

BIBLIOTECA
BOLSA DE COMERCIO
DE SANTIAGO

✓ 44.11.



86ª MEMORIA
PRESENTADA A LOS
SEÑORES ACCIONISTAS
POR EL DIRECTORIO EL
24 DE ABRIL DE 1980

BV/CH-ST
(79)

REPUBLICA DE CHILE
MINISTERIO DE AGRICULTURA
Y FISCOS

MFV
600

BV/CH-ST
(180)

UAI-BS-C98-N29

BIBLIOTECA
BOLSA DE COMERCIO
DE SANTIAGO



BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO



86ª MEMORIA

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los señores Accionistas el 24 de abril de 1980.

SEÑORES ACCIONISTAS:

En conformidad con lo establecido en el artículo 34 de los Estatutos Sociales, tenemos el agrado de presentar a la consideración de ustedes, la Memoria y Balance General de nuestra Institución, correspondiente al período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1979.

I.— ACTIVIDADES DESARROLLADAS

Departamento de Estudios

Con el objeto que este departamento pueda desempeñar eficientemente el activo rol que le corresponde dentro del desarrollo del mercado bursátil, se procedió a su total reorganización, adecuando sus funciones y personal a sus necesidades. Además se amplió la planta profesional a fin de ir preparando gente especializada en nuestro tipo de mercado.

Las nuevas funciones de este departamento, han dejado ver ciertos logros entre los que vale destacar el compendio sobre instrumentos financieros de renta fija, el más completo existente actualmente en el mercado de capitales, y que ha sido solicitado por instituciones de gobierno, bancos comerciales y de fomento, financieras etc., trabajos de análisis financiero, la preparación de tablas de rentabilidad de bonos y letras hipotecarias, informes periódicos que han sido sustancialmente mejorados, lo cual ha permitido otorgar la más completa asesoría a los señores Corredores e inversionistas.

Departamento de Estadísticas

Los Corredores, inversionistas, sociedades que cotizan en Bolsa, instituciones de gobierno y público en general, encuentran en este departamento un valioso material de información, para lo cual se cuenta con completos archivos de antecedentes los que se han visto reforzados con la instalación de un terminal interactivo de computación, conectado al archivo de datos de la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, lo que permite obtener informaciones actualizadas de alrededor de 1.700 sociedades anónimas.

Unidad de Computación

Durante el presente ejercicio, se continuó con el proceso de desarrollo computacional iniciado en 1977, creándose un equipo especializado con personal de la Bolsa especialmente capacitado, obteniéndose excelentes resultados operacionales. A lo largo del año se fueron analizando e implementando los diferentes sistemas de la Institución, labor que se completó en el mes de octubre de 1979 encontrándose actualmente en pleno funcionamiento los sistemas de procesamiento de ruedas, cartolas, liquidación de derechos, contabilidad y remuneraciones.

Una vez finalizada esta primera etapa en el campo computacional, se efectuó el estudio de factibilidad para dotar a la Bolsa de equipos más poderosos que permitirán hacer frente al enorme crecimiento experimentado por el mercado bursátil. Este desarrollo computacional deberá culminar a fines de 1980 con la instalación de nuevos equipos en la sala de ruedas, en oficinas de Corredores y otros usuarios.

Investigación

El auge experimentado por el mercado bursátil despertó un gran interés en universidades y otras instituciones que desean actualizar sus conocimientos sobre el mercado de valores; nuestro Departamento de Estudios ha prestado una valiosa orientación y ayuda para la elaboración de memorias y trabajos, sirviendo de guía a gran número de estudiantes e investigadores los que podrán ser a futuro un buen aporte para nuestro desarrollo y para la difusión de la inversión bursátil hacia el grueso público.

Edificio

Durante el ejercicio se ha continuado con el plan de mantención y remodelación del edificio de la Bolsa, destacándose las siguientes obras: reparación integral de la techumbre, lavado a vapor de las fachadas y patios interiores de más o menos 7.000 m² de superficie, pintado de pasillos y dependencias, renovación de central telefónica instalándose una planta electrónica de gran capacidad que absorbió la red de citófonos internos, importación de nuevos equipos de aire acondicionado, remodelación de las principales dependencias mejorando su aspecto estético y funcional.

Recursos Humanos

Durante el presente ejercicio, las relaciones entre el Directorio y el personal de la Institución han sido excelentes, desarrollándose en un plano de cordialidad y respeto mutuo. El aumento del volumen de operaciones, que fue muy significativo, exigió a los funcionarios dar el máximo de sus capacidades, demostrando un eficiente y óptimo desempeño.

Participación en eventos internacionales

Durante los días 5 y 6 de abril de 1979, la Bolsa estuvo presente en la Asamblea del Consejo Interamericano de Comercio y Desarrollo CICYD celebrada en Santiago.

Entre los días 18 al 22 de abril de 1979, se llevó a cabo en Buenos Aires la reunión de trabajo de la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores FIABV, con la participación de nuestra Institución.

Entre los días 11 al 13 de Junio de 1979, se efectuó en Sao Paulo Brasil, la reunión del Forum Dos Américas auspiciada por la OEA, en que se debatió el tema "Libre Iniciativa e Integración Continental", a la que concurrió una delegación de la Bolsa.

Entre los días 20 y 22 de noviembre de 1979, el Presidente de la Institución asistió al Segundo Simposio Latinoamericano—Europeo de Cooperación Empresarial, realizado en Montreux, Suiza.

Relaciones Públicas

Siguiendo con las campañas de imagen institucional iniciada en años anteriores, la Bolsa ha mantenido un permanente contacto con las diferentes corrientes de opinión; se han realizado publicaciones en los principales medios de prensa tendientes a difundir las características del mercado bursátil y orientar al público acerca de las empresas inscritas en el mercado. Al mismo tiempo hemos estado presentes en revistas y periódicos especializados, a través de artículos sobre temas de interés; se han dictado charlas en universidades y organismos de gobierno, y se ha tomado parte en campañas de orden social y de bien público.

En el presente ejercicio, se continuó con los contactos semanales con las empresas, organismos gremiales, cuerpo diplomático, medios de comunicación y autoridades de Gobierno, recibiendo el Directorio durante el año las honrosas visitas de S.E. el Presidente de la República en el día del Aniversario de la Institución, y de dos de los Miembros de la Honorable Junta de Gobierno que concurrieron en otras oportunidades.

II.— RESULTADOS DE LA GESTION FINANCIERA

Los resultados operacionales del ejercicio, tal como se establece en las cuentas respectivas, se caracterizaron por la obtención de un ingreso de explotación de \$ 96.025.623.48 y un costo de la función de explotación y de la función administrativa de \$ 89.647.497.13, arrojando un remanente como resultado operacional de \$ 6.378.126.35. Esta suma, como se muestra en el Balance queda modificada por la incidencia de los resultados no operacionales.

III.—DISTRIBUCION DE LA UTILIDAD LIQUIDA

La utilidad líquida del presente ejercicio asciende a \$ 11.277.553.16, una vez deducidos los castigos y provisiones que el Directorio estimó conveniente realizar, y que se propone distribuir en la siguiente forma:

1.— A dividendo de \$ 200.000 por acción	\$ 9.600.000.00
2.— A Fondo de Reserva Legal	1.677.553.16
	<u>\$ 11.277.553.16</u>

IV.—NUEVA COMPOSICION DEL CAPITAL Y RESERVAS

Aceptada la distribución propuesta el capital y reservas de la Institución tendrá la composición siguiente:

a) CAPITAL

Autorizado y pagado, dividido en 48 acciones de un valor de \$ 300.000 cada una	\$ 14.400.000.00
---	------------------

b) RESERVAS

Reservas de utilidades

— Fondo de Reserva Legal	\$ 2.103.514.17
— Fondo renovación equipos y eventualidades	\$ 26.594.216.57
— Fondo mantención y remodelación edificio	\$ 1.862.039.10

Reserva de Revalorización

— Fondo de revalorización capital propio Art. 41 D.L. 824	
Reserva futuros aumentos de capital	\$ 12.357.886.28
— Otras reservas de revalorización	\$ 480.879.98
Reserva mayor valor retasación técnica activo fijo	\$ 287.938.928.90
	<u>\$ 345.737.465.00</u>

V.— VALOR DE LAS ACCIONES

El Valor libro al 31 de diciembre de 1979 asciende a \$ 7.202.863.85.

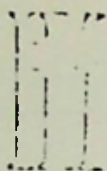
Las fluctuaciones de los precios bursátiles de las acciones de la Bolsa, en los últimos cuatro años fueron:

Año	1976	1977	1978	1979
Precio Mayor:	800.000	1.200.000	1.600.000	7.020.000
Precio Menor:	400.000	1.186.000	1.000.000	7.020.000

VI.—RETASACION TECNICA DE BIENES DEL ACTIVO FIJO

Para efectuar la retasación referida, de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, y a la autorización concedida en su circular N° 1.529 del 10 de octubre de 1979, se contrató los servicios profesionales de la firma "Humeres—Martin", Consultores Asociados, integrada por don Héctor Humeres Magnan, Abogado, ex Contralor General de la República y por don Luis Martin Figueroa, Contador, con domicilio comercial en Santiago, Ahumada 312, Of. 804.

Los principales criterios y metodología usados en la retasación, como también la declaración ante Notario de los profesionales que la efectuaron, se consignan a continuación:



HUMERES-MARTIN

CONSULTORES ASOCIADOS

ANIMADA 312 DE 804 FONOL 84890 - 80780 SANTIAGO

SANTIAGO, febrero 27 de 1980

Alfonso Olavarrieta Ledesma, Ingeniero Civil, Insc. N° 1.340 y Hernán Vásquez Sagredo, Constructor Civil, Insc. N° 160, vienen en declarar lo siguiente:

Que han procedido a tasar los bienes del activo fijo de la BOLSA DE COMERCIO S.A. al 31 de diciembre de 1979, en conformidad a las pautas y requisitos establecidos por la Circular N° 1.529 de la Superintendencia de Sociedades Anónimas, de 10 de octubre de 1979, según listados de bienes proporcionados por esa Sociedad.

Como resultado de nuestro trabajo profesional y de acuerdo a las pautas señaladas, los valores determinados son los siguientes:

Terrenos	\$ 185.282.222.-
Edificios	115.750.000.-
Otros activos fijos	3.084.850.-
	<u>\$ 304.117.072.-</u>

El detalle de los totales anteriores se presentan en listado adjunto, el cual debe entenderse que forma parte integrante de la presente declaración.

Declaran, además, que se constituyen legalmente responsables de los criterios empleados y valores asignados a los bienes sujetos a tasación.



Alfonso
ALFONSO OLAVARRIETA L.
Insc. N° 1.340
C.I. 2.153.675 - X Stgo.

Hernán
HERNÁN VÁSQUEZ S.
Insc. N° 160
C.I. 2.694.608 - 5 Stgo.

Firmaron ante mí don Alfonso Olavarrieta Ledesma
y don Hernán Vásquez Sagredo - Santiago 27 de Fe-
brero de 1980.

CRITERIOS DE TASACION

Para la ejecución de esta tasación se consultaron los planos suministrados por la Sociedad y los tasadores conocieron los terrenos, edificios y los otros bienes del activo fijo y su estado de conservación.

El listado de planos que se ocuparon en este estudio es el siguiente:

1.- Del Edificio Bandera N° 63

Planos del levantamiento planimétrico, de los Srs. Arquitectos Andrés Lira M. y Claudio Negri S.

1.1. Planta del Subterráneo.

1.2. Planta del Primer Piso.

1.3. Planta del Segundo Piso.

1.4. Planta del Tercer Piso.

1.5. Planta del Cuarto Piso.

2.- Terreno San Pablo Rol N° 2597 • 3

2.1. Plano topográfico aeroterrestre, del Sr. Renato Zelada Ross.

3.- Terreno Las Casas de lo Prado Rol N° 2597 • 8

3.1. Plano topográfico del Sr. Ingeniero Estanislao Fabres P.

El estudio de la tasación se realizó siguiendo las pautas que se indican:

PARA LOS TERRENOS

1.- Verificación detallada de ubicación, dimensiones, características físicas y accidentes del terreno.

2.- Estudio del valor de mercado del m² de terreno en la zona correspondiente.

3.- Fijación del valor de tasación de acuerdo a la ubicación, dimensiones y características del terreno por tasar.

PARA LOS EDIFICIOS:

1.- Cálculo de las superficies edificadas, obtenidas de los planos que nos fueran entregados y cuyo detalle se adjunta en anexo 1.

2.- Visitas técnicas para conocer las especificaciones del edificio, calidad de terminaciones, funcionamiento de las instalaciones y su estado de conservación actual.

3.- Estimación de la vida útil del edificio y determinación de un factor remanente.

4.- Fijación del valor por m² por reposición del edificio.

5.- Estudio de valores del mercado para edificios con características parecidas de antigüedad, pisos, ubicación, etc..

6.- Determinación del valor de tasación.

PARA OTROS BIENES DEL ACTIVO FIJO:

1.- Inspección detallada de cada uno de los bienes para tomar conocimiento de sus características y su estado de conservación.

2.- Análisis del precio de reposición del bien igual o de características semejantes al por tasar.

3.- Análisis del precio de mercado para bienes usados.

4.- Determinación del valor de tasación.

TRANSFERENCIAS DE ACCIONES DE LA BOLSA DE COMERCIO

1° de Enero de 1979 al 31 de Diciembre de 1979.-

SOC. PALMA Y DIAZ	a	SOC. PALMA Y SCHIFFRIN Y CIA.
SOC. LAVIN Y RENGIFO	a	SOC. ENRIQUE Y NELSON LAVIN Y CIA.
SOC. PALMA Y DIAZ	a	SOC. DIAZ Y HERRERA
JAMES HEARN BELANGER	a	FERNANDO SAHLI NATERMANN
JUAN EDWARDS CRUZAT	a	SOC. EDWARDS, HEARN Y CIA.

BANQUEROS
Banco de Chile

AUDITORES EXTERNOS
Chau, Tapia y Ortega, Contadores Profesionales
Auditores Limitada.

Autorizada su existencia por Decreto N° 3.015 de
29 de Diciembre de 1893. Bandera N° 63.
Teléfonos 82001 - 82003.

ESTADOS F

BOLSA DE COMER

Durante el Ejercicio, el Director señor don Juan
Edwards Cruzat efectuó la venta de una acción.

BALANCE GENERAL POR EL PERIODO COMPRENDIDO E

GRUPOS Y CONCEPTOS	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR
ACTIVOS	PARCIAL	TOTAL	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		70.468.265,87	
— Caja y Bancos	15.954.369,83		12.880.750,52
— Depósitos a Plazo	19.264.961,00		27.224.651,01
— Documentos por Cobrar	23.798.288,13		
— Deudores Varios	11.152.025,27		6.732.216,30
— Gastos Pagados por anticipado	185.115,26		
— Otros Activos Circulantes	113.506,38		460.533,31
TOTAL ACTIVO FIJO		312.891.366,81	
— Terrenos	5.866.839,06		5.866.839,07
— Construcción y Obras de Infraestructura	23.096.754,59		19.247.045,89
— Maquinarias y Equipos	1.583.688,57		1.714.825,58
— Depreciación Acumulada (Menos)	(2.351.705,31)		(1.332.046,77)
— Depreciación del Ejercicio (Menos)	(3.243.139,00)		(1.919.715,72)
— Mayor Valor por Retasación Técnica Activo Fijo	287.938.928,90		
TOTAL OTROS ACTIVOS		39.752.043,77	
— Inversiones en Compañías Afiliadas	34.536.074,87		33.943.909,67
— Otros: Inversión en UF y Depósitos AAP	5.215.968,90		
TOTAL ACTIVOS		S 423.111.676,45	S 104.819.008,86

CUENTAS

DEBE			
— Valores Depositados en Garantía al P/Cierre	238.418.136,48	92.005.445,11	
— Crías de Terceros en Tramitación	6.490.238,66	5.324.593,42	
— Garantía del Directorio	58.632,00	61.393,00	
— Corvi Garantía Arriendos	33.661,99	46.419,88	
TOTALES	S 245.000.669,13	S 97.437.851,41	

FIANCIEROS

BANCO DE SANTIAGO

PERIODO DEL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1979

Presidente: Sr. Eugenio Blanco Ruiz

Directores: Sres. Juan Edwards Cruzat, Pablo Forteza Donoso, Alberto Le Blanc Donaldson, Augusto Ovalle Claro, Manuel José Ureta Mackenna y Guillermo Villaseca Escobar.

GRUPOS Y CONCEPTOS	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR
PASIVOS	PARCIALES		TOTAL
TOTAL PASIVO CIRCULANTE			9.693.939,00
— Dividendos por Pagar		2.313.378,65	1.153.322,49
— Cuentas por Pagar		1.786.117,21	2.166.351,77
— Provisiones y Retenciones		2.771.696,97	2.757.095,17
— Impuesto a la Renta		<u>2.822.746,17</u>	5.154.356,04
Impuesto a la Renta	20.457.875,76		
Pagos Provisionales Mensuales (Menos)	<u>(17.635.129,59)</u>		
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO			47.782.987,99
— Provisiones		113.372,00	
— Provisiones Tributadas no Utilizadas		<u>47.669.615,99</u>	
— Prov. para Obligaciones Sociales	6.241.097,00		8.606.472,76
Contingentes	5.600.000,00		7.722.400,00
— Prov. para Publicidad	30.300.000,00		13.514.200,00
— Prov. para Renov. Equipos y Eventualidades	<u>5.528.518,99</u>		7.623.827,69
— Prov. para Mant. y Remod. Edificio			
TOTAL PATRIMONIO			365.634.749,46
— Capital Pagado		14.400.000,00	4.800.000,00
— Reservas de Revalorización		<u>12.838.766,26</u>	
— Reservas Futuros Aumentos de Capital	12.357.886,28		21.957.886,27
— Otras Reservas Revalorizadas			
— Reservas Art. 16 D.L. 824	376.581,31		376.581,31
— Reservas Plan Habitacional	2.438,53		2.438,53
— Reservas inversiones	<u>101.860,14</u>		101.860,14
— Reservas por Retasación Técnica del Activo Fijo		287.938.928,90	
— Utilidades Retenidas		<u>50.457.054,30</u>	
Reserva Legal	425.961,01		327.958,95
Reserva Renovación Equipos Op.	26.594.216,57		26.594.216,57
Reserva Mant. y Remod. Edificio	1.862.039,10		
Reserva por Provisiones Tributadas No Utilizadas	10.297.284,46		
Utilidad del Ejercicio	<u>11.277.553,16</u>		1.960.041,17
TOTAL PASIVOS			<u>\$ 423.111.676,45</u>
			<u>\$ 104.819.008,86</u>

ORDEN

HABER		
— Acreedores por Valores Dep. en Garantía	238.418.136,48	92.005.445,11
— Responsab. por Crías Terc. Tramitación	6.490.238,66	5.324.593,42
— Responsabilidad Garantía del Directorio	58.632,00	61.393,00
— Responsabilidad por Gtas. de Arriendos	<u>33.661,99</u>	46.419,88
TOTALES	<u>\$ 245.000.669,13</u>	<u>\$ 97.437.851,41</u>

ESTADOS DE RESULTADOS

ENTRE EL 1º DE ENERO DE 1979 AL 31 DE DICIEMBRE DE 1979

RESULTADO OPERACIONAL		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
MARGEN DE EXPLOTACION			
INGRESOS DE EXPLOTACION		96.025.623,48	
— Ingresos Operación Rueda	79.432.132,19		95.075.476,39
— Ingresos por Cuotas Sociales	16.546.018,87		27.159.402,55
— Otros Ingresos	47.472,42		323.306,67
Menos:			
Costo de Explotación		(24.084.415,65)	(40.104.501,46)
Margen de Explotación		71.941.207,83	82.453.684,15
Gastos de Administración		(65.563.081,48)	(80.050.720,26)
RESULTADO OPERACIONAL		6.378.126,35	2.402.963,89
RESULTADO NO OPERACIONAL			
INGRESOS FUERA DE EXPLOTACION		36.081.406,23	
— Arriendos Percibidos	15.778.276,43		21.301.521,55
— Ingresos por Intereses y Revalor de Acciones	17.435.566,20		22.399.554,52
— Otros Ingresos	2.867.563,60		3.650.320,99
EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION		(9.112.394,17)	(10.807.133,90)
Más/Menos:			
Corrección Monetaria Activos y Pasivos no monetarios		6.863.429,57	2.511.297,41
Corrección monetaria del Estado de Resultados		(8.475.139,06)	(13.891.599,40)
Resultado Antes de Impuesto a la Renta		31.735.428,92	27.566.925,06
Impuesto a la Renta Primera Categoría y Tasa Adicional Art. 21 Ley de la Renta.		(20.457.875,76)	(25.606.883,89)
UTILIDAD NETA		\$ 11.277.553,16	\$ 1.960.041,17

Las notas 1 a 8 adjuntas, forman parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA Nº 1.- RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

1.1.- General.

Los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1979, han sido preparados acorde con los principios de contabilidad generalmente aceptados y con las disposiciones e instrucciones pertinentes emitidas por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, (Circulares Nºs 1298, 1460 y 1475 y otras complementarias). La aplicación de tales instrucciones han originado una serie de cambios en los criterios contables en relación a ejercicios anteriores, los cuales se exponen, más adelante, en las Notas correspondientes.

1.2.- Bases de Traducción

La actualización de saldos existentes al 31 de Diciembre de 1979, expresados en dólar norteamericano, se valoraron al tipo de cambio de cierre del ejercicio de \$ 39,00 por dólar.

El saldo de la inversión expresada en Unidades de Fomento se actualizó al valor vigente al cierre, de \$ 842,14 por cada Unidad. La inversión en monedas de oro de cien pesos, existentes al cierre del Ejercicio, fueron valoradas al precio de cotización bursátil del 28.12.79, último día de Rueda de la Bolsa de Comercio del año 1979, cotizada a \$ 11.850,- por cada unidad de \$ 100,- oro. Esto implica un cambio de criterio respecto del Ejercicio anterior, en que se utilizó la cotización del Banco Central de Chile.

1.3.- Corrección Monetaria.

1.3.1.- Norma General

Los Activos y Pasivos no monetarios y el capital propio inicial, con sus variaciones, fueron corregidos monetariamente, atendiendo a las disposiciones de la Ley de la Renta, artículo 41º, con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones del poder adquisitivo de la moneda y determinar las provisiones de impuestos pertinentes.

1.3.2.- Revalorización del Capital Propio Financiero.

Además, en el presente ejercicio, fueron aplicadas las normas impartidas por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, correspondientes a la determinación del Capital Propio Financiero, registrando su efecto en los resultados del Ejercicio y distribuyendo la revalorización entre las distintas cuentas del Capital y Reservas (Nota 2).

Consistente con el Ejercicio anterior, las Cuentas de Resultados fueron corregidas monetariamente de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, desde la fecha del movimiento y el cierre del Ejercicio, desfasado en un mes. En esta oportunidad, la actualización está contabilizada en la Cuenta Corrección Monetaria, que también incluye a la revalorización del Capital Propio Financiero.

1.3.3.- Actualización de Cifras del Balance 1978.-

Los saldos de los estados financieros del Ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente en un 37,90/o, de acuerdo a las instrucciones de la Circular Nº 1460 de la Superintendencia de Sociedades Anónimas, a fin de posibilitar una comparación de cifras de los dos ejercicios, aún cuando se producen distorsiones en algunos activos y pasivos expresados en moneda extranjera. La actualización de la Cuenta Capital fue incluida en la Cuenta Reservas para Futuros Aumentos de Capital.

1.4.- Valorización de Inversiones.-

La actualización de los valores negociables correspondientes a Acciones, se realizó de acuerdo con las instrucciones de la Circular Nº 1460 de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Para este efecto, han sido tratadas como una inversión de carácter permanente y en la comparación de la inversión, ellas no han excedido del 10º/o del capital de la empresa emisora.

Los dividendos percibidos se incluyen en el rubro de ingresos fuera de explotación, con el fin de mostrar los efectos sobre los resultados generados por estas inversiones. Tal procedimiento es uniforme en relación con los utilizados en ejercicios anteriores.

En este ejercicio, con los propósitos formales de presentación, las inversiones han pasado a integrar el rubro "Otros Activos", excluyéndose, por tanto del Activo Circulante.

1.5.- Depreciación del Activo Fijo.-

Las depreciaciones del Ejercicio correspondientes al Activo Fijo, fueron determinadas sobre el valor de los bienes corregidos monetariamente, en base al remanente de vida útil. Este procedimiento es consistente con los utilizados en ejercicios anteriores.

La vida útil asignada corresponde a aquella definida para efectos tributarios. Puede estimarse que, en los bienes mayormente significativos, la vida útil aplicada no difiere ostensiblemente de la probable vida útil económica.

1.6.- Indemnización por Años de Servicios.-

En el presente Ejercicio, se ha constituido una provisión para Indemnización por Años de Servicios, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el D.L. 2.200.

1.7.- Retasación Técnica del Activo Fijo.-

Atendiendo a los objetivos fijados por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, en la Circular Nº 1529 de 10.10.79, se efectuó la retasación técnica de algunos bienes del Activo Fijo. El monto de esta retasación se presenta en el Activo, bajo el rubro "Mayor Valor por Retasación Técnica Activo Fijo", con la contrapartida por igual cantidad bajo la Reserva incluida en el grupo del Patrimonio, "Reserva por Retasación Técnica del Activo Fijo".

La Retasación Técnica del Activo Fijo ha representado un incremento en el Activo y Pasivo de \$ 287.938.928,90, de acuerdo al siguiente detalle:

Terrenos	\$	179.415.382,94
Edificios		105.438.765,96
Otros Activos Fijos		3.084.780,00
	\$	<u>287.938.928,90</u>

NOTA Nº 2.-CORRECCION MONETARIA.

La aplicación de la Corrección Monetaria originó un cargo neto al resultado del ejercicio de \$ 1.611.709,49, y en 1978, un cargo neto de \$ 9.852.575,79 expresado a su valor histórico, según el siguiente detalle:

Aumentos del Activo que incrementan los resultados del ejercicio:

		1979		1978
— Activo Circulante	\$	16.080.142,08		11.996.591,87
— Activo Fijo		7.044.052,57		5.943.568,52
— Otros Activos		9.596.676,65		—
		<u>32.720.871,30</u>	\$	<u>17.940.160,39</u>

Aumentos del Pasivo que disminuyen los resultados del ejercicio:

— Pasivo Circulante	\$	136.043,76	\$	175.785,92
— Revalorización Capital Propio Financiero (Circ. 1460 Sup. Sociedades Anónimas)		25.721.397,97		—
— Revalorización Capital Propio Art. 41º D.L. 824		—		15.943.274,10
	\$	<u>25.857.441,73</u>	\$	<u>16.119.060,02</u>
Utilidad por Corrección Monetaria	\$	6.863.429,57	\$	1.821.100,37
Menos: Pérdida por corrección monetaria de las Cuentas de Resultado		<u>8.475.139,06</u>		<u>10.073.676,16</u>
Pérdida Neta por Corrección Monetaria del Ejercicio	\$	<u>(1.611.709,49)</u>	\$	<u>(9.852.575,79)</u>

La Corrección Monetaria del Capital Propio Financiero se efectuó en conformidad con las instrucciones de la Circular Nº 1460 de la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Este procedimiento fue empleado con fines de presentación de los estados financieros e implica un cambio de criterio en relación con los ejercicios anteriores. Sin embargo, respecto de la estimación tributaria de la provisión para el pago de los impuestos a la renta, se aplicaron las normas e instrucciones legales vigentes.

La revalorización del Capital Propio Financiero, alcanzó a la suma de \$25.721.397,97. Comparada con la Revalorización del Capital Propio Artículo 41º de la Ley de la Renta, \$ 27.622.898,79, que continúa con sus efectos tributarios, se determinó una variación de \$ 1.901.500,82. Esta variación la originó el pago de los impuestos a la renta provisionados al 31.12.78, que tributariamente representa una disminución del Capital Propio, sometido a corrección desde la fecha de ingreso en arcas fiscales al cierre del Ejercicio.

La Revalorización del Capital Propio Financiero se distribuyó entre los saldos de cierre de las Cuentas de Capital y Reservas, de acuerdo a las instrucciones de la Circular Nº 1460. La proporción correspondiente a Capital, se integró a la Reserva para Futuros Aumentos de Capital. Las variaciones experimentadas en el Capital y Reservas se muestran en la Nota Nº 6.2.

NOTA Nº 3.-OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA.

La deuda en moneda extranjera existente al 31 de Diciembre de 1979 asciende a US\$ 7.522,80. Esta obligación es de corto plazo y ha sido valorada según la base de traducción de \$ 39,00 por dólar, indicada en Nota Nº 1.2.

NOTA Nº 4.-INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIOS.

En conformidad con las disposiciones del Decreto Ley 2.200, se ha constituido por vez primera la provisión para indemnizar los años de servicios de los trabajadores, valor que alcanzó a la suma de \$ 113.372.- Esta provisión fue cargada a los resultados del Ejercicio.

NOTA Nº 5.-PROVISIONES.

5.1.- Provisión para Impuestos.-

La provisión para el pago de impuestos que afectan al resultado del ejercicio se desglosa como sigue:

	1979	1978 (a valor histórico)
Impto. Primera Categoría y Tasa Adicional	\$ 20.457.875,76	\$ 18.569.168,88
Menos: Pagos Provisionales Mensuales	17.635.129,59	14.831.419,76
Saldo por Cubrir	\$ 2.822.746,17	\$ 3.737.749,12
Max. Impuesto Habitacional	1.689.295,85	1.484.605,42
TOTAL POR CUBRIR	\$ 4.512.042,02	\$ 5.222.354,54

5.2.- Otras Provisiones.-

Se efectuó una provisión debidamente tributada por un monto de \$ 20.500.000, con cargo a los resultados del Ejercicio, destinada a Renovación de Equipos y Eventualidades.

NOTA Nº 6.-CAPITAL Y RESERVAS.

6.1. Aumento de Capital Social.-

La Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, mediante Resolución Nº 050, de 22 de Febrero de 1979, aprobó el aumento de capital de \$ 4.800.000.- a \$ 14.400.000.- Esta capitalización se materializó durante el Ejercicio con cargo a la Reserva para Futuros Aumentos de Capital.

6.2.- Estado de Cambios en el Patrimonio

Durante el Ejercicio se registraron los siguientes movimientos en las Cuentas de Capital y Reservas:

	SALDOS AL 31.12.78	DISTRIBUCION DE UTILIDAD	MOVIMIENTO DE RESERVAS		DISTRIBUCION DE REV. CAP. PRO- PIO FINANCIERO	SALDO AL 31.12.79
			CAPITALIZACION	OTRAS		
Capital Social	4.800.000,00		9.600.000,00			14.000.000,00
Reservas de Revalorización:						
- Futuros Aumentos Capital	14.603.833,42		(9.600.000,00)		7.354.052,86	12.357.886,28
- Revalorizac. Art. 16 D.L. 824	273.082,90				103.498,41	376.581,31
- Revalorizac. Plan Habitacional	1.768,33				670,20	2.438,53
- Revalorizac. Inversiones	73.865,27				27.994,92	101.860,14
Res. Mayor Valor Retasac. Técnica Act. Fijo				287.938.928,90		287.938.928,90
Utilidades Retenidas:						
- Reserva Legal	237.823,75	71.067,48			117.069,78	425.961,01
- Res. Renov. Equipos Operac.	19.285.146,17				7.309.070,40	26.594.216,57
- Res. Mantenc. y Rem. Edificio		1.350.282,16			511.756,94	1.862.039,10
- Utilidad Ejercicio Anterior	1.421.349,64	(1.421.349,64)				
- Utilidad del Ejercicio				11.277.553,16		11.277.553,16
Total del Patrimonio según Balance	40.696.869,43			299.216.482,06	15.424.113,51	355.337.465,00
Provisiones tributarias no Utilizadas	47.669.615,99				10.297.284,46	57.966.900,45
TOTALES	\$ 88.366.485,42			\$ 299.216.482,06	\$ 25.721.397,97	\$ 413.304.365,45

NOTA Nº 7.-REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO.

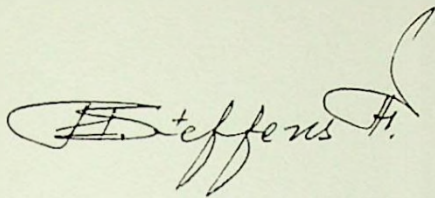
El Directorio no tiene dispuesto ningún tipo de remuneración o gasto de representación.

NOTA Nº 8.-TRANSACCIONES DE ACCIONES.

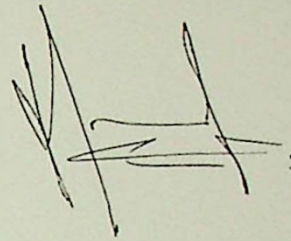
Durante el Ejercicio, el Director señor don Juan Edwards Cruzat efectuó la venta de una acción.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

FUENTES DE FONDOS	1979	1978
Recursos provenientes de Operaciones		
Utilidad Neta	11.277.553,00	1.421.350,00
Más cargos que no constituyen movimiento de fondos:		
— Depreciaciones	3.243.139,00	1.344.833,00
— Dif. entre C.M. del Activo y Pasivo Circulante y valor neto del ejercicio		9.999.706,00
— Castigo Plan Habitacional		169.902,00
Más fondos provenientes de operaciones:		
— Costo de Activos Fijos Vendidos		47.331,00
— Prov. Indemnización por Años Servicios	113.372,00	
— Aumento de Reservas		4.579.664,00
— Provisión Equipos y Eventualidades	20.500.000,00	4.579.664,00
Total Fuentes de Fondos	35.134.064,00	17.562.786,00
USO DE FONDOS		
— Adiciones del Activo Fijo	4.618.629,00	4.216.151,00
— Adiciones en Inversiones Cías. Afiliadas	5.808.135,00	
Incremento del Capital de Explotación	24.707.300,00	13.346.635,00
Total Igual a las Fuentes de Fondos:	35.134.064,00	17.562.786,00
CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE EXPLOTACION:		
Aumentos (disminuciones) del Activo Circulante:		
Caja y Bancos	3.073.620,00	7.843.799,00
Depósitos a Plazo	(7.959.690,00)	18.632.464,00
Deudores Varios	4.419.807,00	4.254.203,00
Documentos por Cobrar	23.798.288,00	
Gastos Anticipados	185.115,00	(113.397,00)
Otros Activos Circulantes	(347.027,00)	9.094.946,00
Valores Negociables	—	13.212.878,00
	23.170.113,00	52.924.893,00
Aumentos (disminuciones) del Pasivo Circulante:		
Dividendos por Pagar	(1.160.056,00)	(583.408,00)
Cuentas por Pagar	380.235,00	(410.413,00)
Provisiones y Retenciones	(14.602,00)	(21.927.637,00)
Impuesto Renta Neto	2.331.610,00	(16.656.800,00)
	1.537.187,00	(39.578.258,00)
Aumento del Capital de Explotación	\$ 24.707.300,00	\$ 13.346.635,00



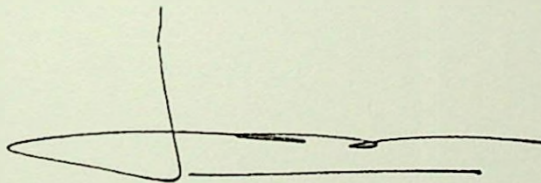
FERNANDO STEFFENS FERNANDEZ
CONTADOR
C.C. 10341 LIC. 012097



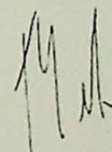
JUAN GASMAN CASTRO
GERENTE

CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTAS

En cumplimiento de nuestro cometido como Inspectores de Cuentas, hemos examinado el Balance General que corresponde al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 1979 y certificamos que está conforme con los saldos del Mayor.



JOSE HERNAN OVALLE NORDENFLYCHT



RAIMUNDO SERRANO MAC AULIFFE
(SUPLENTE)

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES:

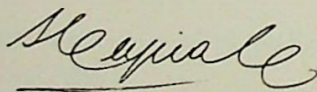
PRESIDENTE Y DIRECTORES DE LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Hemos examinado el Balance General de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, al 31 de Diciembre de 1979 y los correspondientes Estados de Resultados y de Cambios en la Posición Financiera, por el ejercicio de doce meses finalizado en esa fecha. Con el propósito de hacer factible una comparación adecuada de las cifras de los estados financieros de los ejercicios de 1978 y 1979, los guarismos del ejercicio 1978 se muestran actualizados, en los términos expuestos en la Nota 1.3.3. Nuestro examen fue practicado en conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas, incluyendo, en consecuencia, comprobaciones parciales y selectivas de registros y de documentos contables. Empleamos, además, otros procedimientos de auditoría, cuya extensión y comprensión las juzgamos necesarias en las circunstancias.

En este ejercicio, según lo descrito en la Nota 1.3.2. se aplican, por primera vez, las normas impartidas por la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, relativas a la determinación del Capital Propio Financiero. Al tenor de la Nota N° 1.2., la inversión en monedas de oro fue valorizada sobre la base del precio de cotización bursátil en la última rueda de corredores realizada en el año 1979 en la Bolsa de Comercio de Santiago (\$ 11.850 por unidad de \$ 100 oro), procedimiento que difiere de aquel utilizado en el ejercicio anterior. Además, la sociedad efectuó la retasación de ciertos bienes del Activo Fijo, tal como se señala en la Nota 1.7., acogiéndose a las disposiciones emanadas por dicha Superintendencia.

En nuestra opinión, sujeto a los efectos en los estados financieros, motivados por el tratamiento de la Corrección Monetaria del Capital Propio Financiero, la valuación de la inversión en oro y la retasación de los bienes del Activo Fijo, los estados financieros mencionados, leídos conjuntamente con sus notas, presentan razonablemente la situación financiera de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, al 31 de Diciembre de 1979, y los resultados de sus operaciones y los cambios de la posición financiera en el ejercicio terminado en esa fecha. Los principios contables han sido aplicados en este ejercicio, con uniformidad y consistencia, respecto del ejercicio pasado, excepto en los cambios, con los cuales concordamos, sobre los criterios y normas explicadas en las notas 1.3.2., 1.2. y 1.7 referidas anteriormente.

SANTIAGO, 6 DE MARZO DE 1980



SERGIO E. TAPIA TAPIA
C.C. N° 4300 LIC. 008269

CHAU, TAPIA Y ORTEGA, CONTADORES
PROFESIONALES AUDITORES LIMITADA

