Otros pasivos circulantes	10.050	243.547
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>15.305</b>	<b>684.442</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Pagado	1.235.123	1.235.123
Sobreprecio en colocación acciones propias	2.358	2.358
Otras reservas	144.949	117.472
Utilidades acumuladas	4.637	3.819
Utilidad del ejercicio	38.900	40.189
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.425.967</b>	<b>1.398.961</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.441.272</b>	<b>2.083.403</b>

## ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

Desde el 01/01/95 al 31/12/95

### Estado de Resultados

Por los ejercicios terminados  
al 31 de diciembre de

	1995	1994
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	61	774
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>61</b>	<b>774</b>
Gastos de Administración y ventas	(38.818)	( 38.842)
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(38.818)</b>	<b>(38.842)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(38.757)</b>	<b>(38.068)</b>
Resultado no operacional	84.506	85.528
Resultado antes de impuesto a la renta	45.749	47.460
Impuesto a la renta	( 6.849)	( 7.271)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>38.900</b>	<b>40.189</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA RESUMIDO

Desde el 01/01/95 al 31/12/95

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Por los ejercicios terminados  
al 31 de diciembre de

	1995	1994
	M\$	M\$
<b>Recursos Obtenidos</b>		
Utilidad ejercicio	38.900	40.189
Depreciación del ejercicio	300	300
<b>Total Recursos Obtenidos</b>	<b>39.200</b>	<b>40.489</b>
<b>Recursos Aplicados</b>		
Dividendos pagados	11.894	16.274
<b>Total Recursos Obtenidos</b>	<b>11.894</b>	<b>16.274</b>
<b>Aumento (Disminución) Capital de Trabajo</b>	<b>27.306</b>	<b>24.215</b>

## **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 M\$ 3.631.631 dividido en 120.500 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 2° 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 31.12.95)**

*Directorio:*

*Presidente: Sr. Sergio Baeza Valdés*

*Vice Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés*

*Directores: Sr. Roberto Bustos Kaempffer*

*Sr. Patricio Claro Grez*

*Sr. Arturo Concha Ureta*

*Sr. José Cox Donoso*

*Sr. Albert Cussen Mackenna*

*Sr. Francisco Gardeweg Ossa*

*Sr. Ricardo Peralta Valenzuela*

*Sr. Patricio Ureta Prieto*

*Gerente General:*

*Sr. Fernando Yáñez González*

### **e) Porcentaje de Participación**

*Al 31 de diciembre de 1995, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee 27.715 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*

*g) Actos y Contratos celebrados con la Coligada*

*Con fecha 21 de julio de 1995 se celebró un contrato de depósito con la Coligada, cuyo objeto en lo principal son aquellos previstos en la ley 18.876 y su reglamento. El referido contrato se registrará además por las estipulaciones en él contenidas, sus anexos correspondientes y por el reglamento interno del D.C.V.*

*h) Relaciones Comerciales con la Coligada*

*Al 31 de diciembre de 1995, no se han realizado operaciones comerciales con el Depósito Central de Valores, de las señaladas en la letra anterior.*

*Con fecha 3 de octubre de 1995 se canceló la cuota de incorporación, establecida en el contrato en comento, por un valor de M\$ 4.407 con efectos en el Estado de Resultados de la Bolsa de Comercio.*

*i) Importancia relativa de la Coligada*

*Al 31 de diciembre de 1995, la inversión en la Coligada representa un 2,9% del total de Activos de la Bolsa de Comercio.*

*j) Relaciones de Propiedad*

*Al 31 de diciembre de 1995, 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 9 de enero de 1996, fue emitido por la firma Langton Clarke, el dictamen sin salvedades, sobre los estados financieros de esta Sociedad.*

# BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31.12.95

## COLIGADA DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A.

### DEPÓSITO DE VALORES

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<i>Activo Circulante</i>	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1995</i>	<i>1994</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Disponible</i>	6.485	290
<i>Valores Negociables</i>	105.001	191.641
<i>Impuestos por Recuperar</i>	538	387
<i>Otros Activos Circulantes</i>	44.769	50.355
<i>Total Activo Circulante</i>	156.793	242.673
<i>Activo Fijo</i>		
<i>Construcciones, maquinarias, equipos y otros activos fijos</i>	2.124.198	1.952.540
<i>Depreciación acumulada</i>	( 329.208)	( 78.093)
<i>Total Activo fijo</i>	1.794.990	1.874.447
<i>Otros Activos</i>	1.559.173	1.172.424
<i>Total Activos</i>	3.510.956	3.289.544
<i>Pasivo Circulante</i>		
	<i>1995</i>	<i>1994</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Obligaciones con bancos - corto plazo</i>	647.807	216.792
<i>Documentos por pagar</i>	36.232	42.571
<i>Provisiones y retenciones</i>	90.188	119.955
<i>Acreedores varios</i>	23.694	35.327
<i>Total Pasivo Circulante</i>	797.921	414.645
<i>Total Pasivo Largo Plazo</i>	777.120	724.892
<i>Patrimonio:</i>		
<i>Capital Pagado</i>	3.631.631	2.923.143
<i>Sobre precio en venta acciones propias</i>	10.734	97.361
<i>Déficit acumulado período de desarrollo</i>	( 1.706.450)	( 870.497)
<i>Total Patrimonio</i>	1.935.915	2.150.007
<i>Total Pasivos y Patrimonio</i>	3.510.956	3.289.544

# ESTADO DE DÉFICIT ACUMULADO

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Actual		Anterior	
	Desde: 01.01.95 Hasta: 31.12.95 Del período	Desde: 15.03.93 Hasta: 31.12.95 Acumulado	Desde: 01.01.94 Hasta: 31.12.94 Del período	Desde: 15.03.93 Hasta: 31.12.94 Acumulado
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Gastos Período Desarrollo</b>				
Remuneraciones	599.327	1.180.061	490.866	580.734
Gastos de investig. y desarrollo	-	65.918	-	65.918
Gastos de publicidad	9.866	17.714	3.436	7.848
Gastos legales	428	13.714	713	13.286
Gastos financieros	109.234	139.005	28.392	29.771
Otros egresos	602.172	1.034.496	380.410	432.324
<b>Total Gastos Período de Desarrollo</b>	<b>1.321.027</b>	<b>2.450.908</b>	<b>903.817</b>	<b>1.129.881</b>
<b>Ingresos Período Desarrollo</b>				
Ingresos financieros	12.841	154.072	70.036	141.231
Otros ingresos	-	22.560	21.025	22.560
<b>Total Ingresos Período de Desarrollo</b>	<b>12.841</b>	<b>176.632</b>	<b>91.061</b>	<b>163.791</b>
<b>Resultado Operacional Experimental</b>				
Ingresos de explotación experimental	474.198	683.465	209.267	209.267
Costos de explotación experimental	( 5.286)	( 5.286)	-	-
<b>Total Resultado Operacional Experimental</b>	<b>468.912</b>	<b>678.179</b>	<b>209.267</b>	<b>209.267</b>
Corrección Monetaria	3.321	(110.353)	(58.773)	(113.674)
Impuesto a la renta	-	-	-	-
<b>Total (Déficit) Superavit</b>	<b>(835.953)</b>	<b>(1.706.450)</b>	<b>(662.262)</b>	<b>(870.497)</b>

# ESTADO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS PREOPERATIVA

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Actual		Anterior	
	Desde 01.01.95 Hasta: 31.12.95 Del período	Desde:15.03.93 Hasta: 31.12.95 Acumulado	Desde 01.01.94 Hasta: 31.12.94 Del período	Desde:15.03.93 Hasta: 31.12.94 Acumulado
	M\$	M\$	MS	MS
<b>Recursos Obtenidos:</b>				
Depreciación del ejercicio	256.004	335.314	72.376	79.310
Aumento de pasivos largo plazo	52.228	777.120	724.892	724.892
Emisión de acciones de pago	621.861	3.642.365	908.146	3.020.504
Otros recursos obtenidos	3.343	11.096	7.754	7.753
<b>Total Recursos Obtenidos</b>	<b>933.436</b>	<b>4.765.895</b>	<b>1.713.168</b>	<b>3.832.459</b>
<b>Recursos Aplicados:</b>				
Déficit del ejercicio	835.953	1.706.450	662.262	870.497
Adiciones al activo fijo	179.890	2.121.166	1.885.576	1.941.276
Otros recursos aplicados	386.749	1.559.279	432.785	1.172.530
<b>Total Recursos Aplicados</b>	<b>1.402.592</b>	<b>5.386.895</b>	<b>2.980.623</b>	<b>3.984.303</b>
<b>Aumento (Dismin.) Capital de Trabajo</b>	<b>(469.156)</b>	<b>(621.000)</b>	<b>(1.267.455)</b>	<b>( 151.844)</b>

## HECHOS RELEVANTES AÑO 1995

### 1.- JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTA

La Junta se realizó el día jueves 27 de abril de 1995 y los acuerdos fueron los siguientes:

- Eliminar parte de las inhabilidades que establece el último párrafo del artículo 37 de los estatutos sociales, de manera que pueda ser director de la Bolsa la persona relacionada con una sociedad corredora o con una sociedad relacionada con una sociedad corredora de bolsa que tenga un director, administrador, gerente, empleado o asesor que desempeñe alguno de estos cargos en otra bolsa de valores. Para estos efectos se eliminó la inhabilidad referida a estas personas, sustituyéndose consecuentemente el referido párrafo por el siguiente: No obstante, lo señalado en las letras precedentes, será inhábil para ser Director de la sociedad la persona que sea director, administrador, gerente, empleado o asesor de otra bolsa de valores.
- Aumentar el número de miembros del directorio de la sociedad de 9 a 11, para cuyos efectos se reemplazó en el artículo trigésimo quinto de los estatutos sociales el guarismo 9 por 11, quedando el texto del referido artículo trigésimo quinto como sigue: "Artículo Trigésimo Quinto: La administración de la sociedad será ejercida por un Directorio, compuesto de once miembros reelegibles. El Directorio durará tres años en sus funciones y se renovará en su totalidad al final de cada período. Si por cualquier causa no se celebrare en la época establecida la Junta de Accionistas llamada a hacer la elección de los directores, se entenderán prorrogadas sus funciones hasta que se les nombre reemplazantes".
- Como consecuencia del aumento de miembros del Directorio, se aumenta de cinco a seis miembros el quórum necesario para que el Directorio celebre sus sesiones, modificando al efecto el texto del Artículo Cuadragésimo de los estatutos sociales, en la siguiente forma: "Artículo Cuadragésimo: El Directorio se reunirá ordinariamente a los menos una vez al mes, y extraordinariamente cuando lo convoque el Presidente por sí o a indicación de uno o más Directores, para objetos que se especificarán en la citación. El Directorio sesionará con un quórum de seis miembros y sus decisiones se adoptarán por la mayoría de los Directores

presentes salvo que la ley o los estatutos exijan un quórum diferente. En caso de empate, dirimirá el Presidente”.

- d) Cabe consignar que, la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 8 de Junio de 1995 mediante resolución exenta N° 123 aprobó las modificaciones de la Junta Extraordinaria de Accionistas.

## **2.- JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

La Junta se efectuó el día 27 de abril de 1995 a continuación de la Junta Extraordinaria de Accionistas. 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 \$ 30.000.000 por acción por un total de \$ 1.440.000.000 que se canceló el día 9 de mayo de 1995 a los accionistas inscritos al día 3 de mayo de 1995.

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 1995 equivalentes al 40% de las utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma en cada fecha de pago:
- Determinación de la utilidad líquida operacional de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.
- Para estos efectos, se entenderá por utilidad líquida operacional, a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria en el caso de ser positiva, y a los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.
- Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:

$$\text{Utilid. Dist.} = \text{Util. Líquida Op. de último balance} \times 0,40 - \text{Div. Prov. Repart. actualizados}$$

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

1er Dividendo provisorio	Junio	1995
2° Dividendo provisorio	Septiembre	1995
3er Dividendo provisorio	Diciembre	1995

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 políticas 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) **Elección de Directorio**

Fueron electas para integrar el directorio las siguientes personas:

Julio Barriga Silva  
Francisco Edwards Braum  
Tomás Halton Aguirre  
Enrique Lavín Jerez  
Bernardo Matte Larraín  
José Hernán Ovalle Nordenflycht  
Alvaro Saieh Bendeck  
Gonzalo Ureta Jullian  
Leonidas Vial Echeverría  
Luis Enrique Yarur Rey  
Pablo Irarrázabal Valdés

- e) **Elección de la Comisión Arbitral y del Comité de Ética y Disciplina**  
*Fueron electas para integrar la Comisión Arbitral y el Comité de Ética y Disciplina las siguientes personas:*

**Comisión Arbitral**

**Titulares:**

Eugenio Blanco Ruiz  
Alfredo Prieto Bafalluy

**Suplentes:**

Luis Lira Monti  
Pablo Ugarte Valdés  
Luis Bianchi Bianchi

**Comité de Ética y Disciplina**

**Titulares:**

Georges Le Blanc Donaldson  
José Manuel Infante Dávila

**Suplentes:**

Fernando Gardeweg Leigh  
Anselmo Palma Carrasco  
Sergio Contreras Carrasco

f) **Remuneración del Directorio**

*La Junta acordó fijar como remuneración a los señores directores el equivalente a 30 Unidades de Fomento por su asistencia a una única sesión mensual del Directorio, o de 15 Unidades de Fomento por sesión si se realizaren dos en el mes. En el caso de realizarse más de dos, se mantendrá la remuneración máxima de 30 Unidades de Fomento mensuales. El Presidente tendrá derecho a una remuneración de 300 Unidades de Fomento al mes, sin consideración del número de sesiones que se realicen y a las que asista.*

g) **Remuneraciones de Directores por otras funciones.**

*La Junta acordó el pago de una remuneración mensual de 50 Unidades de Fomento para el Director que ejerza el cargo de Director de Rueda en un mes determinado, remuneración que reemplazará la remuneración que pudiere corresponderle por su asistencia a las sesiones de Directorio en el mismo mes.*

### 3.- ELECCIÓN DE PRESIDENTE Y VICE PRESIDENTE

*Con fecha 2 de mayo de 1995, se efectuó una sesión ordinaria de Directorio, cuyo objeto fue proceder a la elección del Presidente y Vicepresidente de la Sociedad. Por la unanimidad de los directores presentes, con la abstención del señor Pablo Irarrázabal Valdés, acordaron designar Presidente de la Sociedad a don Pablo Irarrázabal Valdés y Vicepresidente a don Leonidas Vial Echeverría.*

### 4.- APOORTE DE CAPITAL A COLIGADA DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A.

*De acuerdo al aumento de capital acordado en la Junta extraordinaria de esta Sociedad celebrada el 6 de marzo de 1995, a la fecha la Bolsa de Comercio ha enterado los aportes correspondientes por un total de 4.715 acciones por un total de U.F. 11.500. Cabe destacar que la participación de la Bolsa en esta Sociedad se mantiene en un 23 %.*

### 5.- RENUNCIA GERENTE GENERAL

*Con fecha 7 de agosto de 1995 el Gerente de la institución, señor Enrique Goldfarb S., por razones de carácter personal, presentó su renuncia al cargo que desempeñaba, para que tuviera efecto a contar del 7 de septiembre de 1995.*

### 6.- DESIGNACIÓN DE GERENTE GENERAL INTERINO

*El Directorio de la institución acordó nombrar, a contar del 7 de septiembre de 1995, en el cargo de Gerente General Interino al señor Jaime March Venegas.*

## **7.- RENUNCIA DE GERENTE DE LA DIVISIÓN OPERACIONES Y GERENTE GENERAL INTERINO.**

*Con fecha 27 de noviembre de 1995, el Directorio de la Institución ha tomado conocimiento de la renuncia voluntaria presentada por el Gerente de la División Operaciones señor Jaime March Venegas, quien además se desempeñaba como Gerente General Interino de la Bolsa de Comercio de Santiago. La renuncia se hará efectiva a contar del 1° de enero de 1996.*

## **8.- DESIGNACIÓN DE GERENTE GENERAL**

*Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de noviembre de 1995 se designó como Gerente General de la Bolsa al señor Cristián Solís de Ovando Lavín, quien asumirá su cargo a contar del 1° de enero de 1996.*

## **9. DESIGNACIÓN DE GERENTE DE LA DIVISIÓN DE OPERACIONES**

*Por acuerdo del Directorio de fecha 27 de noviembre de 1995, se designó en el cargo de Gerente de la División Operaciones, al señor José Antonio Martínez Zugarramurdi, quien asumirá su cargo a contar del día 1° de enero de 1996.*

# **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

*(Cifras en M\$ de diciembre de 1995)*

*El resultado líquido final de la sociedad para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1995 fue de M\$ 3.935.408. Al 31 de diciembre de 1994 el resultado alcanzó a M\$ 4.027.662. Lo anterior representa una disminución en términos reales de un 2%. La explicación de la variación en comento se presenta a continuación:*

### **Resultado Operacional (2%):**

*Los Ingresos por derechos de Bolsa, principal ingreso de la institución, alcanzaron en el presente ejercicio a M\$ 5.965.948 y en el ejercicio anterior a M\$ 6.389.142 (7% disminución). La variación corresponde a la aplicación de menores tarifas promedio en el actual ejercicio y al aprovechamiento más eficiente, por parte de los inversionistas, de las estructuras tarifarias vigentes en función de los montos operados en acciones. Cabe consignar que el monto operado en acciones, para estos efectos, varió positivamente en un 80% aproximadamente.*

*Los otros ingresos operacionales fueron M\$ 2.720.723 en el presente ejercicio y M\$ 2.472.840 en el ejercicio anterior (aumento de un 10%). Cabe destacar la variación, en este rubro, de los ingresos por venta de servicios computacionales que aumentaron en M\$194. 489 (12%). Los gastos de la sociedad aumentaron en un 6 %.*

### **Resultado no operacional:**

*El resultado no operacional alcanzó en el presente ejercicio a M\$ 317.466 y en el ejercicio anterior a M\$ 25.210. Las principales explicaciones de la diferencia corresponden a que en el periodo anterior se reconoció, por única vez, con cargo a resultados no operacionales, la suma de M\$ 139.721 producto de la modificación del criterio del tratamiento contable de las vacaciones del personal. Adicionalmente, durante el actual período se han obtenido mayores ingresos por intereses provenientes de la cartera de depósitos a plazo, como consecuencia del mayor monto promedio que alcanzó este tipo de inversión durante en año 1995 respecto al año 1994. Por otra parte la corrección monetaria, en el ejercicio anterior, tuvo un efecto negativo de M\$ 97.068 y en el presente año un efecto negativo de M\$ 39.727.*

*El valor de M\$ 1.802.090 que se representa en los estados financieros bajo el rubro de empresas relacionadas, corresponde a la inversión en la filial " Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A." por un monto de M\$ 1.356.830 en la cual la Institución tiene una participación de un 95,15 % y la inversión por M\$ 445.260 en el "Depósito Central de Valores S.A. Depósito de Valores", en la cual la sociedad tiene un 23% de participación. Un mayor detalle sobre estas sociedades se presenta en la Nota 7 de los estados financieros.*

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:**

31.12.94	30.09.95	31.12.95
5,0 veces	4,9 veces	4,8 veces

b) **Razón acida: Razón de fondos disponibles a pasivo circulante:**

31.12.94	30.09.95	31.12.95
3,2 veces	3,3 veces	3,4 veces

c) **Razón de endeudamiento:**

31.12.94	30.09.95	31.12.95
10%	10,2%	10,4%

d) **Rentabilidad sobre el patrimonio**

31.12.94	31.12.95
40%	39%

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\$ 580.636 al 31 de diciembre de 1995.

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\$ 3.935.408, por la depreciación que alcanzó un monto de M\$ 877.298. Por su parte, las principales aplicaciones corresponden a las adiciones al activo fijo por M\$ 959.978 y al pago de dividendos a los accionistas por M\$ 4.005.418. Esta estructura de fuentes y uso de fondos originó una disminución del capital de trabajo para el período de M\$ (270.763).

**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 1995):

Nombre	Año 1995				Año 1994			
	Dietas	Pasajes y Viáticos	Dieta Direct. de Turno	Total	Dietas	Pasajes y Viáticos	Dieta Direct. de Turno	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés	44.790	10.284	-	55.074	31.106	16.975	-	48.081
Sr. Julio Barriga Silva	4.113	-	-	4.113	2.245	-	-	2.245
Sr. Francisco Edwards Braun	3.364	-	1.247	4.611	2.993	-	-	2.993
Sr. Tomás Hatton Aguirre	2.992	-	1.864	4.856	2.993	-	-	2.993
Sr. Bernardo Matte Larrain	3.364	-	-	3.364	1.871	-	-	1.871
Sr. Alberto Munita Izquierdo	1.123	-	-	1.123	2.993	-	-	2.993
Sr. Gonzalo Ureta Jullian	3.365	-	1.246	4.611	2.993	-	-	2.993
Sr. Leonidas Vial Echeverría	3.740	-	-	3.740	2.620	-	-	2.620
Sr. Guillermo Villaseca Castro	1.497	-	-	1.497	2.993	-	-	2.993
Sr. José Ovalle Nordenflycht	2.242	-	-	2.242	-	-	-	-
Sr. Enrique Lavín Jeréz	2.616	-	623	3.239	-	-	-	-
Sr. Luis Yaurir Rey	2.242	-	-	2.242	-	-	-	-
Sr. Alvaro Saich Bendeck	2.616	-	-	2.616	-	-	-	-
Totales	78.064	10.284	4.980	93.328	52.807	16.975	-	69.782

## *ESTADOS FINANCIEROS*

<i>Balance General</i>	<i>26</i>
<i>Estado de Resultados</i>	<i>28</i>
<i>Estado de Cambios en la Posición Financiera</i>	<i>29</i>
<i>Notas a los Estados Financieros</i>	<i>31</i>
<i>Dictamen de las Autoridades Independientes</i>	<i>51</i>

<i>\$</i>	<i>Pesos chilenos</i>
<i>M\$</i>	<i>Miles de pesos chilenos</i>
<i>US\$</i>	<i>Dólares estadounidenses</i>
<i>UF</i>	<i>Unidades de Fomento</i>

## ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1995	1994
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
<i>Ingresos de explotación</i>	8.686.672	8.861.982
<i>Total ingresos de explotación</i>	8.686.672	8.861.982
<i>Gastos de administración y ventas</i>	(4.455.506)	(4.187.831)
<i>Resultado operacional</i>	4.231.166	4.674.151
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>		
<i>Ingresos financieros</i>	272.858	174.659
<i>Utilidad inversión empresas relacionadas</i>	37.014	38.179
<i>Otros ingresos fuera de la explotación</i>	86.045	374.081
<i>Otros egresos fuera de la explotación</i>	( 38.724)	( 464.641)
<i>Corrección monetaria</i>	( 39.727)	( 97.068)
<i>Resultado no operacional</i>	317.466	25.210
<i>Resultado antes de impuesto a la renta</i>	4.548.632	4.699.361
<i>Impuesto a la renta</i>	( 613.224)	( 671.699)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	3.935.408	4.027.662

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

## **ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA**

	<i>Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1995</i>	<i>1994</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<b>RECURSOS OBTENIDOS</b>		
Utilidad del ejercicio	3.935.408	4.027.662
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Depreciación del activo fijo	877.298	992.670
Utilidad en venta de activos fijos y otras inversiones a largo plazo	( 9.212)	( 12.675)
Utilidad devengada por inversiones en empresas relacionadas	( 37.014)	( 38.179)
Corrección monetaria neta asignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	16.455	7.017
<i>Total recursos operacionales</i>	<i>4.782.935</i>	<i>4.976.495</i>
<b>OTROS RECURSOS OBTENIDOS</b>		
Ventas de activos fijos	15.283	16.097
Ventas de inversiones permanentes en empresa relacionada	2.106	-
Dividendos recibidos	11.317	15.437
Aumento de pasivo a largo plazo	35.724	35.724
Emisiones de acciones de pago	-	1.404.436
Otros recursos no operacionales	362	1.209
<i>Total recursos no operacionales</i>	<i>64.792</i>	<i>1.472.903</i>
<i>Total recursos obtenidos</i>	<i>4.847.727</i>	<i>6.449.398</i>
<b>RECURSOS APLICADOS</b>		
Adiciones al activo fijo	959.978	292.835
Inversiones permanentes en empresas relacionadas	147.263	213.014
Dividendos pagados o declarados en el ejercicio	4.005.418	3.016.930
Otros recursos aplicados	5.831	560
<i>Total recursos aplicados</i>	<i>5.118.490</i>	<i>3.523.339</i>
<b>(DISMINUCION)AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
	(270.763)	2.926.059

# 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	
	1995	1994
	M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE - AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>		
Disponible	33.259	( 66.891)
Inversiones de fácil liquidación	238.734	2.704.502
Cuentas y documentos por cobrar	70.723	24.917
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(643.949)	777.980
Impuestos por recuperar	22.646	( 121.867)
Gastos anticipados	( 2.077)	12.152
Impuestos diferidos	130	5.540
Otros activos circulantes	572	( 64)
<b>Total variaciones activo circulante</b>	<b>(279.962)</b>	<b>3.336.269</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE - (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>		
Cuentas por pagar	71.403	( 39.359)
Ingresos anticipados	(127.676)	5.845
Impuestos por pagar	160.469	( 160.469)
Provisiones y retenciones	6.600	( 139.990)
Otros pasivos circulantes	(101.597)	( 76.237)
<b>Total variaciones pasivo circulante</b>	<b>9.199</b>	<b>( 410.210)</b>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
	<b>(270.763)</b>	<b>2.926.059</b>

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 1995 Y 1994**

## **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 1995 y 1994 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Se han considerado además, las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley N° 18.046.*

### **b) Corrección monetaria**

*Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 8,2% para el período 1 de diciembre de 1994 al 30 de noviembre de 1995 (8,9% para igual período del ejercicio anterior). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 1994 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 8,2%.*

### **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 además inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias.*

*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 1995 y 1994.*

Las inversiones en Letras de Crédito Hipotecarias, 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 1995 asciende a M\$ 232 (M\$ 365 en 1994), su valor par a la misma fecha es de M\$ 232 (M\$ 366 en 1994) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 239 en 1995 (M\$ 387 en 1994).

**f) Otros activos circulantes**

Bajo este rubro se incluyen las inversiones en monedas de oro las que se presentan al 31 de diciembre de 1995, al valor bursátil por ser este valor inferior al costo de adquisición corregido monetariamente y se estableció una provisión por M\$ 1.169 (M\$ 941 en 1994), 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\$ 835.331 en 1995 (M\$ 950.703 en 1994). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 41.967 en 1995 (M\$ 41.967 en 1994) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

**h) Inversiones en empresas relacionadas**

Se incluyen en este rubro la inversión en la sociedad filial "Cámara de Compensación B de C Stgo S.A." y en la sociedad coligada "Depósito Central de Valores S.A.". Las inversiones en estas sociedades se presentan valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional. Un mayor detalle de las inversiones en empresas relacionadas se presenta en la Nota 7.

**i) Inversiones en otras sociedades**

Bajo este rubro se incluyen acciones sin cotización bursátil por M\$ 43 en 1995 (M\$ 43 en 1994), 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 1995, estas acciones se presentan a su valor de costo más corrección monetaria por M\$ 3.081 (M\$ 20 en 1994). Al 31 de diciembre de 1995, se estableció una provisión por M\$ 416 (M\$ 2 en 1994) 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**

A partir del año 1994 el costo por vacaciones del personal, está reconocido sobre base devengada en los estados financieros, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos N°s 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G. El detalle de lo anterior es el siguiente al 31 de diciembre de cada año:

**Efecto en resultados**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Gastos operacionales</b>		
- Feriado legal devengado período enero - diciembre	87.696	80.733

**Gastos fuera de la explotación**

- Feriado legal vencido al 01 de enero de 1994	-	134.721
--	---	---------

**Efecto en pasivo circulante**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
- Feriado legal devengado	74.036	69.716
- Feriado legal vencido	37.796	36.935
- Total feriado no consumido, incluido bajo el rubro 21080 de la FECU	111.832	106.651

**NOTA 3 - CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES**

No se han producido cambios de criterios contables en la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 1995. Al 31 de diciembre de 1994 se dio reconocimiento al cambio de criterio contable en el tratamiento de la contabilización de las vacaciones del personal. El efecto acumulado del cambio al inicio del ejercicio 1994 por M\$ 134.721 se presenta en Otros egresos fuera de la explotación en el estado de resultados.

**NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA**

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

	<b>(Cargo) Abono a resultados</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Actualización de:</b>		
Activos no monetarios	1.314.660	1.169.138
Pasivos no monetarios	( 204.435)	( 163.196)
Patrimonio financiero	( 938.235)	( 893.795)
<b>Abono neto a resultados</b>	<b>171.990</b>	<b>112.147</b>
<b>Actualización de cuentas de resultados</b>	<b>( 211.717)</b>	<b>( 209.215)</b>
<b>Saldo de Corrección monetaria</b>	<b>( 39.727)</b>	<b>( 97.068)</b>

## NOTA 5 - VALORES NEGOCIABLES

a) Los valores negociables incluidos bajo este rubro se presentan expuestos según el criterio de presentación y valorización descrito en Nota 2 e) y su composición es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	1995	1994
	M\$	M\$
Inversión en acciones	871.052	871.059
Letras de Crédito Hipotecarias	232	365
<b>Saldo de valores negociables</b>	<b>871.284</b>	<b>871.424</b>

b) Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1995 y 1994, son las siguientes:

Sociedades	Número de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994
			%	%	M\$	M\$	\$	\$	M\$	M\$
Compañía de Telecomunicaciones S.A. (A)	50.000	50.000	0,006	0,006	135.633	135.633	1.985,54	2.051,44	99.277	102.572
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	300.000	300.000	0,004	0,004	107.531	107.531	294,61	374,33	88.383	112.299
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	22.942	22.942	0,025	0,025	62.776	62.776	3.634,34	3.932,65	83.379	90.223
Compañía de Inversiones Chispa Uno S.A.	500.000	500.000	0,122	0,122	58.291	58.291	151,03	167,71	75.515	83.855
Chilgener S.A.	19.000	19.000	0,008	0,008	56.614	56.614	2.482,46	2.721,58	47.167	51.710
Empresas CMPC S.A.	10.000	10.000	0,005	0,005	51.555	51.555	5.281,51	5.954,55	52.815	59.546
Banco de Crédito e Inversiones	50.212	50.212	0,052	0,052	51.205	51.205	3.500,00	2.164,00	175.742	108.659
CAP S.A.	51.000	51.000	0,034	0,034	50.640	50.640	1.752,43	2.056,07	89.374	104.860
Chilectra S.A.	64.118	64.118	0,018	0,018	47.693	47.693	1.976,09	2.150,02	126.703	137.855
Enersis S.A.	250.000	250.000	0,004	0,004	45.835	45.835	223,35	240,85	55.838	60.213
Pesquera Itata S.A.	300.000	300.000	0,086	0,086	33.560	33.560	130,08	65,85	39.024	19.755
Antarchile S.A.: Serie A	50.519	106.631	0,048	0,045	14.664	14.664	2.145,39	894,46	108.383	95.377
Serie C	108.113	108.113	0,095	0,090	33.450	33.450	2.300,00	1.995,28	248.660	215.716
Jugos Concentrados S.A.	590.000	590.000	0,197	0,197	28.616	28.616	19,65	16,23	11.594	9.576
Embotelladora Polar S.A.	250.180	250.180	0,114	0,114	28.223	28.223	200,00	114,69	50.036	28.693
Forestal Terranova S.A.	51.000	51.000	0,023	0,034	25.965	25.965	576,20	761,47	29.386	38.835
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	16.613	16.613	0,001	0,001	15.353	15.353	1.750,47	2.481,85	29.081	41.231
Invercap S.A.	51.000	51.000	0,034	0,034	14.213	14.213	608,04	530,09	31.010	27.035
Empresa Pesquera Eperva S.A.	29.899	29.899	0,010	0,020	8.726	8.726	165,00	115,23	4.933	3.445
Madeco S.A.	2.460	2.460	0,0001	0,0007	322	322	1.040,79	1.146,21	2.560	2.820
Forestal Cholguán S.A.	1.396	1.396	0,0004	0,0004	92	92	370,00	335,42	517	468
Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	5.651	5.651	0,002	0,002	87	87	256,00	294,30	1.447	1.663
Otras	-	-	-	-	8	15	-	-	864	38.448
<b>Total</b>					<b>871.052</b>	<b>871.059</b>			<b>1.451.688</b>	<b>1.434.854</b>

c) El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1995 y 1994 en instrumentos de renta fija es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994
		UF	UF	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Letras de Crédito Hipotecarias	BHFM 100782	100	100	232	365	232	366	-	1
<b>Total instrumentos de renta fija</b>				<b>232</b>	<b>365</b>	<b>232</b>	<b>366</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

Al 31 de diciembre de 1994 la diferencia entre el valor presente y el valor par de los instrumentos asciende a M\$ 1.

## NOTA 6 - ACTIVO FIJO

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

- a) *Terrenos:* Corresponden principalmente al terreno ubicado en calle Bandera donde se encuentra ubicado el edificio principal de la Sociedad.
- b) *Construcciones y obras de infraestructura:* Corresponden al edificio principal de calle Bandera, Departamento en calle Nueva York N° 17 y al cuarto piso ubicado en Moneda N° 1.025.
- 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 del 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	
	1995	1994
	M\$	M\$
Terrenos	2.656.910	2.656.911
Construcciones y obras de infraestructura	1.539.702	1.539.701
Maquinarias y equipos	9.854	10.662
Saldo de mayor valor por retasación técnica del activo fijo	4.206.466	4.207.274

## NOTA 7 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

- a) *Filial: Cámara de Compensación B de C STGO S.A.*

La inversión en esta Sociedad se presenta de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional, según el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	1995	1994
- Total de acciones pagadas	660	660
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio de Santiago	95,1515	95,00
- Patrimonio de la sociedad emisora (M\$)	1.425.967	1.398.960
- Valor contable de la inversión (M\$)	1.356.830	1.329.012
- Resultado obtenido por la sociedad emisora al 31 de diciembre (M\$)	38.900	40.189

Cabe señalar que mediante 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, en atención a que sus giros no son equivalentes y la Cámara tiene sistemas de contabilidad específicos dada la especial naturaleza de sus operaciones. Lo anterior 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., Depósito 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 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.

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

	Al 31 de diciembre de	
	1995	1994
- Total de acciones suscritas y pagadas	120.500	100.000
- Porcentaje de participación de		
Bolsa de Comercio de Santiago	23	23
- Patrimonio de la Sociedad emisora (M\$)	1.935.915	2.150.005
- Valor contable de la inversión (M\$)	445.260	494.501
- Déficit acumulado en período de		
desarrollo al 31 de diciembre obtenido		
por la Sociedad emisora (M\$)	( 835.953)	( 870.497)

De acuerdo al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de esta Sociedad celebrada el día 6 de marzo de 1995, a la fecha la Bolsa de Comercio a enterado los aportes correspondientes por un total de 4.715 acciones, por un total de UF 11.500. Cabe destacar que la participación de la Bolsa en esta Sociedad se mantiene en un 23%.

**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 1995**

**a.1) Monto de la renta líquida imponible**

El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1995, asciende a M\$ 4.357.792.

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

- Provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1995:

	M\$
Provisión impuesto primera categoría	573.658
Provisión impuesto Artículo N° 21 Ley de la Renta	4.391
<b>Total provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>578.049</b>

- *Presentación en ficha codificada al 31 de diciembre de 1995:*

<i>Impuesto por recuperar:</i>	<i>M\$</i>
<i>Provisión primera categoría al 31/12/95</i>	<i>(573.658)</i>
<i>Provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta al 31/12/95</i>	<i>( 4.391)</i>
<i>Pago provisional diciembre 1995 a enterar en enero de 1996</i>	<i>50.743</i>
<i>Pagos provisionales año 1995 pagados</i>	<i>538.597</i>
<i>Gastos de capacitación año 1995</i>	<i>11.355</i>
<i>Total impuesto a la renta por recuperar al 31 de diciembre de 1995</i>	<i>22.646</i>

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

*El saldo de las utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 1995, asciende a M\$ 6.593.157. El detalle y los créditos para los accionistas son los siguientes:*

<i>Monto de las utilidades M\$</i>	<i>Créditos %</i>
<i>6.570.778</i>	<i>15</i>
<i>4.502</i>	<i>10</i>
<i>17.877</i>	<i>Sin crédito</i>
<i>6.593.157</i>	

*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 1995, son los siguientes:*

<i>Diferencias temporales</i>	<i>Impuestos diferidos</i>	
	<i>Corto plazo</i>	<i>Largo plazo</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Feriado legal</i>	<i>5.670</i>	<i>-</i>
<i>Depreciación acelerada</i>	<i>-</i>	<i>(74.558)</i>
<i>Total activo (pasivo)</i>	<i>5.670</i>	<i>(74.558)</i>

*El reconocimiento de impuestos diferidos ha significado un cargo neto a resultados por M\$ 35.175 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1995.*

*Al 31 de diciembre de 1995 no existen otros impuestos diferidos acumulados no reconocidos.*

b) *Saldos al 31 de diciembre de 1994*

b.1) *Monto de la renta líquida imponible*

*El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1994, ascendía a M\$ 4.586.129.*

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

- *Provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1994:*

M\$

<i>Provisión primera categoría</i>	<i>(639.195)</i>
<i>Provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta</i>	<i>( 2.321)</i>
<hr/>	
<i>Total provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1994</i>	<i>(641.516)</i>

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

*Impuestos por pagar:*

M\$

<i>Total provisión primera categoría</i>	<i>(639.195)</i>
<i>Total provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta</i>	<i>( 2.321)</i>
<i>Pago provisional diciembre 1994 a enterar en enero de 1995</i>	<i>39.295</i>
<i>Total pagos provisionales 1994 pagados</i>	<i>430.858</i>
<i>Total gastos de capacitación</i>	<i>10.894</i>
<hr/>	
<i>Total impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 1994</i>	<i>(160.469)</i>

b.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, ascendía a M\$ 6.845.207. El detalle y los créditos para los accionistas eran los siguientes:*

<i>Monto de las utilidades</i>	<i>Créditos</i>
<i>M\$</i>	<i>%</i>
<i>11.265</i>	<i>10,0</i>
<i>6.829.415</i>	<i>15,0</i>
<i>4.527</i>	<i>Sin crédito</i>
<hr/>	
<i>6.845.207</i>	

*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 1994, eran los siguientes:

<i>Diferencias temporales</i>	<i>Impuestos diferidos</i>	
	<i>Corto plazo</i>	<i>Largo plazo</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Feriado Legal</i>	5.540	-
<i>Depreciación acelerada</i>	-	(42.018)
<i>Total activo (pasivo)</i>	5.540	(42.018)

El reconocimiento de impuestos diferidos significó un cargo neto a resultados por M\$ 30.183, en el período finalizado al 31 de diciembre de 1994.

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

### NOTA 9 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1995 y 1994, se incluyen las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1995, se ha incluido además el saldo de la provisión por vacaciones por M\$ 111.832 (M\$ 106.651 en 1994).

Al 31 de diciembre de 1995, se contabilizó una provisión para la inversión en monedas de oro por M\$ 1.169 (M\$ 941 en 1994), y para las inversiones en otras sociedades por M\$ 416 (M\$ 2 en 1994), para ajustar el valor de las mismas al valor bursátil.

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

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, 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\$ 145.356.232 al 31 de diciembre de 1995 (M\$ 119.290.320 en 1994). Dichos valores están representados por acciones, monedas de oro, pólizas de seguros, bonos, instrumentos reajustables, 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 1995 y 1994:

Instrumentos	1995				1994			
	Corredores		Otros	Total	Corredores		Otros	Total
	Garantía	Custodia			Garantía	Custodia		
	MS	MS	M\$	M\$	MS	MS	MS	MS
Acciones	76.556.621	42.039.146	5.829.891	124.425.658	49.492.963	48.567.160	5.957.856	104.017.979
Bonos CORA	317	9.072	-	9.389	5.331	9.936	-	15.267
Instrumentos de renta fija	904.266	13.287.437	3.769	14.195.472	927.612	7.260.658	3.661	8.191.931
Depósitos a plazo	272.911	2.347.526	-	2.620.437	392.403	2.685.063	-	3.077.466
Oro	-	25.817	-	25.817	-	23.132	-	23.132
Pólizas de seguro	4.056.653	-	-	4.056.653	3.955.043	-	-	3.955.043
Dólares estadounidenses	6.107	-	-	6.107	8.745	-	-	8.745
Dinero S	16.699	-	-	16.699	757	-	-	757
<b>Total</b>	<b>81.813.574</b>	<b>57.708.998</b>	<b>5.833.660</b>	<b>145.356.232</b>	<b>54.782.854</b>	<b>58.545.949</b>	<b>5.961.517</b>	<b>119.290.320</b>

- b) Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.
- c) Al 31 de diciembre de 1995 y 1994, la Sociedad no tenía ningún juicio pendiente.
- d) Se hace presente que al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad no mantenía posiciones abiertas en los mercados de Futuro y Opciones y consecuentemente no existían valores entregados en márgenes a la Cámara de Compensación B de C Sigo S.A.

#### NOTA 11 - MONEDA EXTRANJERA

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

	Al 31 de diciembre de	
	1995	1994
	US\$	US\$
<b>Activo</b>		
Disponibles	25.824	7.306
<b>Pasivo</b>		
Dividendos por pagar de terceros	31.869	7.624

## NOTA 12 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994, ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones propia emisión	Otras reservas		Reserva por ajustes al valor del activo fijo	Déficit acumulado en periodo de desarrollo en coligada	Utilidades acumuladas	Dividendos provisorios	Utilidad del ejercicio	Total
			Reserva futuros aumentos de capital	Reserva por ajustes al valor del activo fijo						
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo 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 acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	-	1.385.152	(1.385.152)	-	
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	653.988	-	( 653.988)	-	
Pago dividendos definitivos abril 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	
Reconocimiento de déficit acumulado en periodo de desarrollo en coligada	-	-	-	-	(140.776)	-	-	-	( 140.776)	
Dividendo provisorio junio de 1994	-	-	-	-	-	-	( 460.000)	-	( 460.000)	
Dividendo provisorio septiembre de 1994	-	-	-	-	-	-	( 690.000)	-	( 690.000)	
Dividendo provisorio noviembre de 1994	-	-	-	-	-	-	( 920.000)	-	( 920.000)	
Utilidad del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	3.722.423	3.722.423	
Saldo 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	
Saldo corregido al 31 de diciembre de 1995 para efectos comparativos	3.356.568	634.931	3.017.846	1.175.078	(200.214)	4.449.264	(2.278.313)	4.027.662	14.182.822	
Saldo 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	
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	-	2.105.650	(2.105.650)	-	
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	1.616.773	-	(1.616.773)	-	
Pago dividendos definitivos abril de 1995	-	-	-	-	-	(1.440.000)	-	-	( 1.440.000)	
Revalorización capital propio financiero	254.379	48.119	228.709	89.054	( 15.174)	383.366	( 50.218)	-	938.235	
Reconocimiento de déficit acumulado en periodo de desarrollo en coligada	-	-	-	-	(192.269)	-	-	-	( 192.269)	
Dividendo provisorio junio de 1995	-	-	-	-	-	-	( 412.800)	-	( 412.800)	
Dividendo provisorio septiembre de 1995	-	-	-	-	-	-	( 960.000)	-	( 960.000)	
Dividendo provisorio diciembre 1995	-	-	-	-	-	-	(1.056.000)	-	( 1.056.000)	
Utilidad del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	3.935.408	3.935.408	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	3.356.568	634.931	3.017.846	1.175.078	(392.484)	4.672.213	(2.479.018)	3.935.408	13.920.542	

b) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 1994 y, que dicen 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 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:

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

Según lo indicado anteriormente el Directorio esperaba repartir tres dividendos provisorios aproximadamente en las siguientes fechas:

Primer dividendo provisorio	junio	1994
Segundo dividendo provisorio	septiembre	1994
Tercer dividendo provisorio	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.

c) 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\$		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

d) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 1995 y que dicen relación con asuntos patrimoniales:

- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios, por un total de M\$ 2.105.650, contra la utilidad del ejercicio 1994.
- Traspaso de la utilidad del ejercicio 1994, menos los dividendos provisorios por un total de M\$ 1.616.773, a la cuenta de Utilidades acumuladas.
- El saldo de la cuenta Utilidades acumuladas, producto del traspaso anterior es de M\$ 5.728.847.
- Pago de un dividendo definitivo, de M\$ 30.000 por acción, por un total de M\$ 1.440.000, 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 tres 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:

- 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 distribuable, que será igual a:

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

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

Primer dividendo provisorio	junio	1995
Segundo dividendo provisorio	septiembre	1995
Tercer dividendo provisorio	diciembre	1995

- 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.

e) *Dividendos provisorios pagados año 1995:*

*Durante el año 1995, se han pagado los siguientes dividendos provisorios:*

<i>Fecha del acuerdo</i>	<i>Monto por acción</i>	<i>Fecha de pago</i>	<i>Monto total histórico</i>
	<i>M\$</i>		<i>M\$</i>
02/06/95	8.600	23/06/95	412.800
28/08/95	20.000	29/09/95	960.000
27/11/95	22.000	22/12/95	1.056.000
			2.428.800

f) *Al 31 de diciembre de 1995 Y 1994 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., Depósito de Valores.*

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

### NOTA 13 - OTROS PASIVOS CIRCULANTES

*Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 bajo el rubro Otros pasivos circulantes, se registra un saldo de M\$ 742.101 (M\$ 640.504 en 1994), que corresponde a los siguientes conceptos:*

	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1995</i>	<i>1994</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Beneficios de acciones depositadas en custodia por terceros</i>	741.284	639.637
<i>Cheques caducados y otros varios</i>	817	867
<i>Saldo al 31 de diciembre</i>	<i>742.101</i>	<i>640.504</i>

### NOTA 14 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

*Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 bajo el rubro Otros activos circulantes, se registra un saldo de M\$ 4.241 (M\$ 3.669 en 1994), que corresponde a los siguientes conceptos:*

	<i>Al 31 de diciembre de</i>	
	<i>1995</i>	<i>1994</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Existencia monedas de oro (neto de provisión por M\$ 1.169 en 1995 y M\$ 941 en 1994)</i>	2.772	2.999
<i>Otros varios</i>	1.469	670
<i>Saldo al 31 de diciembre</i>	<i>4.241</i>	<i>3.669</i>

## 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	
	1995	1994
	M\$	M\$
<i>Otros ingresos:</i>		
Venta de valores negociables	-	313.413
Dividendos percibidos por inversiones temporales	50.866	34.528
Otros ingresos varios	35.179	26.140
<b>Total otros ingresos</b>	<b>86.045</b>	<b>374.081</b>
<i>Otros egresos:</i>		
Costo venta valores negociables	-	(313.413)
Artículo N° 21 Ley de la Renta	(12.168)	( 2.152)
Feriado legal vencido al 1 de enero de 1994	-	(134.721)
Otros egresos varios	(26.556)	( 14.355)
<b>Total otros egresos</b>	<b>(38.724)</b>	<b>(464.641)</b>

## NOTA 16 - DISTRIBUCION DE 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 accionistas	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	-	-
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>48</b>
- Controlador de la Sociedad	-	-

## 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 1995 y 1994 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1995	1994
	M\$	M\$
- Operación rueda (ingresos)	5.965.948	6.389.142
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	258.994	250.485
- Letras por cobrar a corredores (activos)	1.054.773	1.531.814
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	556.902	718.280
- Otros valores varios por cobrar a corredores	10.455	15.985

- 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:

<i>Corredor</i>	<i>1995</i>	<i>1994</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Del Giro</i>		
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	125.999	156.477
Banedwards S.A., Corredores de Bolsa	75.236	110.739
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	70.498	94.129
Gardeweg y García S.A., Corredores de Bolsa	62.769	35.826
Tanner, Corredores de Bolsa S.A.	62.472	138.417
Raimundo Serrano Mc Auliffe, Corredores de Bolsa S.A.	60.180	114.444
Citicorp Chile S.A., Corredores de Bolsa	54.805	119.069
Bice Corredores de Bolsa S.A.	51.199	126.789
Ugarte y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	49.998	71.804
Edwards, Hearn y Cía., Corredores de Bolsa S.A.	48.194	39.916
Munita y Cruzat S.A., Corredores de Bolsa	48.114	48.221
Molina, Sweet y Valdés S.A. Corredores de Bolsa	48.092	71.131
Bancrédito S.A., Corredor de Bolsa	46.743	75.893
Security Valores S.A., Corredores de Bolsa	45.645	89.408
Trasset S.A., Corredores de Bolsa	42.691	65.249
Covarrubias y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	41.627	44.733
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	40.333	44.142
I.M. Trust & Co. S.A. Corredores de Bolsa	38.821	7
Bhif Transvalores S.A., Corredores de Bolsa	38.660	40.761
De la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa S.A.	37.310	55.222
Santander, S.A. Corredores de Bolsa	36.150	58.189
Negocios y Valores S.A., Corredores de Bolsa	34.440	55.992
Transcorp S.A., Corredores de Bolsa	34.040	53.211
Banestado S.A., Corredores de Bolsa	34.037	49.651
O'Higgins Corredores de Bolsa Ltda.	33.372	49.477
Midway Guaranty S.A., Corredores de Bolsa	30.924	49.185
Enrique y Nelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	29.713	30.409
Julio Ureta y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	28.314	45.901
Valenzuela Lafourcade S.A., Corredores de Bolsa	27.325	39.042
Sergio Contreras y Cía., Corredores de Bolsa	23.638	19.389
Jaime Larraín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	23.280	31.887
Yrarrázaval y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	20.530	22.755
Luis Lira y Cía., Corredores de Bolsa	20.348	25.120
José H. Ovalle S.A., Corredora de Bolsa	19.369	19.602
Eugenio Blanco S.A., Corredores de la Bolsa	18.235	19.227
Banosorno Corredores de Bolsa S.A.	15.882	15.879
CB, Corredores de Bolsa S.A.	15.866	-
Valdivieso y Valdivieso y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	15.618	16.011
Santiago S.A., Corredores de Bolsa	11.939	26.699
Bankers Trust Corredores de Bolsa Ltda.	9.608	7.143
Finanzas y Negocios S.A., Corredores de Bolsa	9.174	-
Sudamericano Corredores de Bolsa S.A.	8.979	33.745
Etchegaray S.A., Corredores de Bolsa	8.634	9.795
Socimer, Corredores de Bolsa S.A.	7.079	-
Alfa Corredores de Bolsa S.A.	5.670	5.007
Palma y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	125	24.322
Otros ex-corredores	-	79
- Otros varios	10.455	15.985
<b>Total</b>	<b>1.622.130</b>	<b>2.266.079</b>

- 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.*
- 4) *Con fecha 21 de julio de 1995, se firmó un contrato de depósito de Valores con las sociedad coligada "Depósito Central de Valores S.A.". A la fecha no se ha efectuado ninguna operación que corresponda al giro y a la materia del contrato. Cabe consignar que de acuerdo a lo establecido en el referido contrato con fecha 3 de octubre de 1995, se pagó la cuota de incorporación por un monto de M\$ 4.407 con efecto en resultados como gasto de la Bolsa de Comercio.*

#### NOTA 18 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

*Al 31 de diciembre de 1995 y concordante con lo aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 1995, se han pagado dietas a los Directores de la Sociedad por un total de M\$ 83.044 en 1995 (M\$ 52.807 en 1994) por su asistencia a las reuniones mensuales. Los valores pagados a Directores por concepto de pasajes y viáticos, por asistencia a eventos bursátiles internacionales, ascienden al 31 de diciembre de 1995 a M\$ 10.284 (M\$ 16.975 en 1994).*

*Cabe señalar que concordante con lo aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 1995 se ha pagado a partir de este año dietas a los señores directores que ejerzan el cargo de Director de turno la suma de M\$ 4.980.*

#### 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 1995:*

<i>Cedente</i>	<i>Cesionario</i>	<i>Número de acciones</i>
<i>Russell y Pérez Corredores de Bolsa Ltda.</i>	<i>Cruz Blanca S.A.</i>	<i>1</i>
<i>Cruz Blanca S.A.</i>	<i>Cruz Blanca Corredores de Bolsa S.A.</i>	<i>1</i>
<i>Inversiones y Rentas Santiago Centro S.A.</i>	<i>Finanzas y Negocios S.A. Corredores de Bolsa</i>	<i>1</i>

*Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1994, se habían efectuado las siguientes transferencias de acciones:*

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

## **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 la 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 1995 y 1994, 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 1995 y la fecha de presentación de estos estados financieros.*

*Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés*  
*Presidente*

*Sr. Leonidas Vial Echeverría*  
*Vicepresidente*

*Sr. Julio Barriga Silva*  
*Director*

*Sr. Francisco Edwards Braun*  
*Director*

*Sr. Tomás Hatton Aguirre*  
*Director*

*Sr. Enrique Lavín Jerez*  
*Director*

*Sr. Bernardo Matte Larraín*  
*Director*

*Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht*  
*Director*

*Sr. Alvaro Saieh Bendeck*  
*Director*

*Sr. Gonzalo Ureta Jullian*  
*Director*

*Sr. Luis Enrique Yarur Rey*  
*Director*

# PRICE WATERHOUSE

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

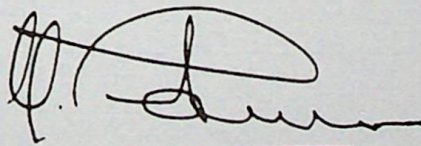
*Santiago, 12 de enero de 1996*

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

*Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1995 y 1994 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 las auditorías que efectuamos.*

*Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 comprende, también, 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.*

*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 1995 y 1994 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*

