

MEMORIA ANUAL

2008

BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO



21. Sanciones

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros y otras autoridades administrativas no han aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores o Gerencia.

22. Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores ocurridos entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de presentación de estos estados financieros; lo anterior en conformidad a lo establecido en la circular N°1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 4 de octubre de 2000.

23. De las sociedades sujetas a normas especiales

Las Bolsas están exentas del envío de esta información.

23. De las sociedades sujetas a normas especiales
De las sociedades sujetas a normas especiales

FONDOS ADMINISTRATIVOS	PATRIMONIO PROMEDIO DIARIO	
	EN M\$	EN UF
-	-	-
Suma de los patrimonios promedios diarios	0	0
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	0	0
Mínimo para constituirse	0	0
Mínimo exigido	0	0

23. De las sociedades sujetas a normas especiales
De las sociedades sujetas a normas especiales (2)

PATRIMONIO CONTABLE	EN MS
Patrimonio contable	0
Patrimonio depurado	0
Patrimonio depurado en UF	0

24. Medio Ambiente

En atención a la naturaleza de nuestro giro de "Bolsa de Comercio", y conscientes del problema ambiental existente en nuestra capital, nuestra Institución a pesar de no poseer procesos productivos que puedan afectar en forma significativa el medio ambiente, está atenta para incorporar toda nueva tecnología como el Gas Natural utilizado por nuestras calderas de calefacción y agua caliente, con la finalidad de dar cumplimiento en forma más satisfactoria con lo establecido por el Servicio de Salud del Ambiente, al estar bajo los límites máximos fijados de emisión, no paralizando nuestras fuentes ni en situaciones de emergencia.

Para asegurar su adecuado funcionamiento se cuenta con la asesoría constante de don Fernando González Rivas (Inspector Autorizado por el SESMA) y con la mantención mensual realizada por la empresa Central de Restaurantes - Aramark Multiservicios Ltda., destinando para el año 2008 \$ 5.062.481 en recursos para su conservación (M\$4.682.700 en 2007).

Para cumplir con las normas establecidas se contrató con fecha 3 de julio de 2008, a la empresa LABS & TESTING CHILE S.A., la cual realizó la renovación de los muestreos anuales de acuerdo al método CH-3 A, presentándose al Servicio de Salud del Ambiente, Región Metropolitana los nuevos antecedentes.

Dadas las altas temperaturas existentes, con fecha 30 de septiembre de 2008 se paralizaron las calderas de calefacción, poniendo término a este servicio.

25 - DECLARACIÓN DE MONUMENTO HISTÓRICO

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

26 - DEPÓSITOS A PLAZO

A continuación se detalla la composición y saldo de este rubro:

Institución	Al 31.12.2008 M\$	Al 31.12.2007 M\$
Banco de Crédito e Inversiones	3.377.951	1.804.168
Banco de Chile	2.515.487	1.516.118
Banco Bice	1.510.511	0
Corpbanca	1.256.357	1.106.054
Banco Santander Chile	101.837	2.290.182
	<hr/>	<hr/>
	8.762.143	6.716.522
	=====	=====

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008
(Cifras en M\$ de diciembre de 2008)

La utilidad líquida final fue de M\$ 5.133.090 al 31 de diciembre de 2008 y de M\$5.603.944 al 31 de diciembre de 2007. El menor resultado para el presente ejercicio de un -8,4%, se explica por un menor resultado fuera de la explotación de un -44,7% (M\$ -967.352) originado principalmente por la venta de un bien inmueble de la sociedad efectuado en el ejercicio anterior por M\$1.734.004. Cabe destacar que el resultado de la explotación presenta una variación positiva de un 10,1% (M\$448.967). Ambas variaciones se explican en detalle más adelante.

A continuación se presenta un análisis detallado del resultado y de otras materias relacionadas con la situación financiera de la Bolsa de Comercio:

1.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Item	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$	Variación %
Ingresos operacionales			
Derechos de Bolsa	2.452.020	2.473.471	(0,9)
Otros Ingresos	10.382.811	9.368.370	10,8
Totales	12.834.831	11.841.841	8,4
Gastos de administración y ventas			
Gastos	(6.590.938)	(6.045.395)	9,0
Depreciación	(1.349.242)	(1.350.762)	(0,1)
Totales	(7.940.180)	(7.396.157)	7,4
Resultado de explotación	4.894.651	4.445.684	10,1
Intereses pagados (1)	-	-	-
Resultado fuera explotación	1.198.449	2.165.801	(44,7)
Resultado antes Impto. Renta	6.093.100	6.611.485	(7,8)
Impuesto a la renta	(960.010)	(1.007.541)	(4,7)
Utilidad del ejercicio	5.133.090	5.603.944	(8,4)
R.A.I.I.D.A.I.E. (2)	7.442.342	7.962.247	(6,5)

(1) La Sociedad no incurre en el pago de intereses

(2) Resultado del ejercicio antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

RESULTADO DE LA EXPLOTACION

El resultado de explotación al 31 de diciembre de 2008 fue de M\$4.894.651 y de M\$4.445.684 en el ejercicio anterior. La variación neta positiva de M\$448.967 (10,1%) se explica por un aumento de M\$1.014.441 (10,8%) en otros ingresos y una menor recaudación de derechos de Bolsa en el presente ejercicio por M\$-21.451 (-0,9%) lo que significó un aumento neto en los ingresos operacionales totales de la Sociedad de un 8,4% por un valor de M\$ 992.990, y por un aumento de un 7,4% en los gastos por M\$544.023.

RESULTADO FUERA DE LA EXPLOTACION

El resultado fuera de la explotación experimentó una disminución de M\$-967.352 (-44,7%) para los ejercicios comparados, siendo de M\$1.198.449 en el presente ejercicio y de M\$ 2.165.801 en el ejercicio anterior.

Este resultado se explica principalmente por la variación del tipo de cambio del dólar que originó un efecto positivo de M\$1.158.841; por el efecto neto en venta de valores negociables de M\$-237.868 y por la venta realizada en el ejercicio anterior de un bien inmueble ubicado en Pudahuel que originó un resultado antes de impuesto de M\$1.734.004.

Un mayor detalle sobre la variación de los otros componentes del resultado fuera de la explotación se encuentra en las Notas N° 9,14,15 y 16 de los estados financieros.

ANÁLISIS RAZONADO

2.- ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

Item	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Activos Circulantes	13.481.134	12.153.458
Activo Fijo Neto	11.415.455	9.713.039
Otros Activos	3.732.710	3.651.791
Total Activos	28.629.299	25.518.288
Pasivos Circulantes	4.697.514	2.799.209
Pasivo Largo Plazo	4.971.210	4.890.890
Patrimonio	18.960.575	17.828.189
Total Pasivos y Patrimonio	28.629.299	25.518.288

El activo fijo al 31 de diciembre de 2008 incluye M\$ 7.162.251 en Otros activos fijos (M\$4.595.601 en 2007) de los cuales M\$3.250.424 (M\$ 2.916.821 en 2007) corresponden a Softwares y Licencias computacionales y M\$ 3.911.827 (M\$1.678.780 en 2007) a compras de equipamiento computacional y proyectos en desarrollo. Por otra parte la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$13.242.952 (M\$12.986.840 en 2007) cuya variación corresponde principalmente a depreciación acumulada de Software y Licencias computacionales que al 31 de diciembre de 2008 ascendía a M\$ 2.437.763 (M\$ 2.017.924 en 2007). Un mayor detalle de esta información se presenta en Nota N°8 de los presentes estados financieros.

Los otros activos al 31 de diciembre de 2008 incluyen el valor de M\$3.660.749 (M\$3.591.326 en 2007) correspondiente a inversiones en las empresas relacionadas, a saber, filial "Cámara de Compensación B de C Stgo S.A." por un monto de M\$2.695.838 (M\$2.690.670 en 2007) en la cual la Institución tiene una participación de un 96,7% y en la coligada "Depósito Central de Valores S.A." por un monto de M\$964.911 (M\$900.656 en 2007) en la cual la Institución tiene un 23% de participación. Un mayor detalle sobre estas sociedades se presenta en la Nota N°9 de los estados financieros.

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2008 incluye M\$ 3.758.152 (M\$2.117.150 en 2007) en provisiones, de las cuales M\$ 339.031 (M\$ 317.995 en 2007) corresponden a provisiones por servicios devengados y M\$ 2.680.681 (M\$1.175.704 en 2007) a proyectos computacionales y otros. Un mayor detalle de esta información se presenta en la Nota N°11 de los estados financieros.

El pasivo largo plazo al 31 de diciembre de 2008 incluye M\$ 4.353.003 (M\$4.228.673 en 2007) correspondientes a beneficios por acciones depositadas en custodia por terceros y M\$ 618.207 (M\$662.217 en 2007) a provisiones de gastos de largo plazo. Un mayor detalle de esta información se presenta en las Notas N°11 y N°12 de los estados financieros.

3.- VALORES DE LIBRO Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Los criterios de valorización para los distintos componentes del Balance General se detallan en la Nota N° 2 de los estados financieros y no existen diferencias significativas que destacar entre los valores de libros y económicos, excepto por el mayor valor de mercado de la cartera accionaria, respecto al valor contable de la misma, cuyo efecto alcanzaba a M\$1.243.895 al 31 de diciembre de 2008 (M\$2.429.243 en 2007).

Se encuentran incluidos en los activos fijos netos del Balance General el terreno y el edificio principal donde funciona nuestra Institución. En su oportunidad tanto el terreno como el edificio fueron retasados para llevarlos a valores de mercado. En relación a lo anterior, cabe destacar la calidad de Monumento Histórico del edificio y los usos eventuales alternativos del terreno (ubicación y mt2.). En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

ANÁLISIS RAZONADO

4.- INDICADORES FINANCIEROS

Se presentan a continuación los principales indicadores financieros de la Sociedad:

Indicador	Definición	Unidad	Dic. 2008	Dic. 2007
Liquidez corriente	Activo circulante/Pasivo circulante	veces	2,9	4,3
Razón ácida	Fondos disponible/Pasivo circulante	veces	2,5	3,9
Razón endeudamiento	Pasivo exigible/Patrimonio	%	24,8	15,7
Deuda corto plazo	Deuda corto plazo/Deuda total	%	0,0	0,0
Deuda largo plazo	Deuda largo plazo/Deuda total	%	0,0	0,0
Cobertura gastos financieros	Resultado antes de impuestos e intereses/Gastos financieros	veces	N/A	N/A
Total de activos	Activo Fijo Neto	M\$	11415455	9713039
Rotación de inventario	N/A	N/A	N/A	N/A
Permanencia de inventario	N/A	N/A	N/A	N/A
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad/Patrimonio promedio	%	27,9	31,6
Rentabilidad del activo	Utilidad/Activos promedios	%	19,0	22,3
Rendimiento activos operacionales	Result.operac./Act. oper. promedios.(*)	%	21,1	20,8
Utilidad por acción	Utilidad/Nº accs. suscritas y pagadas	M\$	106.939	116.749
Retorno de dividendos	Suma dividendos pagados últimos 12 meses sobre el precio mercado de la acción de cierre	%	5,3	10,8

(*) Activos operacionales promedios: Corresponde al total del activo menos los deudores varios, impuestos por recuperar, impuestos diferidos, otros activos circulantes y otros activos (inversiones en empresas relacionadas, inversiones en otras sociedades e impuestos diferidos a largo plazo).

ANÁLISIS RAZONADO

5.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Dic. 2008 M\$	Dic. 2007 M\$
Flujo originado por actividades de la operación	5.501.801	4.015.013
Flujo originado por actividades de financiamiento	(3.413.474)	(4.875.947)
Flujo originado por actividades de inversión	(5.315.724)	(571.157)
Flujo neto del ejercicio	(3.227.397)	(1.432.091)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	951.096	(574.809)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(2.276.301)	(2.006.900)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	6.246.310	8.253.210
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	3.970.009	6.246.310

Cabe destacar la capacidad generadora de efectivo de la Sociedad.

Los componentes del flujo por actividades de la operación son los siguientes:

	Dic. 2008 M\$	Dic. 2007 M\$
- Recaudación de deudores por ventas	17.171.044	14.994.049
- Ingresos financieros percibidos	375.411	466.373
- Dividendos y otros repartos percibidos	328.642	119.771
- Pago a proveedores y personal (menos)	(9.709.782)	(8.904.620)
- Impuesto a la renta pagado (menos)	(980.969)	(990.200)
- I.V.A y otros similares pagados (menos)	(1.682.545)	(1.670.360)
Flujo neto originado por actividades de la operación	5.501.801	4.015.013

Los componentes del flujo por actividades de financiamiento son los siguientes:

	Dic. 2008 M\$	Dic. 2007 M\$
- Otras fuentes de financiamiento	548.144	489.596
- Pago de Dividendos (menos)	(3.961.618)	(5.365.543)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(3.413.474)	(4.875.947)

Los componentes del flujo por actividades de inversión son los siguientes:

	Dic. 2008 M\$	Dic. 2007 M\$
- Ventas de activo fijo	1.313	1.777.282
- Ventas de otras inversiones	99.990	62.387
- Incorporación de activos fijos (menos)	(1.483.355)	(1.358.788)
- Inversión en instrumentos financieros (menos)	(3.906.573)	(1.047.079)
- Otros desembolsos de inversión (menos)	(27.099)	(4.959)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(5.315.724)	571.157

ANÁLISIS RAZONADO

6.- VARIOS

6.1) Mercado, competencia y participación

Los principales mercados en que participa nuestra Institución corresponden al accionario, de renta fija e intermediación financiera. Al respecto, cabe destacar que su competencia corresponde a la Bolsa Electrónica y a la Bolsa de Valparaíso. En términos generales en cuanto a participación consolidada en los 3 mercados señalados para el período enero-diciembre de 2008 nuestra Institución tuvo una participación del 97,7%.

6.2) Factores de riesgo

Cabe señalar que en atención a que la Sociedad no tiene endeudamiento, a sus indicadores financieros, a su capacidad generadora de utilidad y a su alta capacidad generadora de efectivo, se puede señalar que los riesgos que la podrían afectar son sólo aquellos gravitantes de las condiciones generales de la economía nacional e internacional.

15.2 Estados financieros resumidos de filial y coligada

15.2.1 FILIAL CÁMARA DE COMPENSACIÓN B de C STGO. S.A.

Estados Financieros Individuales

Balance General Resumido

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Activo Circulante		
Disponible	3.269	3.065
Depósitos a plazo	1.923.880	769.527
Valores negociables	886.021	2.024.595
Impuestos por recuperar	0	9.534
Impuestos diferidos	8.865	4.942
Otros activos circulantes	1.275	0
Total activos circulantes	2.823.310	2.811.663
Activo Fijo		
Maquinarias y equipos	3.720	4.051
Menos: Depreciación acumulada	(3.720)	(4.051)
Total activos fijos	0	0
Total activos	2.823.310	2.811.663

Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	80	68
Provisiones	32.895	25.516
Retenciones	1.524	2.628
Impuesto a la renta	13	0
Total pasivos circulantes	34.512	28.212
Patrimonio		
Capital pagado	2.132.739	2.132.739
Sobreprecio en venta de acciones propias	4.072	4.072
Otras reservas	707.411	707.411
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	(60.770)	(63.757)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	5.346	2.986
Total patrimonio	2.788.798	2.783.451
Total pasivos y patrimonio	2.823.310	2.811.663

Estado de Resultados Resumido

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	0	0
Gastos de administración y ventas	(61.562)	(56.383)
Resultado operacional	(61.562)	(56.383)
Resultado no operacional	67.589	59.483
Resultado antes de impuesto a la renta	6.027	3.100
Impuesto a la renta	(681)	(114)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	5.346	2.986

Estado de Flujos de Efectivo Resumido

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	51.589	62.796
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	(633.280)	(1.427.718)
Flujo neto total del ejercicio	(581.691)	(1.364.922)
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(35.915)	(70.308)
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente	(617.606)	(1.435.230)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	772.592	2.207.822
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	154.986	772.592

Los estados financieros completos con sus respectivas notas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

15.2.2 COLIGADA DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A., DEPÓSITO DE VALORES

Estados Financieros Consolidados

Balances Generales Resumidos

Activos	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Activo Circulante		
Disponible	72.720	142.850
Valores negociables	159.840	1.083.073
Deudores por venta (neto)	939.988	748.596
Documentos por cobrar	106.788	62.767
Deudores varios	9.557	0
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	506.482	470.551
Impuestos por recuperar	128.880	87.822
Gastos pagados por anticipado	661.876	649.183
Impuestos diferidos	43.632	77.682
Otros activos circulantes	2.753	1.644
Total activo circulante	2.632.516	3.324.168
Activo Fijo		
Construcciones y obras de infraestructura	944.129	611.848
Maquinaria y equipos	880.268	849.967
Otros activos fijos	4.765.704	4.427.902
Depreciación acumulada	(1.969.033)	(1.680.231)
Total activo fijo	4.621.068	4.209.486
Otros Activos		
Impuestos diferidos largo plazo	8.136	46.088
Proyectos en desarrollo	220.399	136.141
Garantías de arriendo	36.140	21.829
Total otros activos	264.675	204.058
Total activos	7.518.259	7.737.712

Pasivos y Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	657.897	859.582
Documentos por pagar	307.621	476.593
Provisiones	975.590	1.262.581
Retenciones	135.068	112.697
Provisión impuesto a la renta	44.725	9.308
Otros pasivos circulantes	7.482	0
Total pasivos circulantes	2.128.383	2.720.761
Pasivos a largo plazo		
Documentos por pagar	1.194.611	1.101.051
Total pasivos largo plazo	1.194.611	1.101.051
Interés minoritario	1	1
Patrimonio		
Capital pagado	3.400.155	3.400.155
Resultados acumulados	8.932	675
Dividendos provisorios	(379.573)	(424.027)
Utilidad del ejercicio	1.165.750	939.096
Total patrimonio	4.195.264	3.915.899
Total pasivos, interés minoritario y patrimonio	7.518.259	7.737.712

Estado de Resultados Resumido

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	10.125.721	9.502.093
Costos de explotación	(6.023.409)	(6.160.571)
Margen de explotación	4.102.312	3.341.522
Gastos de administración y ventas	(2.763.151)	(2.168.576)
Resultado operacional	1.339.161	1.172.946
Ingresos financieros	65.524	37.728
Otros ingresos fuera de explotación	76.888	11.671
Gastos financieros	(56.000)	(31.816)
Otros egresos fuera de explotación	(4.676)	(46.865)
Corrección monetaria	(65.692)	(80.955)
Diferencia de cambio	721	(211)
Resultado no operacional	16.765	(110.448)
Resultado antes de impuesto	1.355.926	1.062.498
Impuesto a la renta	(190.176)	(123.402)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.165.750	939.096

Estado de Flujos de Efectivo Resumido

	Por los ejercicios terminados Al 31 de diciembre de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.391.110	1.869.910
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(878.468)	(654.805)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(1.483.113)	(855.968)
Flujo neto total del ejercicio	(970.471)	359.137
Efecto inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(22.892)	(52.987)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(993.363)	306.150
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.225.923	919.773
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	232.560	1.225.923

Los estados financieros completos con sus respectivas notas se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

16. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la memoria anual de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores correspondiente al ejercicio 2008:

Nombre	Cargo	R.U.T.	Firma
Sr. Pablo Yrarrázaval Valdés	Presidente	5.710.967-K	.....
Sr. Leonidas Vial Echeverría	Vicepresidente	5.719.922-9	.....
Sr. Jorge Errázuriz Grez	Director	6.498.614-7	.....
Sr. Mauricio Larraín Garcés	Director	6.228.017-4	.....
Sr. Jaime Larraín Vial	Director	2.639.832-0	.....
Sr. Andrónico Luksic Craig	Director	6.062.786-K	.....
Sr. Bernardo Matte Larraín	Director	6.598.728-7	.....
Sr. Alvaro Saieh Bendeck	Director	5.911.895-1	.....
Sr. Alfredo Ureta Vial	Director	5.841.830-7	.....
Sr. Gonzalo van Wersch Calderón	Director	6.987.391-K	.....
Sr. Luis Enrique Yarur Rey	Director	5.196.456-K	.....
Sr. José Antonio Martínez Zugarramurdi	Gerente General	8.419.520-0	.....



Bolsa Comercio
SANTIAGO