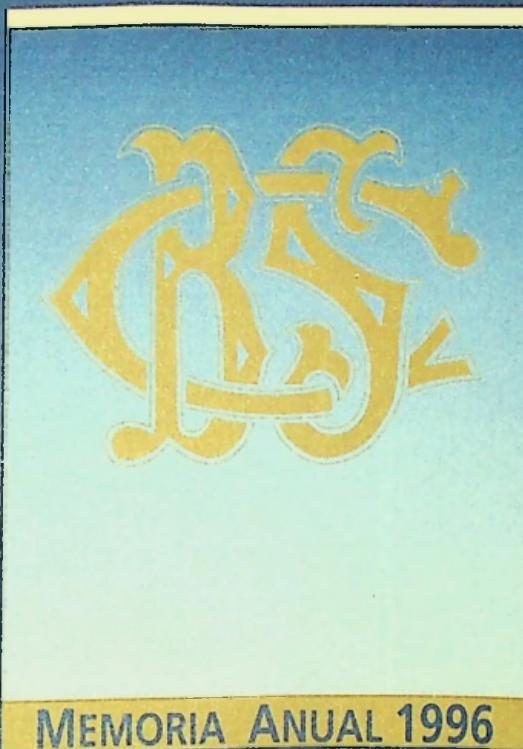


6  
CIB



BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

**Presidente**

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

**Vicepresidente**

Sr. Leonidas Vial Echeverría

**Directores**

Sr. Julio Barriga Silva

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Enrique Lavín Jerez

Sr. Bernardo Matte Larraín

Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht

Sr. Alvaro Saieh Bendeck

Sr. Gonzalo Ureta Jullian

Sr. Luis Enrique Yarur Rey

**Comisión Arbitral**

**Titulares**

Sr. Eugenio Blanco Ruiz

Sr. Luis Lira Montt

**Suplentes**

Sr. Luis Bianchi Bianchi

Sr. Alberto Munita Izquierdo

Sr. Pablo Ugarte Valdés

**Comité de Etica y Disciplina**

**Titulares**

Sr. Georges Le Blanc Donaldson

Sr. Gustavo de la Cerdá Acuña

**Suplentes**

Sr. Fernando Gardeweg Leigh

Sr. Sergio Contreras Carrasco

Sr. Guillermo Villaseca Castro

**Gerente General**

Sr. Cristián Solís de Ovaldo 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

**103 MEMORIA ANUAL 1996**

---

En conformidad a lo establecido en los Estatutos, El Directorio de la Institución tiene el agrado de presentar a la consideración de ustedes, la Memoria General de nuestra Institución, correspondiente al período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1996.

**1. IDENTIFICACION**

---

**1.1 Identificación Básica:**

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

Entidad

Sociedad Anónima

**1.2 Documentos constitutivos:**

La Sociedad Anónima denominada Bolsa de Comercio, fue fundada por escritura pública de fecha 27 de noviembre de 1893, ante Notario Sr. Eduardo Reyes Lavalle, de Santiago. La Existencia de la Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo Nº 3015, de fecha 29 de diciembre de 1893, y por el mismo decreto se aprobaron sus estatutos. Se hicieron las inscripciones correspondientes en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 9 Nº 14 el 22 de Enero de 1894.

**1.3 Dirección:**

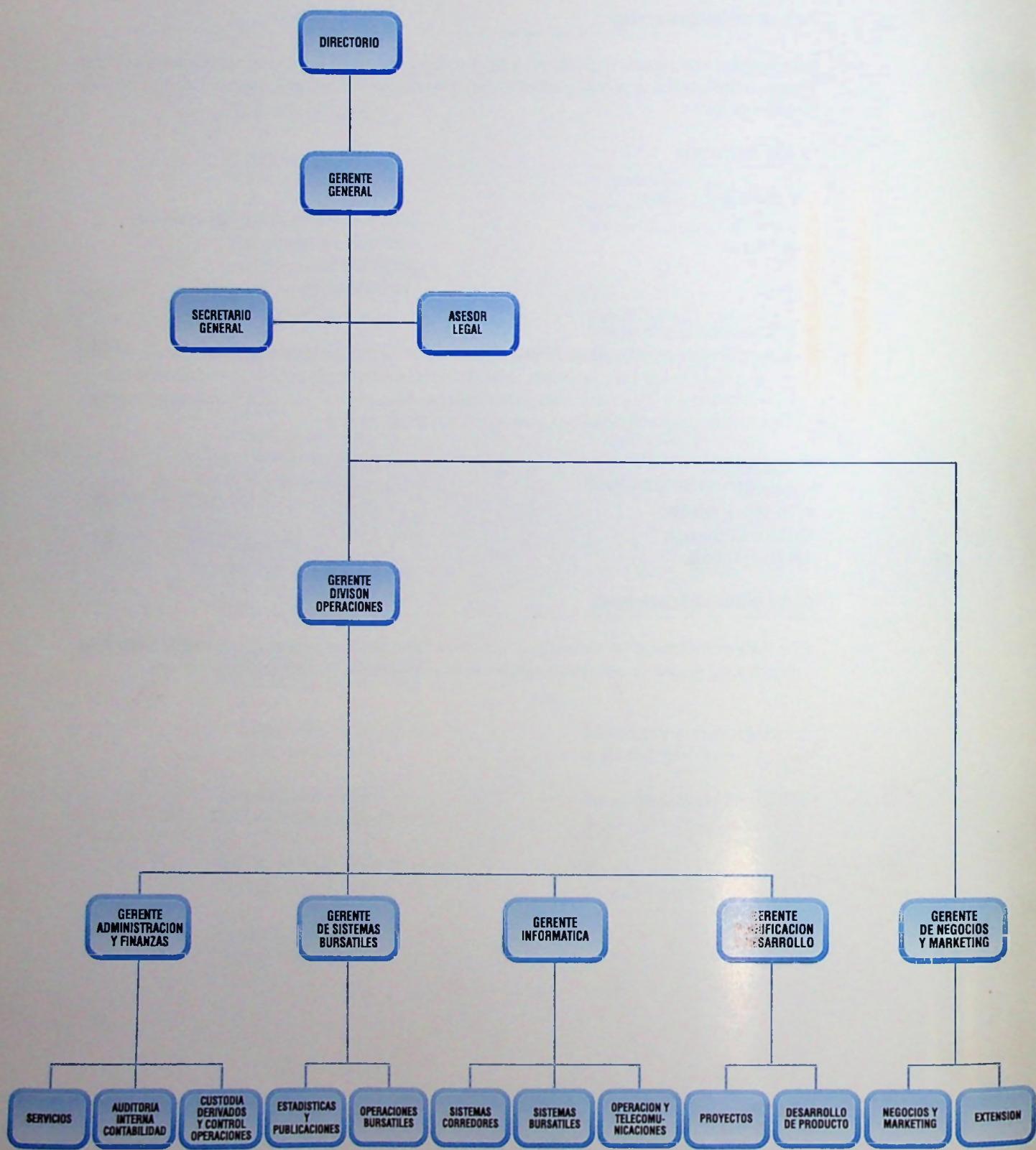
La Bolsa 64  
Nº de Teléfono: 6982001  
Casilla 123-D Santiago  
Fax (56-2) 6728046

**2. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD**

---

En la Bolsa de Comercio no hay accionistas que controlen el 10% o más de las acciones de la sociedad. El detalle de las transacciones de acciones de la Sociedad durante los años 96 y 95 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, Socio 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 Santiago desde el año 1987. Director de la Institución desde el 1º de Octubre de 1991.

#### 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 Cerdá y Halton, Corredores de Bolsa S.A.

#### Director: Sr. Enrique Lavín Jerez

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 Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.

#### Director: Sr. Bernardo Matte Larraín

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

#### Director: Sr. 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 1º 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: Alvaro Saieh Bendeck

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile, Doctor en Filosofía y Master of Arts Universidad de Chicago, Vicepresidente Banco Concepción, Director de A.F.P. Provida, Presidente de INFISA, Director de INTERBANC-Perú, Presidente del Banco Consolidado de Venezuela, 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 Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, 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, Director del Depósito Central de Valores. Ingresó a la Bolsa como Gerente General el 1º de enero de 1996.

**Gerente de División Operaciones: Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi**

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

**Gerente Negocios y Marketing: Sr. Ricardo Prado Cuevas**

Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibáñez. Licenciado en Administración de Empresas. Ingresó a la Bolsa el 1º de enero de 1996.

**Gerente de Administración y Finanzas: Sr. Ricardo Vergara Muñoz**

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

**Gerente de Informática: Sr. Guillermo Franco Servanti**

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

**Gerente de 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 1º de Mayo 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. José Miguel Valdés Lira**

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

**3.3 Personal**

- Ejecutivos	:	19
- Profesionales y Técnicos	:	60
- Otros Funcionarios	:	102
		<hr/> 181

## 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, además de los corredores, de los servicios de la Bolsa de Comercio, son las sociedades anónimas inscritas, las que cancelan un derecho semestral por listar en Bolsa. Asimismo, otros servicios es la venta de información bursátil, principalmente a través del arriendo de Terminales de Computación y otros varios dentro de los cuales cabe destacar el Bolsatickers, Traspasos de Información y Sistemas Telefónicos de Información.

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.<sup>2</sup>, ubicado en calle Nueva York N° 17, 3er. piso, destinado a dependencias del Área de Informática y el 4º piso del edificio Moneda N° 1025 de 759 mts.<sup>2</sup>, 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 electrógeno, 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 DE SANTIAGO	6. RELEC	16. BOLSABANC
BOLSA ELECTRONICA	7. IGPA	17. REVISTA LA BOLSA
2. BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	8. IPSA	18. TENDENCIAS BURSATILES
3. BOLSA DE COMERCIO SANTIAGO - CHILE	9. CIB	19. IDB
4. BOLSA DE VALORES DE SANTIAGO	10. CIERRE BURSATIL	20. PANORAMA BURSATIL
5. BOLSA NACIONAL DE COMERCIO	11. INFORMATIVO BURSATIL	21. TELEPREGON
	12. FONOBOLSA	22. VALORES EN ACCION
	13. TRANSLINEA	23. ETIQUETA LOGO BOLSA
	14. SINTEL	24. SITREL
	15. ACCIONES 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 paro y paralización. Existen otros seguros de menor importancia.

#### 4.2.8. Contratos

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

#### 4.2.9. Actividades financieras

Las actividades financieras de la Bolsa de Comercio, corresponden principalmente 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 1997, equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

  - a.1) Determinación de la utilidad líquida operacional de acuerdo al último balance conocido por el Directorio.
  - a.2) Para estos efectos, se entenderá por utilidad líquida operacional, a la utilidad final de la Sociedad, menos la corrección monetaria, en el caso de ser positiva, y a los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.
  - a.3) Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:  
Utilid. Dist.= Util. Liquid. Op. x 0,40 - Divid. Prov. Repart.

Último 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 1997
2do dividendo provisorio	Septiembre 1997
3er dividendo provisorio	Diciembre 1997

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 efectuar 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)

1992 M\$	46,000,0
1993 M\$	34,000,0
1994 M\$	59,000,0
1995 M\$	80,600,0
1996 M\$	64,000,0

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 1996 asciende a M\$ 296.597. Las fluctuaciones de los precios bursátiles de las acciones de la Bolsa en los últimos años fueron:

	1992	1993	1994	1995	1996
Precio Mayor	456.000.000	456.000.000	676.000.000	No hubo	No hubo
Precio Menor	402.000.000	456.000.000	622.000.000	Transacciones	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.

Con fecha 8 de Septiembre de 1994, se llevó a efecto una Junta General Extraordinaria de Accionistas, para adecuar los Estatutos Sociales a las disposiciones del nuevo texto de la Ley N° 18.045.-

##### b) Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 1996 el capital suscrito y pagado de la sociedad es de M\$ 1.316.641 dividido en 660 acciones sin valor nominal.

##### c) 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.

##### d) Directorio y Gerente General

Directorio:

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Presidente:

Sr. Julio Barriga Silva

Directores:

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Enrique Lavín Jerez

Sr. Bernardo Matte Larraín

Sr. José H. Ovalle Nordenflycht

Sr. Gonzalo Ureta Julian

Sr. Leonidas Vial Echeverría

Gerente General:

Sr. Cristián Solls de Ovando Lavín

**e) Porcentaje de Participación**

Al 31 de diciembre de 1996, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, posee un 95,3% de participación accionaria en su filial, Cámara de Compensación.

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

Directorio:

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Presidente:

Sr. Julio Barriga Silva

Directores:

Sr. Tomás Hatton Aguirre

Sr. Enrique Lavín Jerez

Sr. Bernardo Matte Larraín

Sr. José H. Ovalle Nordenflycht

Sr. Gonzalo Ureta Julian

Sr. Leonidas Vial Echeverría

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. Asesoria Legal:

Sr. José Miguel Valdés Lira

**g) 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.

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

**i) Importancia relativa de la Filial**

Al 31 de diciembre de 1996, la inversión en la filial representa un 9,4% del total de Activos de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

**j) Relaciones de Propiedad**

Tal como se ha indicado, la Bolsa de Comercio es dueña al 31 de diciembre de 1996 de un 95,3% de esta filial, el 4,7% restante es propiedad de corredores de la Bolsa de Comercio de Santiago.

**k) Estados Financieros Resumidos de la Filial**

Se presenta a continuación un Resumen de los estados financieros individuales de la filial. Los estados financieros completos con sus respectivas notas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Bolsa de Comercio y en la Superintendencia de Valores y Seguros. Cabe señalar que con fecha 10 de enero de 1997, fue emitido por la firma Price Waterhouse el dictamen, sin salvedades, sobre los estados financieros de esta Sociedad.

**BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31/12/96**

**FILIAL CAMARA DE COMPENSACION**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Activos</b>	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>Activo Circulante</b>		
Disponible	142	110
Valores negociables	1.109	1.710
Depósitos a plazo	1.569.989	1.522.130
Deudores por ventas	---	6
Impuestos por recuperar	81	313
Otros Activos Circulantes	11.089	10.713
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.582.410</b>	<b>1.534.982</b>

<b>Activo Fijo</b>	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos	3.200	3.200
Menos: Depreciación acumulada	(2.107)	(1.787)
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.093</b>	<b>1.413</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.583.503</b>	<b>1.536.395</b>

<b>Pasivos</b>	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>Pasivo Circulante</b>		
Cuentas por pagar	66	---
Acreedores varios	---	201
Impuestos a la renta	3.137	---
Provisiones y retenciones	4.327	5.401
Otros pasivos circulantes	10.004	10.713
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>17.534</b>	<b>16.315</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Pagado	1.316.641	1.316.641
Sobreprecio en colocación acciones propias	2.513	2.513
Otras reservas	182.806	154.516
Utilidades acumuladas	5.682	4.943
Utilidad del ejercicio	58.327	41.467
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.565.969</b>	<b>1.520.080</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.583.503</b>	<b>1.536.395</b>

## ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

Desde el 01/01/96 al 31/12/96

Estados de Resultados	Por los ejercicios terminados		
	Al 31 de diciembre de	1996	1995
	M\$	M\$	
Ingresos de explotación	---	65	
Total ingresos operacionales	---	65	
Gastos de Administración y ventas	(36.357)	(41.380)	
Total gastos operacionales	(36.357)	(41.380)	
Resultado Operacional	(36.357)	(41.315)	
Resultado no operacional	105.021	90.083	
Resultado antes de impuesto a la renta	68.664	48.768	
Impuesto a la renta	(10.337)	(7.301)	
Utilidad del Ejercicio	58.327	41.467	

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA RESUMIDO

Desde el 01/01/96 al 31/12/96

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Por los ejercicios terminados		
	Al 31 de diciembre de	1996	1995
	M\$	M\$	
Recursos Obtenidos			
Utilidad ejercicio	58.327	41.467	
Depreciación del ejercicio	320	320	
Total Recursos Obtenidos	58.647	41.787	
Recursos Aplicados			
Dividendos pagados	12.438	12.679	
Total Recursos Aplicados	12.438	12.679	
Aumento (Disminución) Capital de Trabajo	46.209	29.108	

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Desde el 01/01/96 al 31/12/96

(Por el ejercicio terminado  
al 31/12/96)

	M\$
Flujo originado por actividades de la operación	158.762
Flujo originado por actividades de financiamiento	(12.438)
Flujo originado por actividades de inversión	(1.026)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(98.007)
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente durante el ejercicio	47.291
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.523.949
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.571.240

## 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\$ 4.355.699 dividido en 132.500 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 2º de la Ley 18.876 y facilitar las operaciones de transferencias de dichos valores, de acuerdo a los procedimientos legales y reglamentarios que se establezcan, y realizar las demás actividades que la citada Ley y su reglamento expresamente le autorice.

### d) Directorio, Administradores y Gerente General (al 31.12.96)

#### Directorio:

Presidente: Sr. Sergio Baeza Valdés

Vice Presidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Directores: Sr. Roberto Bustos Kaempffer

Sr. Arturo Concha Urela

Sr. Pedro Corona Bozzo

Sr. Ricardo Peralta Valenzuela

Sr. Cristián Solís de Ovando Lavín

Sr. Patricio Urela Prieto

Sr. Fernando Yáñez González

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

Vicepresidente: Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés

Director: Sr. Cristián Solis de Ovando Lavín

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 regirá además por las estipulaciones en él contenidas, sus anexos correspondientes y por el reglamento interno del D.C.V. Durante el año 1996 se canceló al Depósito Central de Valores un total de M\$ 1.744 por el referido contrato, con cargo a resultados de la Bolsa de Comercio.

h) Relaciones Comerciales con la Coligada

Al 31 de diciembre de 1996, no se han realizado operaciones comerciales con el Depósito Central de Valores, de las señaladas en la letra anterior.

i) Importancia relativa de la Coligada

Al 31 de diciembre de 1996, la inversión en la Coligada representa un 1,7% del total de Activos de la Bolsa de Comercio.

j) Relaciones de Propiedad

Al 31 de diciembre de 1996, 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 7 de enero de 1997, fue emitido por la firma Langton Clarke, el dictamen sin salvedades, sobre los estados financieros de esta Sociedad. En el mismo dictamen se señala en el punto N° 4 que con fecha 31 de diciembre de 1995, La Sociedad concluyó la etapa de desarrollo, comenzando a operar con fecha 1 de enero de 1996 a un porcentaje superior al 50% de su capacidad instalada. 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.

**BALANCE GENERAL RESUMIDO AL 31/12/96**

**COLIGADA DEPOSITO CENTRAL DE VALORES S.A., DEPOSITO DE VALORES**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>Activo Circulante</b>	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
Disponible	833	6.913
Valores Negociables	—	111.931
Deudores por Venta (neto)	152.652	31.992
Impuestos por Recuperar	872	574
Gastos Pagados por Anticipado	65.065	9.999
Otros Activos Circulantes	31.129	5.733
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>250.551</b>	<b>167.142</b>
<b>Activo Fijo</b>		
Construcciones, maquinarias, equipos y otros activos fijos	2.293.767	2.264.395
Depreciación acumulada	(614.587)	(3.936)
<b>Total Activo fijo</b>	<b>1.679.180</b>	<b>1.960.459</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>1.249.970</b>	<b>1.622.078</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3.179.701</b>	<b>3.742.679</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
Obligaciones con bancos - corto plazo	1.033.547	690.562
Documentos por pagar	41.347	38.623
Provisiones y retenciones	96.411	96.141
Acreedores varios	70.331	25.258
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1.241.636</b>	<b>850.584</b>
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>785.429</b>	<b>828.410</b>
Patrimonio:		
Capital Pagado	4.355.699	3.871.319
Sobre precio en venta acciones propias	5.013	11.442
Déficit acumulado período de desarrollo	(1.819.076)	(1.819.076)
Pérdida del ejercicio	(1.389.000)	—
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.152.636</b>	<b>2.063.685</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>3.179.701</b>	<b>3.742.679</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996

	M\$
Ingresos de explotación	857.500
Costos de explotación	(1.293.857)
Margen de explotación	(436.357)
Gastos de administración y ventas	(818.303)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.254.660)</b>
Ingresos financieros	4.059
Otros ingresos fuera de explotación	7.177
Gastos financieros	(156.945)
Corrección monetaria	11.369
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(134.340)</b>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.389.000)</b>

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996

		M\$
<b>RECURSOS PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>		
Pérdida del ejercicio		(1.389.000)
Depreciación del ejercicio		300.583
Amortización del ejercicio		411.892
Utilidad en venta activos fijos		(1.832)
Corrección monetaria neta assignable a rubros no circul.		(157)
<b>Total Recursos Operacionales</b>		<b>(678.514)</b>
<b>OTROS RECURSOS OBTENIDOS</b>		
Ventas de activos fijos		3.175
Emisiones de acciones de pago		477.951
<b>Total Recursos no Operacionales</b>		<b>481.126</b>
<b>Total Recursos Obtenidos</b>		<b>(197.388)</b>
<b>RECURSOS APLICADOS</b>		
Adiciones al activo fijo		67.274
Disminución pasivos a largo plazo		42.981
<b>Total Recursos Aplicados</b>		<b>110.255</b>
<b>DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO</b>		
		<b>(307.643)</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

(Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996)

	M\$
Flujo neto proveniente de actividades de operación	(775.751)
Flujo neto proveniente de actividades de financiamiento	707.188
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	(104.619)
Flujo neto total del periodo	(173.182)
Efecto inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	11.475
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	118.844
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	(42.863)

## HECHOS RELEVANTES AÑO 1996

### 1. JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS:

La Junta se efectuó el día 18 de abril de 1996 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 para el día 29 de abril de 1996 a los accionistas inscritos al día 23 de abril de 1996.

#### 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 1996 equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional generada. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma en cada fecha de pago:

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

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

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

$$\begin{array}{rcl} \text{Util. Dist.} & = & \text{Util. Líquida Op.} \quad \times 0,40 - \\ & & \text{Ultimo Balance} \end{array} \quad \begin{array}{l} \text{Divid. Prov. Repart.} \\ \text{Actualizados} \end{array}$$

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

1er. dividendo provisario	Junio	1996
2do. dividendo provisario	Septiembre	1996
3er. dividendo provisario	Diciembre	1996

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.

#### Procedimientos a utilizar en la Distribución de Dividendos

- a) Los pagos se efectuarán en el domicilio de la Sociedad, a las personas autorizadas, extendiendo cheques nominativos a favor de los Accionistas.
- b) La forma de comunicar el pago de dividendos a los señores accionistas será la establecida en la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 22 de octubre de 1986.  
La Junta, por unanimidad de los asistentes, aprobó la política de dividendos propuesta por el Directorio.
- c) Elección de la Comisión Arbitral y del Comité de Ética y Disciplina  
Personas electas para integrar la Comisión Arbitral y el Comité de Ética y Disciplina las siguientes personas:

Titulares:

- Sr. Eugenio Blanco Ruiz
- Sr. Luis Lira Montt

Suplentes:

- Sr. Pablo Ugarte Valdés
- Sr. Luis Bianchi Bianchi
- Sr. Alberto Munita Izquierdo

#### COMITE ETICA Y DISCIPLINA

Titulares

- Sr. Georges Le Blanc Donaldson
- Sr. Gustavo de la Cerda Acuña

Suplentes

- Sr. Fernando Gardeweg Leigh
- Sr. Guillermo Villaseca Castro
- Sr. Sergio Contreras Carrasco

d) **Remuneración del Directorio**

Conforme a lo dispuesto en la ley de sociedades anónimas y en nuestros estatutos sociales, correspondió a los señores accionistas presentes en la Junta establecer las remuneraciones que percibirán los miembros del Directorio por sus funciones.

En consideración a la dedicación, responsabilidad y profesionalismo que se exige a los señores directores y en especial de su Presidente para la correcta dirección de la Institución, se propuso a los señores accionistas mantener la política y nivel de remuneración de los directores actualmente vigente, consistente en el equivalente de 30 Unidades de Fomento por su asistencia a una sesión mensual del Directorio, o de 15 Unidades de Fomento por sesión si se realizaran dos en el mes. En caso de realizarse más de dos, se mantendrá la remuneración máxima de 30 Unidades de Fomento mensuales. Asimismo, el Presidente percibirá, al igual que el año anterior, una remuneración de 300 Unidades de Fomento al mes, sin consideración al número de sesiones que se realicen y a las que asista.

La Asamblea por unanimidad aprobó la proposición de remuneración de los miembros del Directorio.

e) **Remuneración de Directores por otras Funciones**

Los Directores de Rueda ejercen, conforme al Reglamento, una función fiscalizadora y reguladora de suma importancia en las negociaciones que se efectúan en las distintas ruedas, labor que desde el año 1995 es remunerada conforme a una determinada política. El Directorio acordó proponer a la asamblea la misma política de remuneración mensual acordada el año 1995 que fijó la cantidad de 50 Unidades de Fomento para el Director que ejerza el cargo de Director de Rueda en un mes determinado, remuneración que reemplazará la dieta que pudiere corresponderle por su asistencia a las sesiones de Directorio en el mismo mes.

La Asamblea por la unanimidad de los asistentes aprobó la remuneración propuesta para los Directores de Rueda.

**2.- APORTE DE CAPITAL COLIGADA**

En Junta Extraordinaria de Accionistas del Depósito Central de Valores S.A., celebrada el 17 de junio de 1996, se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de U.F. 81.000, representativas de 27 mil acciones de pago.

El Directorio del D.C.V., en sesión celebrada el 24 de junio de 1996, determinó emitir con cargo al aumento de capital aprobado por la referida Junta, 12 mil acciones de las 27 mil que componen el aumento de capital acordado, a razón de U.F. 3 por acción.

A nuestra Institución, le corresponden por lo tanto, 2.760 acciones por un monto total de U.F. 8.280, manteniéndose la participación en el DCV, equivalente a un 23%.

La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 25 de julio de 1996, aprobó la reforma de estatutos acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas, de nuestra coligada Depósito Central de Valores, Depósito de Valores celebrada el 17 de junio de 1996, en la cual se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de U.F. 81.000, representativas de 27 mil acciones de pago. El referido aporte fue pagado con fecha 31 de julio de 1996.

### 3. SITUACION SOCIEDAD EDWARDS, HEARN Y CIA. CORREDORES DE BOLSA S.A.

- Con fecha 16 de julio de 1996 en la Reunión Extraordinaria de Directorio se tomó conocimiento de una carta dirigida al Directorio de la Institución por el Sr. Francisco Edwards Braun, Presidente de la Sociedad Edwards, Hearn y Compañía Corredores de Bolsa Sociedad Anónima. El Directorio de acuerdo al tenor de la carta acordó lo siguiente:
  - a) Tomar nota de la suspensión de actividades anunciada por dicha corredora por un plazo de 30 días a contar de la fecha señalada, sin perjuicio de permitir la liquidación dentro de las siguientes 48 horas de las operaciones pendientes a la fecha y que pueda transferir a otra corredora o liquidar las operaciones simultáneas que también se encuentren pendientes.
  - b) En el ejercicio de sus facultades de autorregulación acoger la petición de que una persona de esta Bolsa supervigile la conciliación de la custodia, como asimismo la eventual liquidación de garantías y de activos, y designa para tal función al Gerente de la División Operaciones, Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi.
  - c) Comunicar los acuerdos anteriores a la Superintendencia de Valores y Seguros, Corredores de esta Bolsa y medios de comunicación.

Además el Presidente dió lectura a la carta recibida de don Francisco Edwards Braun, por la cual renuncia a su condición de Director de esta Institución, fundada en los hechos descritos anteriormente.

El Directorio acuerda aceptar la renuncia, lamentando el alejamiento del señor Edwards, dejando constancia de los servicios prestados por él a esta Institución, sin llenar por el momento el cargo vacante. Esta renuncia fue remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros el día 18 de julio de 1996.

Con fecha 16 de agosto de 1996 "Edwards, Hearn y Compañía Corredores de Bolsa S.A." presentó la renuncia a su calidad de Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, de conformidad a lo establecido en el artículo 31, letra i) de los estatutos de nuestra Institución, con lo cual a contar de esa fecha Edwards, Hearn y Compañía Corredores de Bolsa S.A., ha dejado de ser Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Esta situación fue comunicaba a la Superintendencia de Valores y Seguros con igual fecha, directamente, por la referida Sociedad, ex-corredora.

Con fecha 5 de septiembre de 1996 se publicó en el Diario Oficial la notificación del Décimo Sexto Juzgado Civil de Santiago relativo a las proposiciones del Convenio Judicial Preventivo de "Edwards, Hearn y Cia. Corredores de Bolsa S.A." En la nómina de acreedores con derecho a voto, publicada en el Diario Oficial el día 17 de octubre de 1996, se incluye a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores con un valor de M\$ 38.334.

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1996

La utilidad líquida final de la Sociedad para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996 fue de M\$ 2.568.901. Al 31 de diciembre de 1995 la utilidad fue de M\$ 4.195.145. Esta variación se explica principalmente por una disminución en los Derechos de Bolsa, (29,8%) principal fuente de ingresos de nuestra Institución, producto de una caída en los montos transados, en los períodos comparados, y de un aprovechamiento más eficiente por parte de los inversionistas institucionales de las estructuras tarifarias vigentes en función de los montos operados en acciones. Los otros ingresos operacionales subieron en promedio un 13,3%, en tanto que los gastos de la sociedad experimentaron un alza del 3,1%. Asimismo, el resultado no operacional de la sociedad varió negativamente en un 63%. A continuación se explica más detalladamente la variación de la utilidad líquida final de la sociedad.

### Efectos operacionales

El resultado operacional en el presente ejercicio fue de M\$ 2.853.323 que se compara con los M\$ 4.510.423 del ejercicio anterior. Esta disminución de M\$ 1.657.100 se debe por una parte a una disminución de los ingresos operacionales en M\$ 1.507.784, explicada por la variación negativa de los derechos de Bolsa en M\$ 1.893.895 (razones ya comentadas) y en el aumento de los otros componentes de los ingresos operacionales en M\$ 386.111, que se debe principalmente a la variación positiva en la venta de servicios computacionales y de información por M\$ 360.346 y al aumento en cuotas sociales por M\$ 26.285. Por otra parte, los gastos de administración y ventas aumentaron en M\$ 149.316, correspondiendo a la depreciación la suma de M\$ 118.652, mientras que los otros componentes de los gastos aumentaron en M\$ 30.664, representando un alza de tan sólo un 0,8%.

### Efectos no operacionales

El resultado no operacional varió de M\$ 338.419 en el año anterior a M\$ 124.601 en el presente ejercicio. Esto se explica principalmente por el diferente tratamiento de los resultados de la coligada "Depósito Central de Valores, Depósito de Valores S.A." que a partir de este ejercicio deben ser reconocidos con efectos en resultados (M\$ 319.470) y no como hasta el año anterior que se contabilizaban directamente contra el Patrimonio de la sociedad. Lo anterior debido al término del período de desarrollo de la referida coligada. Este efecto fue compensado, en parte, por mayores intereses por M\$ 66.316 producto de las mejores tasas promedio de intereses reales de la cartera de depósitos a plazo de la Institución.

El valor de M\$ 1.757.522 que se presenta 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\$ 1.492.416 en la cual la Institución tiene una participación de un 95,3% y a la inversión por M\$ 265.106 en el "Depósito Central de Valores, Depósito de Valores S.A." en la cual la sociedad tiene un 23% de participación. Un mayor detalle sobre estas sociedades se presenta en la Nota N° 7 de los estados financieros.

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:

31.12.95	30.09.96	31.12.96
4,8 veces	4,7 veces	4,3 veces

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

31.12.95	30.09.96	31.12.96
3,4 veces	3,7 veces	3,4 veces

c) Razón de endeudamiento:

31.12.95	30.09.96	31.12.96
10,4%	11%	11,9%

La sociedad no mantiene pasivos con el sistema financiero y prácticamente no incurre en gastos de tipo financiero. No existen diferencias significativas que destacar entre ambos ejercicios en cuanto a valores de activos, pasivos y patrimonio. 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\$ 291.176 al 31 de diciembre de 1996.

Tal como se desprende del estado de cambios en la posición financiera, las principales fuentes de recursos de la Sociedad están representadas por la utilidad del ejercicio por M\$ 2.568.901 y por la depreciación que alcanzó un monto de M\$ 1.053.852. Por su parte, las principales aplicaciones corresponden a las adiciones al activo fijo por M\$ 889.944 y al pago de dividendos por M\$ 3.171.552. Esta estructura de fuentes y uso de fondos originó una disminución del capital de trabajo para el período de (M\$ 233.733).

**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 1996):

Nombre	Año 1996				Año 1995			
	Dietas	Pasajes	Dieta	Total	Dietas	Pasajes	Dieta	Total
		y Viáticos	Direct. de Turno			y Viáticos	Direct. de Turno	
Nombre	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sr. Pablo Yraizaval Valdés	47.746	8.125	—	55.871	47.746	10.963	—	58.709
Sr. Guillermo Bascuñán Silva	3.983	—	—	3.983	4.384	—	—	4.384
Sr. Francisco Edwards Braun	1.593	—	1.328	2.921	3.585	—	1.330	4.915
Sr. Tomás Helfer Aguirre	3.186	—	1.992	5.178	3.189	—	1.988	5.177
Sr. Bernardo White Larrain	3.186	—	—	3.186	3.586	—	—	3.586
Sr. Alberto Muñita Izquierdo	—	—	—	—	1.197	—	—	1.197
Sr. Gonzalo Ureta Jullian	3.586	—	1.991	5.577	3.586	—	1.329	4.915
Sr. Leonidas Vial Echeverría	4.381	—	—	4.381	3.987	—	—	3.987
Sr. Guillermo Villaseca Castro	—	—	—	—	1.596	—	—	1.596
Sr. José Ovalle Nordenlycht	3.983	—	—	3.983	2.390	—	—	2.390
Sr. Enrique Lavín Jerez	2.788	—	2.655	5.443	2.789	—	664	3.453
Sr. Luis Yarur Rey	4.381	—	—	4.381	2.390	—	—	2.390
Sr. Alvaro Saieh Bendeck	1.992	—	—	1.992	2.789	—	—	2.789
<b>Totales</b>	<b>80.805</b>	<b>8.125</b>	<b>7.966</b>	<b>96.896</b>	<b>83.214</b>	<b>10.963</b>	<b>5.311</b>	<b>99.488</b>



**ESTADOS FINANCIEROS****31 de Diciembre de 1996**

---

Balance general	26
Estado de resultados	28
Estado de cambios en la posición financiera	29
Estado de flujo de efectivo	31
Notas a los estados financieros	32
Dictamen de los auditores independientes	51

---

---

\$	Pesos chilenos
M\$	Miles de pesos chilenos
US\$	Dólares estadounidenses
UF	Unidades de Fomento

---

## BALANCE GENERAL

ACTIVO	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	MS	MS
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	171.418	96.914
Inversiones de fácil liquidación:		
Depósitos a plazo	4.388.347	3.966.938
Valores negociables	927.023	928.789
Deudores por venta	99.656	63.769
Deudores varios	72.077	106.760
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.008.786	1.729.191
Impuestos por recuperar	169.127	24.141
Gastos pagados por anticipado	36.431	45.381
Impuestos diferidos	2.727	6.044
Otros activos circulantes	3.147	4.521
<b>Total activo circulante</b>	<b>6.878.739</b>	<b>6.972.448</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	91.422	91.422
Construcciones y obras de infraestructura	756.162	756.162
Maquinarias y equipos	6.102.127	6.016.181
Otros activos fijos	1.269.178	966.365
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	4.483.442	4.484.093
Menos: Depreciaciones acumuladas	(5.410.112)	(4.839.615)
<b>Total activo fijo</b>	<b>7.292.219</b>	<b>7.474.608</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	1.757.522	1.921.028
Inversiones en otras sociedades	3.953	2.887
Intangibles	4.320	4.605
<b>Total otros activos</b>	<b>1.765.795</b>	<b>1.928.520</b>
<b>Total activo</b>	<b>15.936.753</b>	<b>16.375.576</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Cuentas por pagar	117.887	39.378
Acreedores varios	1.281	-
Provisiones	194.846	197.521
Retenciones	100.271	177.853
Ingresos percibidos por adelantado	285.727	250.966
Otros pasivos circulantes	896.810	791.080
 Total pasivo circulante	 1.596.822	 1.456.798
 <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Otros pasivos a largo plazo	103.283	79.479
 Total pasivo largo plazo	 103.283	 79.479
 <b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	3.578.102	3.578.102
Sobreprecio en venta de acciones propias	676.837	676.837
Otras reservas	4.469.657	4.051.269
Utilidades acumuladas	4.607.023	4.980.579
Utilidad del ejercicio	2.568.901	4.195.145
Dividendos provisorios	(1.663.872)	(2.642.633)
 Total patrimonio	 14.236.648	 14.839.299
 Total pasivo y patrimonio	 15.936.753	 16.375.576

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

## ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos de explotación	7.752.208	9.259.992
Total ingresos de explotación	7.752.208	9.259.992
Gastos de administración y ventas	(4.898.885)	(4.749.569)
Resultado operacional	2.853.323	4.510.423
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>		
Ingresos financieros	357.183	292.867
Utilidad inversión empresas relacionadas	55.587	30.57
Otros ingresos fuera de la explotación	96.354	91.224
Pérdida inversión empresas relacionadas	(319.470)	-
Otros egresos fuera de la explotación	(29.924)	(41.280)
Corrección monetaria	(35.129)	(42.349)
Resultado no operacional	124.601	338.419
Resultado antes de impuesto a la renta	2.977.924	4.848.842
Impuesto a la renta	(409.023)	(653.697)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>2.568.901</b>	<b>4.195.145</b>

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>RECURSOS OBTENIDOS</b>		
Utilidad del ejercicio	2.568.901	4.195.145
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Depreciación del activo fijo	1.053.852	935.200
Utilidad en venta de activos fijos y otras inversiones a largo plazo	(21.632)	(9.820)
Pérdida (utilidad) neta devengada por inversiones en empresas relacionadas	263.883	(39.457)
Corrección monetaria neta assignable a otros resultados al inicio del ejercicio	16.790	17.541
<b>Total recursos operacionales</b>	<b>3.881.794</b>	<b>5.098.609</b>
<b>OTROS RECURSOS OBTENIDOS</b>		
Ventas de activos fijos	23.325	16.292
Ventas de inversiones permanentes en empresa relacionada	-	2.245
Dividendos recibidos	11.835	12.064
Aumento de pasivos a largo plazo	28.725	38.082
Otros recursos no operacionales	269	386
<b>Total recursos no operacionales</b>	<b>64.154</b>	<b>69.069</b>
<b>Total recursos obtenidos</b>	<b>3.945.948</b>	<b>5.167.678</b>
<b>RECURSOS APLICADOS</b>		
Adiciones al activo fijo	889.944	1.023.337
Inversiones permanentes en empresas relacionadas	112.279	156.982
Dividendos pagados o declarados en el ejercicio	3.171.552	4.269.776
Otros recursos aplicados	5.906	6.216
<b>Total recursos aplicados</b>	<b>4.179.681</b>	<b>5.456.311</b>
<b>DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(233.733)</b>	<b>(288.633)</b>

**VARIACIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO**

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE - AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>		
Disponible y depósitos a plazo	495.913	290.094
Valores negociables	(1.766)	(149)
Deudores por ventas y deudores varios	1.204	75.391
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(720.405)	(686.450)
Otros activos circulantes	131.345	22.675
<b>Total variaciones activo circulante</b>	<b>(93.709)</b>	<b>(298.433)</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE - (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>		
Cuentas por pagar	(78.509)	76.115
Provisiones y retenciones	80.257	7.036
Otros pasivos circulantes	(141.772)	(73.345)
<b>Total variaciones pasivo circulante</b>	<b>(140.024)</b>	<b>9.806</b>
<b>DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(233.733)</b>	<b>(288.633)</b>

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

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996

	M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	
Utilidad del ejercicio	2.568.901
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo:	
Depreciacion del ejercicio	1.053.852
Ingresos devengados derechos pizarra	(487.498)
Provision de vacaciones	4.594
Utilidad inversion empresas relacionadas	(55.587)
Pérdida inversion empresas relacionadas	319.267
Costo venta activo fijo	1.693
Provisiones varias	40.739
Castigo valores negociables	569
Castigo valor moneda de oro	204
Corrección monetaria	296.698
Impuesto a la renta	409.022
Disminución (aumento) de activos circulantes a valores de cierre:	
Valores por cobrar	194.234
Documentos por cobrar	397.408
Impuestos por recuperar	(494.598)
Gastos pagados por anticipado	5.780
Aumento (disminución) de pasivos circulantes a valores de cierre:	
Cuentas por pagar	82.776
Acreedores varios	(501.898)
Retenciones	(16.645)
Ingresos percibidos por adelantado	552.248
Total flujo operacional	4.371.759
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Dividendos recibidos de terceros	158.571
Venta de opciones	1.202
Dividendos pagados a Accionistas	(3.163.296)
Total flujo originado por actividades de financiamiento	(3.003.523)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Pagos de activo fijo (incluido IVA)	(854.438)
Ventas de activo fijo	358.918
Cuenta corriente trabajadores	28.412
Inversión en Depósito Central de Valores S.A., Depósito de valores	(109.304)
Inversiones en depósitos a plazo a más de 90 días	(1.255.493)
Total flujo originado por actividades de inversión	(1.831.905)
<b>EFFECTO INFLACION SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	(263.949)
<b>VARIACION NETA DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO</b>	(727.618)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	4.063.852
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	3.336.234

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 1996 y 1995

### 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 presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las que concuerdan con principios de contabilidad generalmente aceptados, con excepción de la presentación de la filial mencionada en Nota 7 a), la cual no se ha consolidado según la autorización de dicha Superintendencia basada en el artículo 101 del Reglamento de Sociedades Anónimas. Este tratamiento no afecta el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio demostrado en los presentes estados financieros.

#### 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 un 6,6% para el período 1 de diciembre de 1995 al 30 de noviembre de 1996 (8,2% 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 1995 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 6,6%.

#### 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 en las cuales la Sociedad no tiene influencia significativa, que no superan 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 1996 y 1995.

Las inversiones en letras de crédito hipotecarias, se presentan a su valor presente, el cual es 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 1996 asciende a M\$ 89 (M\$ 247 en 1995), su valor par a la misma fecha es de M\$ 89 (M\$ 247 en 1995) y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de M\$ 91 en 1996 (M\$ 255 en 1995).

f) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen las inversiones en monedas de oro las que se presentan al 31 de diciembre de 1996 al valor bursátil, por ser este valor inferior al costo de adquisición corregido monetariamente y se estableció una provisión por M\$ 1.373 (M\$ 1.246 en 1995), con efecto en resultados del ejercicio por M\$ 204 (M\$ 319 en 1995) 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\$ 1.009.115 en 1996 (M\$ 890.463 en 1995). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por M\$ 44.737 en 1996 (M\$ 44.737 en 1995) 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., Depósito de Valores". 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 Nota 7.

i) Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen acciones sin cotización bursátil por M\$ 1.657 en 1996 (M\$ 46 en 1995), 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 en las cuales la Sociedad no tiene influencia significativa, que no superan 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 1996, estas acciones se presentan a su valor de costo más corrección monetaria por M\$ 3.281 (M\$ 3.284 en 1995). Al 31 de diciembre de 1996, se estableció una provisión por M\$ 985 (M\$ 443 en 1995) con cargo a resultados del ejercicio por M\$ 569 (M\$ 441 en 1995), 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	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>Gastos operacionales</b>		
- Feriado legal devengado período enero - diciembre	108.556	93.484
<b>Efecto en pasivo circulante</b>		
- Feriado legal devengado	99.602	78.922
- Feriado legal vencido	16.824	40.291
- Total feriado no consumido, incluido bajo el rubro 21080 de la FECU	116.426	119.213

#### I) Estado de flujo de efectivo

En el estado de flujo de efectivo se ha clasificado el concepto de efectivo y efectivo equivalente a que hace referencia el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. El concepto de efectivo equivalente corresponde a las inversiones en depósitos a plazo a menos de 90 días y que al 31 de diciembre de 1996 ascienden a M\$ 3.164.826.

#### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

A contar del 1 de enero de 1996, el Boletín Técnico N° 50 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G. hizo obligatoria la presentación del estado de flujo de efectivo en reemplazo del estado de cambios en la posición financiera. Por otra parte, según Oficio Circular N° 386 de fecha 23 de enero de 1996, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció mantener la presentación del estado de cambios en la posición financiera y definió como obligatoria y complementaria la presentación del estado de flujo de efectivo. En consecuencia, en los estados financieros al 31 de diciembre de 1996 se incluyen ambos estados.

Al 31 de diciembre de 1995 no se habían producido cambios de criterios contables.

#### NOTA 4 - CORRECCION MONETARIA

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

	(Cargo) abono a resultados	
	Al 31 de diciembre de 1996	1995
	M\$	M\$
<b>Actualización de:</b>		
Activos no monetarios	1.115.792	1.401.427
Pasivos no monetarios	(182.116)	(217.928)
Patrimonio financiero	(819.205)	(1.000.158)
Abono neto a resultados	114.471	183.341
Actualización de cuentas de resultados	(149.600)	(225.690)
<b>Saldo de Corrección monetaria</b>	<b>( 35.129)</b>	<b>( 42.349)</b>

## NOTA 5 - VALORES NEGOCIALES

- 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	
	1996	1995
	M\$	M\$
Inversión en acciones	926.934	928.542
Letras de crédito hipotecarias	89	247
<b>Saldo de valores negociables</b>	<b>927.023</b>	<b>928.789</b>

- b) Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1996 y 1995, son las siguientes:

Sociedades	Número de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995
		%	%	M\$	M\$	\$	\$	M\$	M\$	
Compañía de Telecomunicaciones S.A. (A)	50.000	50.000	0,006	0,006	144.585	144.585	2.437,42	2.116,59	121.871	105.829
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	300.000	300.000	0,004	0,004	114.628	114.628	211,83	314,05	63.549	94.216
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	22.942	22.942	0,021	0,025	66.919	66.919	2.885,04	3.874,21	66.189	88.882
Compañía de Inversiones Chispa Uno S.A.	500.000	500.000	0,122	0,122	62.138	62.138	144,37	161,00	72.185	80.500
Chilgener S.A.	19.000	19.000	0,008	0,008	60.350	60.350	2.108,07	2.646,30	40.053	50.280
Empresas CMPC S.A.	10.000	10.000	0,005	0,005	54.958	54.958	4.624,68	5.630,09	46.247	56.301
Banco de Crédito e Inversiones	50.212	50.212	0,052	0,052	54.585	54.585	2.713,99	3.731,00	136.275	187.341
CAP S.A.	51.000	51.000	0,034	0,034	53.983	53.983	831,55	1.868,09	42.409	95.273
Chilectra S.A.	64.118	64.118	0,018	0,018	50.840	50.840	2.190,11	2.106,51	140.425	135.065
Enersis S.A.	250.000	250.000	0,004	0,004	48.860	48.860	223,10	238,09	55.775	59.523
Pesquera Ilatá S.A.	300.000	300.000	0,066	0,086	35.775	35.775	88,50	138,67	26.550	41.601
Antarchile S.A.: Serie A	50.519	50.519	0,048	0,048	15.141	15.632	1.300,00	2.286,99	65.675	115.536
Serie C	108.113	108.113	0,095	0,095	34.538	35.658	1.390,91	2.451,80	150.375	265.071
Jugos Concentrados S.A.	590.000	590.000	0,148	0,197	30.505	30.505	17,75	20,95	10.473	12.360
Embotelladora Polar S.A.	250.180	250.180	0,089	0,114	30.085	30.085	320,00	213,20	80.058	53.338
Forestal Terranova S.A.	51.000	51.000	0,023	0,023	27.678	27.678	428,08	614,23	21.832	31.326
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	16.613	16.613	0,001	0,001	16.366	16.366	1.533,61	1.866,00	25.478	31.000
Invercap S.A.	51.000	51.000	0,034	0,034	15.151	15.151	282,40	648,17	14.402	33.057
Empresa Pesquera Eperva S.A.	29.899	29.899	0,010	0,010	9.302	9.302	106,10	175,89	3.172	5.259
Madeco S.A.	2.460	2.460	0,0001	0,0001	343	343	960,00	1.109,48	2.362	2.729
Forestal Cholguán S.A.	1.396	1.396	0,0004	0,0004	98	98	310,00	394,42	433	551
Compañía Eléctrica del Río Maipo S.A.	5.651	5.651	0,002	0,002	93	93	200,00	272,90	1.130	1.542
Otras	-	-	-	-	13	10	-	-	31.192	919
<b>Total</b>					<b>926.934</b>	<b>928.542</b>			<b>1.218.110</b>	<b>1.547.499</b>

- c) El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1996 y 1995 en instrumentos de renta fija es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995
		UF	UF	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Letras de crédito hipotecarias	BHFM100782	100	100	89	247	89	247	-	-
<b>Total instrumentos de renta fija</b>				<b>89</b>	<b>247</b>	<b>89</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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	
	1996	1995
	M\$	M\$
Terrenos	2.832.266	2.832.266
Construcciones y obras de infraestructura	1.641.322	1.641.322
Maquinarias y equipos	9.854	10.505
 Saldo de mayor valor por retasación técnica del activo fijo	 4.483.442	 4.484.093

## 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	
	1996	1995
- Total de acciones pagadas	660	660
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores (%)	95,303	95,152
- Patrimonio de la sociedad emisora (M\$)	1.565.969	1.520.081
- Valor contable de la inversión (M\$)	1.492.416	1.446.381
- Resultado obtenido por la sociedad emisora al 31 de diciembre (M\$)	58.327	41.467

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 Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., considerando principalmente que sus giros no son equivalentes y la filial posee sistemas de contabilidad específicos dada la especial naturaleza de sus operaciones, todo esto en conformidad a lo establecido en el Artículo N° 101 del Reglamento de Sociedades Anónimas y en el N° III, párrafo cuarto de la Circular N° 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación se presenta un resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 1996 de la filial Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A. no consolidada:

	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
<b>Balance General</b>		
Activo circulante	1.582.410	1.534.982
Activo fijo	1.093	1.413
<b>Total activos</b>	<b>1.583.503</b>	<b>1.536.395</b>
Pasivo circulante	17.534	16.315
Patrimonio	1.565.969	1.520.080
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.583.503</b>	<b>1.536.395</b>
 <b>Resultados</b>		
Ingresos de explotación	- 65	
Gastos de administración y ventas	(36.357)	(41.380)
<b>  Resultado operacional</b>	<b>(36.357)</b>	<b>(41.315)</b>
Ingresos financieros	108.605	90.191
Corrección monetaria	(3.584)	(108)
<b>  Resultado no operacional</b>	<b>105.021</b>	<b>90.083</b>
Impuesto a la renta	(10.337)	(7.301)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>58.327</b>	<b>41.467</b>

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 2º 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.

Con fecha 25 de julio de 1996, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la Sociedad para aumentar el capital social en UF 81.000 dividido en 27.000 acciones sin valor nominal. El Directorio de la Sociedad acordó emitir 12.000 acciones de pago, sin valor nominal por un total de UF 36.000 con cargo al aumento de capital antes señalado, estableciendo como plazo para la suscripción y pago hasta el 27 de agosto de 1996.

Conforme a lo anterior, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores enteró al 31 de julio de 1996, su aporte de capital por UF 8.280 para 2.760 acciones de pago sin valor nominal a objeto de mantener su participación en un 23%.

A continuación se presenta el detalle de esta inversión, valorizada de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional:

	Al 31 de diciembre de 1996	1995
- Total de acciones suscritas y pagadas	132.500	120.500
- Porcentaje de participación de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores (%)	23,0	23,0
- Patrimonio de la sociedad emisora (M\$)	1.152.636	2.063.685
- Valor contable de la inversión (M\$)	265.106	474.647
- Déficit acumulado en período de desarrollo al 31 de diciembre de 1995 obtenido por la sociedad emisora (M\$)	-	(891.126)
- Resultado obtenido por la sociedad emisora al 31 de diciembre de 1996 (M\$)	(1.389.000)	-

Según dictamen de los auditores independientes Langton Clarke y Cía. Ltda. emitido con fecha 7 de enero de 1997 la sociedad Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores concluyó el 31 de diciembre de 1995 la etapa de desarrollo, comenzando a operar con fecha 1 de enero de 1996 a un porcentaje superior al 50% de su capacidad instalada.

#### 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 1996

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

El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1996 asciende a M\$ 3.261.818

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

###### - Provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1996:

	M\$
Provisión impuesto primera categoría al 31/12/96	380.734
Provisión impuesto Artículo N° 21 Ley de la Renta al 31/12/96	5.330
<b>Total provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>386.064</b>

###### - Presentación en ficha codificada al 31 de diciembre de 1996:

###### Impuestos por recuperar:

	M\$
Provisión primera categoría al 31/12/96	(380.734)
Provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta al 31/12/96	(5.330)
Pago provisional diciembre 1996 a enterar en enero de 1997	37.766
Pagos provisionales del año 1996 pagados	504.734
Gastos de capacitación del año 1996 pagados	12.691
<b>Total impuesto a la renta por recuperar al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>169.127</b>

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 1996 asciende a M\$ 6.460.209. El detalle y los créditos para los Accionistas son los siguientes:

Monto de las utilidades	Créditos
M\$	%
6.437.216	15
7.614	10
15.379	Sin crédito
<b>6.460.209</b>	

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 1996, son los siguientes:

Diferencias temporales	Impuestos diferidos	
	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$
Feriado legal	2.727	-
Depreciación acelerada	-	(103.283)
<b>Total activo (pasivo)</b>	<b>2.727</b>	<b>(103.283)</b>

El reconocimiento de impuestos diferidos ha significado un cargo neto a resultados por M\$ 22.959 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1996.

Al 31 de diciembre de 1996 no existen otros impuestos diferidos acumulados no reconocidos.

b) Saldos al 31 de diciembre de 1995

b.1) Monto de la renta líquida imponible

El monto de la renta líquida imponible al 31 de diciembre de 1995 ascendía a M\$ 4.645.406.

b.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 primera categoría	611.519
Provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta	4.681
<b>Total provisión impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1995</b>	<b>616.200</b>

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

**Impuestos por recuperar:**

	M\$
Provisión primera categoría al 31/12/95	(611.519)
Provisión Artículo N° 21 Ley de la Renta	(4.681)
Pago provisional diciembre 1995 a enterar en enero de 1996	54.092
Pagos provisionales del año 1995 pagados	574.145
Gastos de capacitación del año 1995 pagados	12.104
 Total impuesto a la renta por recuperar al 31 de diciembre de 1995	 24.141

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 1995, ascendía a M\$ 7.028.305. El detalle y los créditos para los Accionistas eran los siguientes:

Monto de las utilidades	Créditos
M\$	%
7.004.449	15
4.799	10
19.057	Sin crédito
 7.028.305	

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 1995, eran los siguientes:

Diferencias temporales	Impuestos diferidos	
	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$
Feriado legal	6.044	-
Depreciación acelerada	-	(79.479)
 Total activo (pasivo)	 6.044	 (79.479)

El reconocimiento de impuestos diferidos significó un cargo neto a resultados por M\$ 37.497, en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1995.

Al 31 de diciembre de 1995 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 1996 y 1995, se incluyen las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1996, se ha incluido además el saldo de la provisión para vacaciones por M\$ 116.426 (M\$ 119.213 en 1995).

Al 31 de diciembre de 1996, se contabilizó una provisión para la inversión en monedas de oro por M\$ 1.373 (M\$ 1.246 en 1995), y para las inversiones en otras sociedades por M\$ 985 (M\$ 443 en 1995), para ajustar el valor de las mismas al valor bursátil. Estas provisiones se efectuaron con efecto en resultados por M\$ 773 en 1996 (M\$ 760 en 1995), y se presentan deducidas de los activos correspondientes.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, 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\$ 109.153.839 al 31 de diciembre de 1996 (M\$ 154.949.744 en 1995). 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 1996 y 1995:

Instrumentos	1996				1995			
	CORREDORES		OTROS	TOTALS	CORREDORES		OTROS	TOTALS
	Garantía	Custodia			Garantía	Custodia		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Acciones	45.812.019	21.426.829	5.443.600	72.682.448	81.609.358	44.813.730	6.214.664	132.637.752
Bonos CORA	2.180	6.307	-	8.487	338	9.671	-	10.009
Instrumentos de renta fija	2.112.681	16.649.752	-	18.762.433	963.948	14.164.407	4.018	15.132.373
Depósitos a plazo	696.220	6.982.399	-	7.678.619	290.923	2.502.463	-	2.793.386
Oro	-	16.245	-	16.245	-	27.521	-	27.521
Pólizas de seguro	10.000.164	-	-	10.000.164	4.324.392	-	-	4.324.392
Dólares estadounidenses	-	-	-	-	6.510	-	-	6.510
Dinero \$	5.443	-	-	5.443	17.801	-	-	17.801
Totales	58.628.707	45.081.532	5.443.600	109.153.839	87.213.270	61.517.792	6.218.682	154.949.744

- b) Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.
- c) Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la Sociedad no tenía ningún juicio pendiente.

- d) Se hace presente que al 31 de diciembre de 1996 y 1995 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 Stgo 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	
	1996	1995
	US\$	US\$
Activo		
Disponible	180.654	25.824
Pasivo		
Dividendos por pagar de terceros	45.057	31.869

#### NOTA 12 - PATRIMONIO

- a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995, ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	OTRAS RESERVAS								
	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones propia emisión	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva por ajuste al valor del activo fijo	Déficit acumulado en periodo de desarrollo en coligada		Utilidades acumuladas	Dividendos provisorios	Utilidad del ejercicio
					MS	M\$			Total
	MS	M\$	MS	M\$	MS	MS	MS	MS	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 1994	3.102.189	586.812	2.789.137	1.086.024	(185.041)	4.112.074	(2.105.650)	3.722.423	13.107.968
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	-	2.105.650	(2.105.650)	-
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	1.616.773	-	(1.616.773)	-
Pago dividendos definitivos. Abril 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 1995	-	-	-	-	-	-	(412.800)	-	(412.800)
Dividendo provisorio. Agosto 1995	-	-	-	-	-	-	(960.000)	-	(960.000)
Dividendo provisorio. Noviembre 1995	-	-	-	-	-	-	(1.056.000)	-	(1.056.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.935.408	3.935.408
Saldos 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
Saldos al 31 de diciembre de 1995 actualizados para efectos comparativos	3.578.102	676.837	3.217.024	1.252.633	(418.388)	4.980.579	(2.642.633)	4.195.145	14.839.299
Saldos 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
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	392.484	-	-	2.479.018	(2.479.018)
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	-	-	-	(392.484)
Traspaso acuerdo Junta Ordinaria	-	-	-	-	-	1.063.906	-	-	(1.063.906)
Pago dividendos definitivos. Abril 1996	-	-	-	-	-	(1.440.000)	-	-	(1.440.000)
Revalorización capital propio financiero	221.534	41.906	199.178	77.555	-	310.904	(31.872)	-	819.205
Dividendo provisorio. Mayo 1996	-	-	-	-	-	-	(432.000)	-	(432.000)
Dividendo provisorio. Agosto 1996	-	-	-	-	-	-	(720.000)	-	(720.000)
Dividendo provisorio. Noviembre 1996	-	-	-	-	-	-	(480.000)	-	(480.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.568.901	2.568.901
Saldos al 31 de diciembre de 1996	3.578.102	676.837	3.217.024	1.252.633	-	4.607.023	(1.663.872)	2.568.901	14.236.648

- b) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de abril de 1996 y que dicen relación con asuntos patrimoniales:
- Ratificación de la imputación de los dividendos provisorios, por un total de M\$ 2.479.018, contra la utilidad del ejercicio 1995.
  - De acuerdo a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio N° 996 de fecha 11 de marzo de 1996, se absorbe e imputa el déficit acumulado en periodo de desarrollo del Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, cuyo monto era de M\$ 392.484 al 31 de diciembre de 1995 contra la cuenta de utilidad del ejercicio 1995.
  - Traspaso de la utilidad del ejercicio 1995, menos los dividendos provisorios y menos el déficit acumulado en periodo de desarrollo del Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, por un total de M\$ 1.063.906 a la cuenta utilidades acumuladas.
  - El saldo de la cuenta utilidades acumuladas, producto del traspaso anterior queda en M\$ 5.736.119.
  - Pago de un dividendo definitivo de M\$ 30.000 por acción, por un total de M\$ 1.440.000 que se impulsa contra la cuenta utilidades acumuladas. El referido dividendo se pagó el día 29 de abril de 1996.
  - 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 1996 equivalentes al 40% de la utilidad líquida operacional que se genere. Para estos efectos se procederá de la siguiente forma, en cada fecha de pago:

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

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

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

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

- 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 en el año 1996:

Durante el año 1996 se han pagado los siguientes dividendos provisorios:

Fecha del acuerdo	Monto por acción histórico	Fecha de pago	Monto total histórico
	M\$		M\$
27.05.96	9.000	21.06.96	432.000
26.08.96	15.000	20.09.96	720.000
19.11.96	10.000	13.12.96	480.000
			1.632.000

d) Al 31 de diciembre de 1995, se dio 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. Al 31 de diciembre de 1996, la sociedad coligada ha iniciado sus operaciones, por lo que la variación patrimonial proporcional está reconocida en el estado de resultados de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

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

f) Se indican a continuación los acuerdos de la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de ~~junio~~ 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 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 los beneficios que produzca la cartera de valores negociables, tales como utilidades en venta de acciones, intereses y dividendos percibidos.
- Determinación de la utilidad distribuible, que será igual a:

$$\text{Utilidad distribuible} = \frac{\text{Utilidad líquida operacional de último balance}}{x 0.40} - \text{Dividendos provisorios repartidos actualizados}$$

- Según lo indicado, 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.

g) Dividendos provisorios pagados en el año 1995:

Al 31 de diciembre de 1995 se habían pagado los siguientes dividendos provisorios:

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

- h) Al 31 de diciembre de 1995 se dió 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.
- i) 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 1996 y 1995 bajo el rubro Otros pasivos circulantes, se registra un saldo de M\$ 896.810 (M\$ 791.080 en 1995), que corresponde a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
Beneficios de acciones depositadas en custodia por terceros	895.993	790.209
Cheques caducados y otros varios	817	871
Saldo al 31 de diciembre	896.810	791.080

**NOTA 14 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 bajo el rubro Otros activos circulantes, se registra un saldo de M\$ 3.147 (M\$ 4.521 en 1995), que corresponde a los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de	
	1996	1995
	M\$	M\$
Existencia monedas de oro (neto de provisión por M\$ 1.373 en 1996 y M\$ 1.246 en 1995)	2.828	2.955
Otros varios	319	1.566
Saldo al 31 de diciembre	3.147	4.521

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

A continuación se indica la composición de estos rubros incluidos en los estados de resultados:

	Al 31 de diciembre de 1996	1995
	M\$	M\$
<b>Otros ingresos:</b>		
Dividendos percibidos por inversiones temporales	52.168	54.223
Otros ingresos varios	44.186	37.501
<b>Total al 31 de diciembre</b>	<b>96.354</b>	<b>91.724</b>
<b>Otros egresos:</b>		
Egresos para base de cálculo Artículo N° 21 Ley de la Renta	(12.648)	(12.971)
Otros egresos varios	(17.276)	(28.309)
<b>Total al 31 de diciembre</b>	<b>(29.924)</b>	<b>(41.280)</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:

Tipo de Accionista	Distribución 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 1996 y 1995 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con sus Accionistas:

	1996	1995
	M\$	M\$
- Operación rueda (ingresos)	4.465.806	6.359.701
- Arriendos y servicios especiales (ingresos)	275.139	276.088
- Letras por cobrar a corredores (activos)	665.460	1.124.388
- Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	328.333	593.657
- Otros valores varios por cobrar a corredores	14.993	11.146

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

Corredor	1996	1995
	Ms	Ms
Del Giro		
Munita y Cruzat S.A. Corredores de Bolsa	72.151	51.290
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	57.807	134.315
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	52.761	75.151
Gardeweg y García S.A. Corredores de Bolsa	51.975	66.912
Tanner Corredores de Bolsa S.A.	46.406	66.595
Bice Corredores de Bolsa S.A.	40.303	54.578
Banedwards S.A. Corredores de Bolsa	38.447	80.201
Citicorp Chile S.A. Corredores de Bolsa	34.713	58.422
Ureta y Bianchi y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	34.089	42.995
De la Cerda y Hatton Corredores de Bolsa S.A.	33.862	39.773
Molina, Swelt y Valdés S.A. Corredores de Bolsa	33.327	51.266
Covarrubias y Cía. Corredores de Bolsa Limitada	31.757	44.374
Ugarte y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	28.672	53.297
Santander S.A. Corredores de Bolsa	27.961	38.536
Security Valores S.A. Corredores de Bolsa	26.727	48.657
IM Trust & Co. S.A. Corredores de Bolsa	26.651	41.383
Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	24.867	36.713
Transcorp S.A. Corredores de Bolsa	22.981	36.287
Trasset S.A. Corredores de Bolsa	22.322	45.508
Raimundo Serrano McAuliffe Corredores de Bolsa S.A.	21.838	64.151
Socimer Corredores de Bolsa S.A.	21.713	7.546
Valenzuela Lafourcade S.A. Corredores de Bolsa	19.617	29.128
Finanzas y Negocios S.A. Corredores de Bolsa	19.231	9.780
O' Higgins Corredores de Bolsa Ltda.	17.895	35.575
BHIF Transvalores S.A. Corredores de Bolsa	16.061	41.211
Enrique y Nelson Lavin y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	16.036	31.674
Jaime Larrain y Cía. Corredores de Bolsa Ltda	15.614	24.816
Julio Ureta y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	14.091	30.183
Banestado S.A. Corredores de Bolsa	13.887	36.284
Bancrédito S.A. Corredor de Bolsa	13.881	49.828
Sergio Contreras y Cía. Corredores de Bolsa	13.184	25.199
Yrarrázaval y Cía. Corredores de Bolsa Ltda.	13.137	21.885
Eugenio Blanco S.A. Corredores de la Bolsa	12.111	19.439
José Hernán Ovalle S.A. Corredora de Bolsa	10.363	20.648
Santiago S.A. Corredores de Bolsa	9.545	12.727
Luis Lira y Cía. Corredores de Bolsa	8.630	21.691
CB Corredores de Bolsa S.A.	7.541	16.913
Sudamericano Corredores de Bolsa S.A.	5.897	9.572
Bankers Trust Corredores de Bolsa Ltda.	5.473	10.242
Etchegaray S.A. Corredores de Bolsa	5.334	9.204
Alfa Corredores de Bolsa S.A.	4.433	6.044
Concepción S.A. Corredores de Bolsa	387	-
Inverlink Corredores de Bolsa S.A.	54	-
Otros ex-corredores	61	118.052
 Otros varios	14.993	11.146
 Totales	1.008.786	1.729.191

- 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 correderos de la Institución.
- 4) En los valores indicados como Otros ex-corredores (en 1995) se incluyen las deudas de Edwards, Hearn y Compañía Corredores de Bolsa S.A. por M\$ 51.374. Los valores por cobrar al 31 de diciembre de 1996 por M\$ 19.358 se presentan en Deudores varios, ítem 11060 de la FECU.

#### **NOTA 18 - REMUNERACIONES AL DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 1996 y concordante con lo aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 1996, se han pagado dietas a los Directores de la Sociedad por un total de M\$ 88.771 (M\$ 88.525 en 1995) por su asistencia a las reuniones mensuales. Además, al 31 de diciembre de 1996 se han pagado M\$ 7.966 (M\$ 5.311 en 1995) que corresponde a las dietas de los señores Directores que ejerzan el cargo de Director de turno.

Los valores pagados a Directores por concepto de pasajes y viáticos por asistencia a eventos bursátiles internacionales, ascienden al 31 de diciembre de 1996 a M\$ 8.125 (M\$ 10.963 en 1995).

#### **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 1996.

Cedente	Cesionario	Número de acciones
- Midway Guaranty S.A. Corredores de Bolsa	Munita y Cruzal S.A. Corredores de Bolsa	1
- Munita y Cruzal S.A. Corredores de Bolsa	Inversiones Casablanca Limitada	1
- Banosorno Corredores de Bolsa S.A.	Concepción S.A. Corredores de Bolsa	1
- Edwards, Hearn y Cía. Corredores de Bolsa S.A.	Acreedores Convenio Judicial Preventivo Edwards, Hearn y Cía.	1
- Acreedores Convenio Judicial Preventivo Edwards, Hearn y Cía.	Corredores de Bolsa S.A.	1
- Acreedores Convenio Judicial Preventivo Edwards, Hearn y Cía.	Inverlink Corredores de Bolsa S.A.	1

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1995, se habían efectuado las siguientes transferencias de acciones:

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

#### **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 marzo 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 desarrollo normal de sus operaciones, son cargados directamente a los resultados del ejercicio en que se incurren.

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

#### **NOTA 22 - SANCIONES**

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

#### **NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES**

No existen hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de presentación de estos estados financieros, tal como se encuentran definidos éstos en la Circular 239 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 29 de septiembre de 1982.

Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés  
Presidente

Sr. Leonidas Vial Echeverría  
Vicepresidente

Sr. Julio Barriga Silva  
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

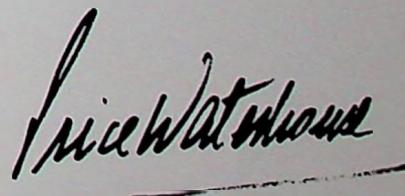
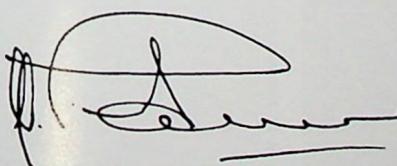
Sr. Luis Enrique Yarur Rey  
Director

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**PRICE WATERHOUSE**

Santiago, 10 de enero de 1997

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

- 1.- Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y a los correspondientes estados de resultados y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas y al estado de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 1996. 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.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que ~~plantelemos~~ y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan ~~los~~ 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.
- 3.- Conforme se indica en Notas 2 a) y 7 a) la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, de acuerdo con la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros basada en el artículo 101 del Reglamento de Sociedades Anónimas, no ha consolidado a su filial Cámara de Compensación B de C Stgo. S.A., según lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados y por lo tanto, estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los de la referida filial.
- 4.- 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 1996 y 1995 y los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas y el flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 1996, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.
- 5.- Como se explica en Nota 3 a los estados financieros de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, al 31 de diciembre de 1996 se presenta el estado de flujo de efectivo de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y además, el estado de cambios en la posición financiera en cumplimiento con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Cristóbal J. Pettersen T.



