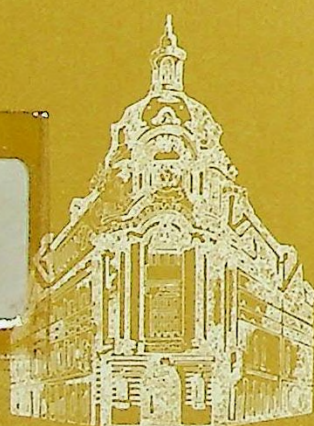
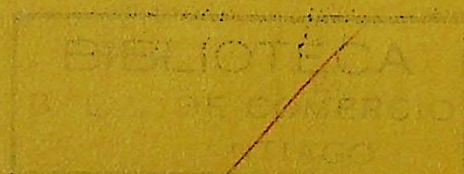




**87ª Memoria  
presentada a los  
Señores Accionistas  
por el Directorio  
el 28 de Abril  
de 1981**



BV/CH-ST  
(80)





1. The first of these is the fact that the  
the first of these is the fact that the  
the first of these is the fact that the  
the first of these is the fact that the  
the first of these is the fact that the



87ª Memoria

---

**1980**  
**BOLSA DE COMERCIO**

**DIRECTORIO**

**PRESIDENTE**  
Eugenio Blanco Ruiz

**DIRECTORES**

Luis Bianchi Bianchi	Pablo Forteza Donoso	José Hernán Ovaile Nordenflycht
Juan Edwards Cruzat	Alberto Le Blanc Donaldson	Guillermo Villaseca Escobar

**Gerente Asesor del Directorio**  
Carlos Carvallo Stagg

**COMISION ARBITRAL**

Gustavo de la Cerda Acuña	Alfredo Larraín García	Pablo Yrarrázaval de T.P.
---------------------------	------------------------	---------------------------

**INSPECTORES DE CUENTAS**

Luis Bianchi Bianchi	Alfonso Valdivieso Guzmán
----------------------	---------------------------

**SUPLENTES**

Jaime Larraín Vial	Sergio Ugarte León
--------------------	--------------------

---

**Gerente**  
Juan Gasman Castro

**Sub-Gerente**  
Andrés Valenzuela del Valle



## 87ª MEMORIA

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 28 de Abril de 1981.

### 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 1980.

#### I.- ACTIVIDADES DESARROLLADAS

##### Directorio

Durante el ejercicio, el Directorio de la Institución celebró reuniones los lunes de cada semana, tomando todos los acuerdos y providencias para la marcha normal de la Institución.

Los Directores, señores Augusto Ovalle Claro y Manuel José Ureta Mackenna, presentaron sus renuncias irrevocables al cargo, por motivos personales, en los meses de Junio y Diciembre. El Directorio designó por el resto del período que debían cumplir los señores Ovalle y Ureta a los Corredores Sres. José Hernán Ovalle Nordentflycht y Luis Bianchi Bianchi, respectivamente.

El Directorio se hace un deber agradecer el brillante desempeño del Director Sr. Augusto Ovalle, quien durante los dos años y medio que permaneció en este cargo, prestó una desinteresada y eficiente colaboración a la institución bursátil.

Asimismo, al Director Sr. Manuel José Ureta Mackenna, quien desempeñó el cargo durante doce años y le cupo una destacada actuación representando acertadamente al mercado bursátil chileno frente a la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores, en las Conferencias de Lima, Bogotá, México, Barcelona, Quito y Santiago.

A ambos, el Directorio de la Bolsa de Comercio de Santiago, les expresa su reconocimiento.

##### Departamento de Estadísticas y Estudios

Dentro de las funciones que cumple la Bolsa, una de las más importantes es la destinada a dar transparencia al mercado, mediante un adecuado servicio de información y orientación a Corredores, inversionistas, ahorrantes y público en general. Con el objeto de cumplir eficientemente con esta función, la Bolsa cuenta con sus Departamentos de Estadísticas y Estudios, dotados con profesionales y personal calificado. La reorganización a que han sido sometidas estas unidades operativas, ha tenido como resultado un mayor y mejor servicio y nuevos estudios e informes que prestan gran utilidad a los participantes del mercado de valores.

##### Departamento de Computación

Durante el presente ejercicio se continuó con el proceso de desarrollo computacional, tendiente a dotar a la Bolsa con la tecnología adecuada para afrontar la creciente complejidad y el gran desarrollo alcanzado por el mercado.

Luego de terminar los estudios de factibilidad, se llamó a licitación a los más importantes proveedores de equipos existentes en el país. Para la evaluación de las ofertas se contó con la asesoría de una firma de ingenieros consultores, con lo que se aseguró una selección técnica y objetiva.

Los equipos escogidos, proporcionados por la firma norteamericana Wang, corresponden a la más avanzada tecnología disponible, permitiendo a la Bolsa contar con una de las configuraciones más poderosas del país.

Al término del presente ejercicio ya se ha instalado parte de los equipos, y los sistemas, casi totalmente desarrollados, están en período de prueba. En el curso del primer trimestre de 1981, se harán las instalaciones en la sala de rueda y en las oficinas de los señores Corredores. Estos últimos contarán con terminales que les permitirán consultar desde su oficina, y al instante,



sobre las transacciones realizadas, precios, montos, antecedentes financieros de las sociedades inscritas, rentabilidad de instrumentos, etc.

#### **Relaciones Públicas**

En el primer semestre del ejercicio la actividad bursátil presentó un crecimiento notable, por lo que la opinión pública empezó a mostrarse cada vez más interesada. Esto redundó en una gran cobertura periodística, reportajes, artículos y conferencias de prensa.

Durante el segundo semestre, el mercado presentó un ritmo más equilibrado, disminuyendo los volúmenes de transacción, permaneciendo en la opinión pública una inquietud referente a su comportamiento, lo que significó estar presente en el plano noticioso.

Como es ya tradicional, se mantuvo un estrecho contacto con empresarios, gobierno y representantes de países amigos. Cabe destacar las visitas que efectuaron a la Institución los miembros de la Honorable Junta de Gobierno, señores Almirante Merino, Generales Matthei y Mendoza, acompañados de sus altos mandos respectivos.

En el plano internacional, la Bolsa participó en la VI Asamblea de FIABV que se efectuó en Quito — Ecuador, en el mes de Enero de 1980; asistió una delegación integrada por el Presidente, señor Eugenio Blanco, los Directores señores, Pablo Forteza, Manuel José Ureta y el Sub Gerente, Sr. Andrés Valenzuela.

En Junio se efectuó en Buenos Aires — Argentina, la reunión de Trabajo de la Federación; asistió el Presidente, señor Eugenio Blanco y el Sub-Gerente Sr. Andrés Valenzuela, y como observadores, el Director Sr. Pablo Forteza y el Relacionador Público, Sr. Juan Manuel Martínez.

En Octubre, atendiendo a una invitación de la Bolsa de Valores de Uruguay, concurren a Montevideo, el Presidente, Sr. Eugenio Blanco y el Sub-Gerente Sr. Andrés Valenzuela a las Segundas Jornadas Bursátiles; se debatió el tema: "Bolsa de Valores, Fuente de Financiamiento y Liquidez".

En Noviembre se efectuó en Santiago, la VII Asamblea de FIABV, a la que concurren delegados de las Bolsas miembros. El Presidente de la Bolsa de Santiago, fue designado Presidente de dicha Federación. La delegación de la Bolsa de Comercio de Santiago, estuvo integrada por los Directores, señores Manuel José Ureta, Juan Edwards, Pablo Forteza y el Sub-Gerente Sr. Andrés Valenzuela. En esta oportunidad, fue admitida como integrante de la Federación, la Bolsa de Valores de Valparaíso.

#### **Relaciones con el Personal**

Durante el presente ejercicio, las relaciones entre el Directorio y el personal de la Institución se mantuvieron, como ya es tradicional, en un plano de gran cordialidad y respeto. La planta de funcionarios se vio incrementada significativamente con personal especializado debido al desarrollo de modernos sistemas computacionales.

El volumen de operaciones cada vez exige más a quienes trabajan para la Institución. Todos han demostrado una eficiente colaboración en el desempeño de sus tareas.

## **II.— RESULTADO 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 \$ 235.899.245,50, y un costo de la función de explotación y de la función administrativa de \$ 208.596.295,32, arrojando un remanente como resultado operacional de \$ 27.302.950,18. 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 \$ 20.420.909.17, 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 \$ 370.000 por acción	\$ 17.760.000.00
2.— A Fondo de Reserva Legal	2.660.909.17
	\$ 20.420.909.17

### 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 Utilidad

— Reserva Legal	5.448.845.16
— Reserva Renovación Equipos Operacionales	59.828.617.83
— Reserva Mantención y Remodelación Edificio	12.572.289.65
— Reserva Obligaciones Sociales Contingentes	11.406.766.59
— Reserva para Publicidad	10.235.042.48

##### Reservas de Revalorización

— Reserva Futuros Aumentos de Capital	\$ 26.050.595.51
— Otras Reservas de Revalorización	637.344.22
— Reserva Mayor Valor Retasación Técnica del Activo Fijo	373.842.469.95
	\$ 514.421.971.39

### V.— VALOR DE LAS ACCIONES

El valor de libro al 31 de Diciembre de 1980 asciende a \$ 11.087.124.40.

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

Año	1977	1978	1979	1980
Precio Mayor	1.200.000	1.600.000	7.020.000	18.000.000
Precio Menor	1.186.000	1.000.000	7.020.000	15.000.000

## **VI.— FALLECIMIENTOS**

Durante el presente ejercicio hubo que lamentar los siguientes fallecimientos:

### **SOCIO HONORARIO**

El ex-Corredor de la Institución, don Fernando Gutiérrez Allende, falleció el 30 de Agosto de 1980, víctima de un accidente automovilístico. Ingresado a la Bolsa el 29 de Marzo de 1938, se había retirado el 27 de Noviembre de 1966. Había sido Director desde el 23 de Diciembre de 1965, aportando sus condiciones de directivo a las deliberaciones del Directorio con dedicación y eficiencia. Sus colegas, a proposición del Directorio, lo habían nombrado Socio Honorario en la Junta del 27 de Diciembre de 1967.

### **FUNCIONARIO DE LA INSTITUCION**

El 26 de Febrero de 1980, la Bolsa tuvo que lamentar el fallecimiento de un antiguo funcionario de la Institución, señor don Oscar Brito.

Había ingresado a la Institución el 1º de Mayo de 1937, más de 40 años de servicios ininterrumpidos, fue un servidor leal y eficiente.

## **VII.—NOMBRAMIENTO**

A proposición del Presidente y Directorio, la Junta General Ordinaria de Accionistas, reunida el 24 de Abril de 1980, nombró Socio Honorario de la Bolsa de Comercio de Santiago al señor don Tomás Etchegaray Gil, quien cumplió 35 años como Corredor de la Institución.

---

## **TRANSFERENCIAS DE ACCIONES BOLSA DE COMERCIO AÑO 1980**

Pedro Donoso Pinto a Augusto Ovalle Claro

Cía. de Inversiones Capitales Unidos a Soc. Sucesión Tanner y Cía.

Luis Lira Vergara a Soc. Luis Lira y Cía.

Guillermo Mackenna Echaurren a Soc. Sucesión Tanner y Cía.

Soc. Sucesión Tanner y Cía. a Soc. Palma Schiffrin y Cía.

### **BANQUEROS**

Banco de Chile

### **AUDITORES EXTERNOS**

Chau, Tapia y Ortega, Contadores Profesionales, Auditores Ltda.

### **ASESORES LEGALES**

Antonio Bascuñán Valdés — Servicio de Asesoría Legal, Bascuñán, Amunátegui y Cía.  
Miguel Balmaceda Williams.



## **ESTADOS FINANCIEROS Y ECONOMICOS**

---

### **Balance General**

**por el Ejercicio comprendido**

**entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 1980**

---

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO**



Autorizada su existencia por Decreto N° 3015 de 29 de Diciembre de 1893, siendo la última modificación de capital autorizada por Resolución N° 050 de 22.02.1979 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Capital Social, Suscrito y Pagado S 14.400.000,-

ESTADOS F

# BOLSA DE COMER

## BALANCE GENERAL POR EL PERIODO COMPRENDIDO EN

GRUPOS Y CONCEPTOS	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR
ACTIVOS	PARCIAL	TOTAL	
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		176.778.027,58	149.633.643,44
Cajas y Bancos	1.954.152,44		1.454.681,71
Existencia Monedas de Oro	31.000.000,00		31.189.200,00
Depósitos a Plazo	29.700.364,00		25.352.688,68
Valores Negociables	56.462.466,79		45.449.474,53
Documentos por Cobrar	32.856.367,66		31.318.547,18
Deudores Varios	15.658.999,74		14.576.065,26
Impuestos por Recuperar	8.393.043,17		— 0 —
Pagos Provisionales Mensuales	48.777.607,90		
Menos: Provisión de Impuestos	(40.705.887,35)		
	8.071.720,55		
Impuesto al Valor Agregado	321.322,62		
Gastos Pagados por Anticipado	135.496,67		243.611,68
Otros Activos Circulantes	617.137,11		149.374,40
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>		418.834.326,86	411.765.038,73
Terrenos	7.720.760,21		7.720.760,21
Const. y Obras de Infraestructura	37.014.571,23		30.395.329,04
Maquinarias y Equipos	11.306.726,51		2.084.134,16
Depreciación Acumulada (Menos)	( 5.593.071,53)		( 3.094.844,19)
Depreciación del Ejercicio (Menos)	( 5.457.129,51)		( 4.267.970,92)
Mayor Valor por Retasación			
Técnica Activo Fijo	378.828.947,72		378.927.630,43
Depreciación Mayor Valor Retasación			
Técnica Activo Fijo	( 4.986.477,77)		
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		77.511,36	6.864.215,07
Otros Activos	77.511,36		6.864.215,07
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>595.689.865,80</u>	<u>568.462.897,24</u>

Las Notas 1 al 9 adjuntas, forman parte integrante de estos estados financieros.

CUENTAS DE



FINANCIEROS

# ESTADOS FINANCIEROS DE SANTIAGO

PERIODO DEL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 1980

Presidente: Sr. Eugenio Blanco Ruiz

Directores: Sres. Luis Bianchi Bianchi, Juan Edwards Cruzat, Pablo Forteza Donoso, Alberto Le Blanc Donaldson, José H. Ovalle Nordenflycht, Guillermo Villaseca Escobar.

GRUPOS Y CONCEPTOS	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR
PASIVOS	PARCIAL	TOTAL	
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>		13.007.894,41	24.405.154,76
Dividendos por Pagar de Terceros	6.257.639,03		3.044.406,30
Cuentas por Pagar	3.626.501,08		13.998.461,29
Provisiones y Retenciones	3.123.754,30		3.647.553,21
Impuesto a la Renta	—o—		3.714.733,96
Impuesto a la Renta	—o—		26.922.564,50
Pagos Provisionales Mensuales (Menos)	—o—		(23.207.830,54)
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		50.500.000,00	62.882.412,19
Provisiones	—o—		149.197,55
Provisiones Tributadas no Utilizadas	—o—		62.733.214,64
— Prov. para Obligaciones Sociales Contingentes	7.000.000,00		8.213.283,65
— Prov. para Publicidad	—o—		7.369.600,00
— Prov. Renov. Equipos y Eventualidades	43.500.000,00		39.874.800,00
— Prov. Manten. y Remod. Edificio	—o—		7.275.530,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		532.181.971,39	481.175.330,29
Capital Pagado	14.400.000,00		14.400.000,00
Reservas de Revalorización	26.687.939,73		20.813.378,34
— Reservas Futuros Aumentos Capital	26.050.595,51		
Otras Reservas Revalorizadas:			
— Reserva Art. 16 D.L. 824	499.109,82		495.581,00
— Reserva Plan Habitacional	3.231,96		3.209,11
— Reservas Inversiones	135.002,44		134.047,94
Reserva Retasación Tec. Activo Fijo	373.842.469,95		378.927.630,43
Utilidades Retenidas	117.251.561,71		
— Reserva Legal	2.787.935,99		560.564,69
— Reserva Renov. Equipo Operacional	59.828.617,83		39.885.876,21
— Reserva Mant. y Remod. Edificio	12.572.289,65		5.207.869,71
— Reserva Obligaciones Sociales Contingentes	11.406.766,59		3.112.834,50
— Reserva para Publicidad	10.235.042,48		2.793.078,40
— Utilidad del Ejercicio	20.420.909,17		14.841.259,96
<b>TOTAL PASIVO</b>		\$ 595.689.865,80	\$ 568.462.897,24

## ORDEN

— Valores Depositados en Garantía al Precio de Cierre	\$ 584.670.841,75	\$ 322.299.421,69
— Garantía del Directorio	2.127.909,00	77.159,71
— Corvi Garantía Arriendos	44.450,57	42.299,18
	<u>\$ 586.843.201,32</u>	<u>\$ 322.418.880,58</u>
Las Notas 1 al 9 adjuntas forman parte integrante de estos Estados Financieros.		



## ESTADOS DE RESULTADOS

ENTRE EL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1980

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO
	PARCIAL	TOTAL	ANTERIOR
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>			
INGRESOS DE EXPLOTACION		235.899.245,50	126.369.720,49
— Ingresos Operación Rueda	208.215.661,56		104.532.685,96
— Ingresos por Cuotas Sociales	27.667.510,39		21.774.560,83
— Otros Ingresos	<u>16.073,55</u>		<u>62.473,70</u>
Costo de Explotación (menos)		<u>( 37.521.827,60)</u>	( 31.695.091,00)
Margen de Explotación		198.377.417,90	94.674.629,49
Gastos de Administración (menos)		<u>(171.074.467,72)</u>	<u>( 86.281.015,23)</u>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		27.302.950,18	8.393.614,26
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>			
INGRESOS FUERA DE EXPLOTACION		61.145.703,28	47.483.130,62
— Arriendos Percibidos	25.421.851,10		20.764.211,78
— Ingresos por Intereses y Revalorización Acciones	33.578.320,75		22.945.205,12
— Otros Ingresos	<u>2.145.531,43</u>		<u>3.773.713,72</u>
EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION		( 11.171.369,51)	( 11.991.910,73)
Corrección Monetaria			
Corrección Activos y Pasivos no Monetarios (menos)		( 4.317.322,13)	9.032.273,31
Corrección Monetaria del Estado de Resultados (menos)		<u>( 15.126.296,87)</u>	<u>( 11.153.283,00)</u>
Resultados antes de Impuesto a la Renta		57.833.664,95	41.763.824,46
Impuesto a la Renta Primera Categoría y Tasa Adicional Art. 21 Ley de la Renta		<u>( 37.412.755,78)</u>	<u>( 26.922.564,50)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		\$ 20.420.909,17	\$ 14.841.259,96

Las Notas 1 al 9 adjuntas, forman parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

FUENTES DE FONDOS	1980	1979
Recursos Provenientes de Operaciones		
Utilidad Neta	20.420.909,00	11.277.553,00
Más cargos que no constituyen movimientos de fondos:		
— Depreciación del Activo Fijo	5.457.130,00	3.243.139,00
— Depreciación Mayor Valor Retasación Técnica del Activo Fijo	4.986.478,00	
— Traspaso Valores Negociables al Activo Circulante	56.462.467,00	
Más fondos provenientes de operaciones:		
— Provisión Indemnizaciones		113.372,00
— Provisión para Equipos, Eventualidades y Obligaciones Sociales Contingentes	30.000.000,00	20.500.000,00
Total Fuentes de Fondos	117.326.984,00	35.134.064,00
USO DE FONDOS		
— Adiciones del Activo Fijo	17.611.578,00	4.618.629,00
— Adiciones en Inversiones	4.226.289,00	5.808.135,00
— Distribución de Dividendos	9.600.000,00	
— Reajuste por disminución de Capital Propio por Distribución de Dividendos	1.948.800,00	
Sub-total	33.386.667,00	10.426.764,00
Incremento del Capital de Explotación	83.940.317,00	24.707.300,00
Total Igual a las Fuentes de Fondos	117.326.984,00	35.134.064,00

Las Notas 1 al 9 adjuntas, forman parte integrante de estos estados financieros.

### CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE EXPLOTACION

	1980	1979
Aumentos (disminuciones) del Activo Circulante		
Caja y Bancos	499.471,00	3.073.620,00
Depósitos a Plazo	4.347.675,00	( 7.959.690,00)
Valores Negociables	56.462.467,00	
Documentos por Cobrar	1.537.821,00	23.798.288,00
Deudores Varios	982.934,00	4.419.807,00
Gastos Anticipados	( 108.115,00)	185.115,00
Existencias Monedas Oro	( 189.200,00)	
Otros Activos Circulantes	8.860.806,00	( 347.027,00)
Total Aumentos Netos del Activo Circulante	\$ 72.393.859,00	\$ 23.170.113,00
(Aumentos) disminuciones del Pasivo Circulante		
Dividendos por Pagar de Terceros	\$ ( 3.213.233,00)	\$ ( 1.160.056,00)
Cuentas por Pagar	10.521.158,00	380.235,00
Provisiones y Retenciones	523.799,00	( 14.602,00)
Impuestos por Pagar	3.714.734,00	2.331.610,00
Total (Aumentos) Disminuciones del Pasivo Circulante	11.546.458,00	1.537.187,00
Aumento del Capital de Explotación	\$ 83.940.317,00	\$ 24.707.300,00

Las Notas 1 al 9 adjuntas, forman parte integrante de estos estados financieros.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1980

### NOTA Nº 1.- RESUMEN DE LOS CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

#### 1.1.- General.

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 1980 han sido preparados de acuerdo con los principios de Contabilidad generalmente aceptados, con las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros y recomendaciones formuladas por el Colegio de Contadores.

Para que los estados financieros de los Ejercicios 1980 y 1979, puedan ser leídos y comparados adecuadamente, se ha procedido a introducir algunas reclasificaciones en la presentación de las cifras del año 1979.

#### 1.2.- Corrección Monetaria.

Con el propósito de mostrar en los estados financieros, el efecto de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el período, se aplicaron las normas vigentes para actualizar los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio financiero y las cuentas de resultados según normas del Art. 41º de la Ley de la Renta y las establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (Circular Nº 1460 Edic. 1979).

Las cuentas de ingresos, gastos y costos del Estado de Resultados se han corregido sobre la base de la variación mensual del índice de precios al consumidor, con el fin de mostrar los valores actualizados al cierre del ejercicio.

El detalle de estas variaciones se indica en Nota 2.

#### 1.3.- Actualización de cifras del Balance 1979.

Para posibilitar una mejor comparación entre las cifras de los estados financieros por los años 1980 y 1979, los saldos correspondientes a estas últimas han sido reajustados extracontablemente en un 21,60% (variación del I.P.C. entre el 30.11.79 y el 30.11.80).

#### 1.4.- Bases de Traducción.

La actualización de los saldos en dólares de U.S.A., en unidades de fomento y en pesos oro se valoraron a sus precios unitarios vigentes al cierre de los correspondientes ejercicios.

	1980	1979
US\$	\$ 39,00	\$ 39,00
U.F.	\$ 1.103,61	\$ 842,14
\$ 100,00 Oro	\$ 15.500,00	\$ 11.850,00

#### 1.5.- Tratamiento de los Valores Negociables.

Los valores negociables están constituidos por acciones de Sociedades Anónimas, cuya actualización se ha efectuado en conformidad con las disposiciones vigentes de la Superintendencia de Valores y Seguros (Circulares Nºs 1460 y 1529), tratamiento concordante con las disposiciones tributarias. Estas inversiones no exceden del 10º/o del capital de cada empresa emisora.

Por otra parte, los dividendos percibidos se muestran en el rubro "Ingresos fuera de Explotación" con el objeto de reflejar los efectos sobre los resultados generados.

La Bolsa de Comercio de Santiago ha decidido darle el carácter de Activo Circulante a esta cartera, en atención a que existiría la posibilidad de enajenar algunos de estos valores en el curso del año 1981.

En ejercicios anteriores, a los valores negociables se les asignó el carácter de inversiones permanentes, en consideración a las políticas aplicadas y al comportamiento de las operaciones efectuadas con dichos documentos. Consecuente con lo anteriormente explicado, el monto de la inversión, al término de cada período, se presentó en el rubro "Otros Activos".

#### 1.6.- Activo Fijo.

Los bienes del activo fijo se muestran a sus costos de adquisición, más las revalorizaciones legales.

Las depreciaciones del ejercicio se han determinado por el sistema lineal, en función de la vida útil restante de cada bien.

La vida útil aplicada a las diferentes clases de bienes es la que asigna el Servicio de Impuestos Internos, criterio que no difiere significativamente de la vida útil económica.

Estos procedimientos son consistentes con los empleados en el ejercicio anterior.

En la depreciación de los edificios y construcciones acogidos a la retasación técnica aplicada el 31.12.79, se mantuvo la misma vida útil tributaria, y a los muebles y enseres retasados, se les prolongó su vida útil en cinco años.

**NOTA Nº 2.- CORRECCION MONETARIA.**

En conformidad con los criterios sobre Corrección Monetaria indicados en Nota 1.2, se produjo un cargo neto a los resultados del ejercicio por valor de \$ 19.443.619,00 cuyo detalle es el siguiente:

<b>Aumentos del Activo que incrementan los resultados del Ejercicio:</b>	<b>1980</b>	<b>1979</b>
— Activo Circulante	24.317.953,20	24.102.047,15
— Activo Fijo	9.133.397,36	7.044.052,57
— Otros Activos	8.612,37	1.574.771,58
— Mayor Valor por Retasación Técnica	90.965.005,68	
	<b>124.424.968,61</b>	<b>32.720.871,30</b>
<b>Aumentos del Pasivo que Disminuyen los resultados del Ejercicio:</b>		
— Pasivo Circulante	110.607,11	136.043,76
— Capital Propio Financiero	128.631.683,63	25.721.397,97
	<b>128.742.290,74</b>	<b>25.857.441,73</b>
Utilidad (Pérdida) por Corrección Monetaria	( 4.317.322,13)	6.863.429,57
Menos: Pérdida por Corrección Monetaria de las Cuentas de Resultado	( 15.126.296,87)	( 8.475.139,06)
Pérdida Neta por Corrección Monetaria del Ejercicio	( 19.443.619,00)	( 1.611.709,49)

**NOTA Nº 3.- RETASACION TECNICA DEL ACTIVO FIJO FISICO.**

La Bolsa de Comercio se acogió, en el año 1979, a la retasación técnica del Activo Fijo Físico, según Circular Nº 1529 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El mayor valor por esta retasación ha experimentado variaciones en el ejercicio 1980, de acuerdo al siguiente detalle:

Mayor Valor Retasación Año 1979	\$ 287.938.928,90
Menos:	
Venta de Bienes Retasados	( 74.986,86)
Sub-total	287.863.942,04
Más:	
Revalorización del Patrimonio Financiero por el Ejercicio 1980	90.965.005,68
Menos:	
Depreciación año 1980	( 4.986.477,77)
Saldo de la Cuenta Mayor Valor por Retasación Técnica del Activo Fijo Físico	\$ 373.842.469,95

**NOTA Nº 4.- PROVISIONES.****4.1.- Provisión para Impuestos.**

La provisión para los impuestos a la renta, tasa adicional e impuesto habitacional que afectan a los resultados del ejercicio, se ha determinado según las normas legales, cuyo desglose es el siguiente:

	<b>1980</b>	<b>1979</b> (Valor Histórico)
— Impuesto a la Renta Primera Categoría y Tasa		



Adicional del Art. 21 de la Ley de la Renta	\$ 37.412.755,78	20 457.875,76
— Impuesto Habitacional	<u>3.293.131,57</u>	<u>1.689.295,85</u>
Total Impuestos	40.705.887,35	22.147.171,61
Menos:		
Pagos Provisionales del Ejercicio	<u>48.777.607,90</u>	<u>17.635.129,59</u>
Remanente (Por Cubrir)	\$ 8.071.720,55	( 4.512.042,02)

#### 4.2.- Otras Provisiones.

Se efectuó una provisión, debidamente tributada, por un monto de \$ 30.000.000.-, con cargo al resultado del ejercicio. Esta provisión fue destinada a Renovación de Equipos y Eventualidades, \$ 23.000.000.-, y Obligaciones Sociales Contingentes, \$ 7.000.000.-

#### NOTA Nº 5.- VALORES DE TERCEROS.

En las Cuentas de Orden se presentan valores en garantía y valores en custodia, de propiedad de terceros, al precio de cierre bursátil del Ejercicio 1980.

#### NOTA Nº 6.— VARIACIONES DEL PATRIMONIO

Durante el ejercicio, se registraron los siguientes movimientos en las Cuentas de Capital y Reservas.

CUENTAS	SALDO AL 31.12.79	UTIL. EJER. 1980 Y DIST. UTIL. EJER. 1979	TRASPASOS EN- TRE CUENTAS Y PAGO DE DIVI- DENDOS	TRASPASO DE PROVISIONES A RESERVAS	DISTRIBUCION DE REVALORIZ. DEL CAPITAL PROP. FINANC.	SALDO AL 31.12.80
Patrimonio						
— Capital Social	14.400.000,00					14.400.000 00
Reservas de Revalorizaciones						
— Res. Fut. Aum. de Capital	12.357.886,28				13.692.709,23	26.050.595 51
— Otras Reservas						
Reval. Art. 16 D.L. 824	376.581,31				122.528 51	499.109 82
Res. Plan Habitacional	2.438,53				793,43	3 231 96
Res. Inversiones	101.860,14				33.142,30	135.002 44
— Res. por Retas. Técnicas						
Activo Fijo	287.938.928,90				85.903.541,05	373.842.469,95
Utilidades Retenidas						
— Reserva Legal	425.961,01	1.677.553,16			684.421,82	2.787.935,99
— Renovac. Equipos Operac.	26.594.216,57		3.714.200,00	9.800.000,00	19.720.201,26	59.828.617,83
— Res. Mant. y Remod. Edific.	1.862.039,10		2.095.308,70	5.528.518,99	3.086.422,86	12.572.289 65
— Reserva para Dividendos		9.600.000,00	( 9.600.000,00)			
— Res. por Provis. Tributadas no utilizadas	10.297.284,46		(10.297.284,46)			
— Res. para Obligaciones So- ciales Contingentes			2.365.375,76	6.241.097,00	2.800.293,83	11.406.766,59
— Res. para Publicidad			2.122.400,00	5.600.000 00	2.512.642,48	10.235.042 48
Utilidad del Ejerc. Anterior	11.277.553,16	(11.277.553,16)				
Utilidad del Ejercicio 1980		20.420.909,17				20.420.909,17
Total del Patrimonio según Balances	365.634.749,46	20.420.909,17	( 9.600.000,00)	27.169.615,99	128.556.696,77	532.181.971 39

#### NOTA Nº 7.- REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO.

El Directorio no tiene dispuesto ningún tipo de remuneración.

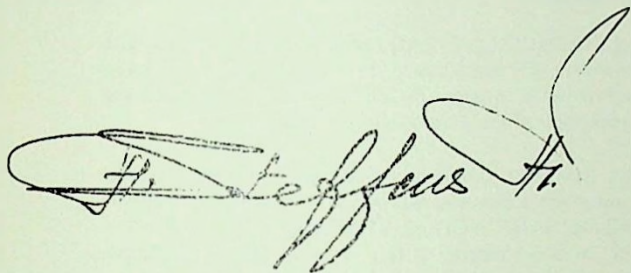
#### NOTA Nº 8.- TRANSACCIONES DE ACCIONES.

Durante el Ejercicio, el Director señor Augusto Ovalle Claro efectuó la adquisición de una acción. Al cierre del ejercicio, el señor Augusto Ovalle C. no forma parte del Directorio, por haber renunciado el 24.06.80.

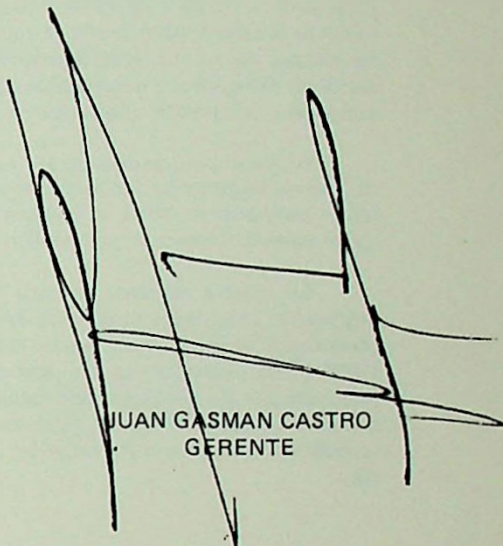


**NOTA Nº 9.- HECHOS POSTERIORES AL BALANCE.**

Con posterioridad al cierre del Ejercicio, se aprecia una baja en el tipo de cambio de la moneda de oro de \$ 100.- Al cierre definitivo de los registros contables, esta cotización alcanza a \$ 12.300.- por cada moneda de \$ 100.- oro, valor que representa un 20,60% menor que la cotización aplicada al 31 12.80. Esta cotización representa un decremento de alrededor de \$ 6.000.000.- de esta inversión.



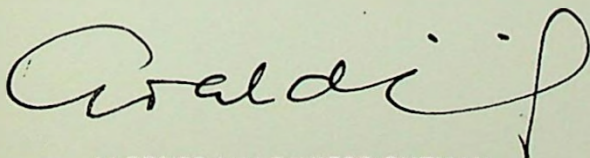
FERNANDO STEFFENS FERNANDEZ  
CONTADOR  
C.C. 10341 LIC. 112750



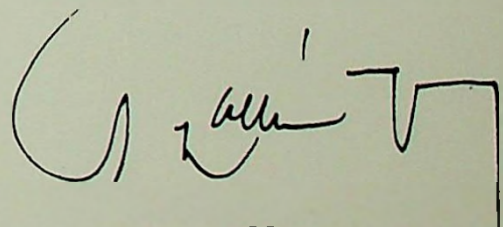
JUAN GASMAN CASTRO  
GERENTE

**CERTIFICADO DE LOS INSPECTORES DE CUENTAS**

En cumplimiento de nuestro cometido como Inspectores de Cuentas, hemos examinado los Estados Financieros que corresponden al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 1980 y certificamos que están conforme con los saldos del Mayor.



ALFONSO VALDIVIESO GUZMAN



JAIME LARRAIN VIAL



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES:

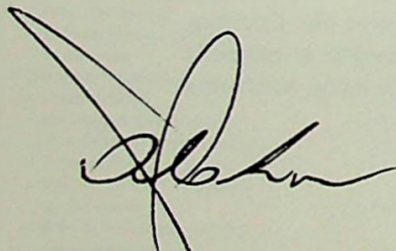
PRESIDENTE Y DIRECTORES DE LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

Hemos examinado los Balances Generales de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, al 31 de Diciembre de 1980 y de 1979, y los Estados de Resultados y de Cambios en la Posición Financiera, por los ejercicios de doce meses finalizados en esas fechas. Nuestros exámenes fueron practicados en conformidad con las normas de auditoría generalmente aceptadas, incluyendo, en consecuencia, comprobaciones parciales y selectivas de registros y documentos contables. Empleamos, además, otros procedimientos de auditoría, cuya extensión y comprensión las juzgamos necesarias en las circunstancias.

Al tenor de lo expresado en Nota 1.5, la BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO presenta su cartera de Valores Negociables formando parte del rubro Activo Circulante. En ejercicios anteriores, dichos documentos se consideraron como Inversiones Permanentes, mostrándose en el rubro "Otros Activos". Concordamos con el cambio comentado, en atención a las circunstancias producidas en los diversos Ejercicios.

En nuestra opinión, sujeto a los efectos que puedan derivarse del alcance expuesto en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados, leídos conjuntamente con sus nueve notas, presentarán razonablemente la situación financiera de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, al 31 de Diciembre de 1980 y 1979, y los resultados de sus operaciones por los períodos de doce meses, y los cambios en su posición financiera por los ejercicios terminados en esas fechas. Los principios de Contabilidad generalmente aceptados han sido aplicados en ambos ejercicios con uniformidad y consistencia respecto de los ejercicios anteriores, excepto el cambio en la presentación de los Valores Negociables, descrito en Nota 1.5, con el que concordamos.

SANTIAGO, 4 DE MARZO DE 1981



ALFREDO CHAU CUBILLOS  
C.C. Nº 7256 LIC. 110706

CHAU, TAPIA Y ORTEGA, CONTADORES  
PROFESIONALES AUDITORES LIMITADA





