



BOLSA DE COMERCIO

90^a Memoria

presentada a los
Señores Accionistas
por el Directorio
el 29 de Marzo de 1984

UAI-BS-C98-N 33



BOLSA DE COMERCIO

90^a Memoria

presentada a los
Señores Accionistas
por el Directorio
el 29 de Marzo de 1984

Diseño y Producción: Matte y Méndez Publicidad
Producción General: Depio, RR.PP. Bolsa de Comercio
Impreso por MULTIGRAFICA

1983 BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES

DIRECTORIO	PRESIDENTE	Eugenio Blanco Ruiz
	DIRECTORES	Juan Edwards Cruzat Pablo Fortea Donoso Tomás Hatton Aguirre Alberto Le Blanc Donaldson José Hernán Ovalle Nordenflycht Raimundo Serrano Mac Auliffe
	COMISION ARBITRAL	Titulares: Ignacio Valdivieso Videla Raimundo Serrano Mac Auliffe
		Suplentes: Francisco Edwards Braun Juan Pablo Vial Vial Enrique Lavín Jerez
	INSPECTORES DE CUENTAS	Titulares: Manuel José Ureta Mackenna Jaime Larraín Vial
		Suplentes: Enrique Gardeweg Baltra Luis Lira Montt
ADMINISTRACION	GERENTE	Juan Gasman Castro
	SUBGERENTE	Andrés Valenzuela del Valle
	Asesor Legal	Eduardo Trucco Burrows
	Jefe Depto. Adm. y Finanzas	Ricardo Vergara Muñoz
	Jefe Depto. Computación	Guillermo Franco Servanti
	Jefe Depto. Estadísticas	Juan Carlos Ponce Hidalgo
	Jefe Depto. Estudios	Jaime March Venegas
	Jefe Depto. Relaciones Públicas	Fernando Concha Recabarren
	Jefe Depto. Servicios	Francisco Jiménez Muñoz
BANQUEROS	BICE Banco de Chile	
AUDITORES EXTERNOS	Price Waterhouse	

90º MEMORIA

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 29 de marzo de 1984.

Señores Accionistas:

En conformidad a lo establecido en los Estatutos, 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 1983.

I ANTECEDENTES SOBRE LA SOCIEDAD

1. IDENTIFICACION

1.1 Identificación básica:

Nombre	: 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 el Notario Sr. Eduardo Reyes Lavalle, de Santiago. La existencia de la Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo N° 3.015, de fecha 29 de diciembre de 1893, y por el mismo decreto se aprobaron sus estatutos. Se hicieron inscripciones correspondientes en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 9 N° 14, el 22 de enero de 1894.

1.3 Direcciones

La Bolsa 64
Nº de Teléfono: 82001
Casilla 123-D Santiago

2. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

2.1 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 licitos". Dicho objeto fue redactado nuevamente y aprobado en Junta Anual Extraordinaria de Accionistas de 30 de noviembre de 1982, quedando de la siguiente forma:

"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".

Al iniciarse las funciones de la Bolsa de Comercio, existían en el país 329 sociedades anónimas y 344 sociedades extranjeras. Hoy en día existen más de 3.000 sociedades anónimas y cerca del 10% de ellas se encuentran inscritas en la Bolsa de Comercio.

Desde hace 90 años la Bolsa de Comercio ha sido el principal nexo entre las sociedades anónimas, ahorrantes e inversionistas, funcionando en forma ininterrumpida durante dicho lapso.

2.2 Descripción de las actividades y negocios de la Institución

2.2.1 En general, la actividad y objetivos de la Bolsa de Comercio de Santiago son los propios de una Bolsa de Valores, de acuerdo a lo que se señala para esta actividad en la Ley 18.045, especialmente en su artículo 38: "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 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".

2.2.2 La mayor parte de los 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, de los cuales ellos actúan como recaudadores.

Otros usuarios de los servicios de la Bolsa de Comercio, son las sociedades anónimas inscritas, las que cancelan un derecho semestral de cotización.

2.2.3 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 oficinas de la Bolsa y la sala de ruedas, además de la mayoría de las oficinas de los Corredores de la Institución.

2.2.4 **Equipos**

La Bolsa de Comercio cuenta con el equipamiento necesario para su giro y que está compuesto por maquinaria y equipo normal de oficina incluido los equipos de computación y planta telefónica, además de las instalaciones básicas para el funcionamiento del edificio.

El computador señalado, es marca Wang, Modelo V.S. 100 y actualmente funciona con 100 terminales de consulta y 83 monitores de video.

2.2.5 **Marcas y Patentes**

No hay marcas ni patentes significativas.

2.2.6 **Contratos**

Excluyendo los contratos normales de arriendo de oficinas y de terminales de computación, no existen contratos significativos.

2.2.7 **Actividades Financieras**

Las actividades financieras de la Bolsa de Comercio se reducen al manejo de eventuales excedentes que se pudieran producir. Se mantiene una cartera de fácil liquidación, compuesta principalmente por acciones de diversas sociedades, instrumentos de renta fija, oro amonedado y depósitos de corto plazo.

2.2.8 **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, así como las situaciones políticas del país; factores que alteran el movimiento y la actividad de la Institución, reflejando el estado de dichas condiciones.

2.3 **Mercados en los que participa la Institución**

La Bolsa de Comercio participa en el Mercado de Valores y especialmente, en el mercado secundario de valores. La principal competencia que enfrentaba hasta el 31 de diciembre de 1982 era la otra Bolsa existente en el país: la Bolsa de Valores de Valparaíso. La participación de la Bolsa de Comercio alcanzaba alrededor de los 2/3 del mercado bursátil.

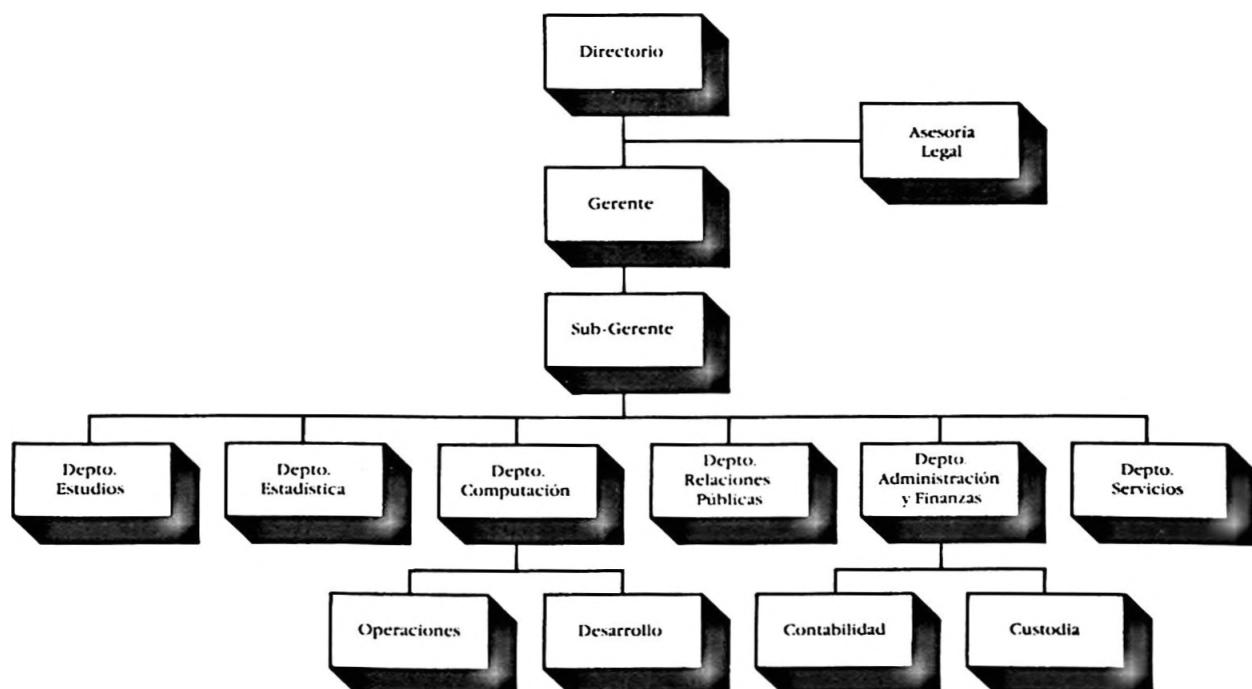
Es importante señalar que a contar del 1º de enero de 1983, la Bolsa de Valores de Valparaíso suspendió sus actividades bursátiles entrando en liquidación.

3. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

En la Bolsa de Comercio no hay accionistas que controlen el 10% o más de las acciones de la sociedad.

4. ADMINISTRACION

4.1 Organigrama



4.2 Directorio

Presidente: Sr. Eugenio Blanco Ruiz

Corredor de la Bolsa de Comercio desde 1957 Director desde el año 1965. Presidente desde el año 1968. Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas de Valores entre 1980 y 1982. Director, además de la Compañía Minera Valparaíso.

Director: Sr. Juan Edwards Cruzat

Corredor de la Bolsa desde el 4 de octubre de 1955. Miembro del Directorio desde el 29 de noviembre de 1977 Socio de la Soc. "Edwards, Hearn y Cia., Corredores de Bolsa Ltda." Director de Sociedades Anónimas

Director: Sr. Pablo Fortea Donoso

Corredor de la Bolsa desde el 26 de febrero de 1970. Director de la Sociedad desde el 1º de agosto de 1977. Socio de la oficina Soc. "Forteza y Cia., Corredores de Bolsa Ltda."

Director: Sr. Tomás Hatton Aguirre

Corredor de la Bolsa desde el 22 de agosto de 1975. Miembro del Directorio de la Institución desde el 28 de abril de 1981. Socio de la oficina "De la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa Ltda." Entre 1957 y 1968 socio de la firma de Corredores "De Castro, Velasco y Cia." y después "De Castro y Cia."

Director: Sr. Alberto Le Blanc Donaldson

Corredor de la Bolsa desde 1964. Socio de la oficina "Le Blanc, Santa Cruz S.A.", Director de la Institución desde 1975.

Director: Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht

Ingeniero Comercial. Corredor de la Bolsa desde el 26 de noviembre de 1974 donde actúa como persona natural (independiente). Es Director de la Bolsa desde el 7 de julio de 1980. Director de Sociedades Anónimas.

Director: Sr. Raimundo Serrano Mac Auliffe

Corredor de la Bolsa desde el 4 de noviembre de 1974. Mantiene oficina en calidad de persona natural (independiente). Fue designado Director de la Institución con fecha 20 de junio de 1983.

4.3 Ejecutivos

Gerente: Sr. Juan Gasman Castro

Ingeniero Agrónomo. Ingresó a la Bolsa de Comercio el 1º de agosto de 1975 como Sub Gerente Contralor. Desde el 28 de julio de 1978, Gerente de la Sociedad.

Sub Gerente: Sr. Andrés Valenzuela del Valle.

Ingeniero Comercial. Ingresó a la Bolsa de Comercio en el actual cargo el 1º de octubre de 1978.

II HECHOS RELEVANTES – AÑO 1983

1. PERDIDA DE CALIDAD DE CORREDOR DE LA SOCIEDAD "ALFREDO EYZAGUIRRE Y CIA."

En la Sesión Ordinaria del Directorio de la Institución, celebrada el día lunes 14 de marzo de 1983 se acordó la cancelación de la calidad de Corredor de la Bolsa de Comercio de Santiago de la Sociedad "Alfredo Eyzaguirre y Cia."

2. TERMINO TRANSACCIONES DE ORO

Con motivo del acuerdo N° 1504-03-830322 del Banco Central, dictado como consecuencia de lo dispuesto en la Ley N° 18.211, a contar del 23 de marzo último se suspendió la transacción de monedas de oro en la Bolsa de Comercio de Santiago. El acuerdo referido, publicado en el Diario Oficial de la misma fecha de suspensión, estableció un régimen restrictivo de comercialización del oro, que impide su transacción en Bolsa.

Cabe destacar el importante monto transado durante el año 1982 que alcanzó un total de M\$ 1.919. El total de derechos recaudados por la Bolsa por este concepto durante 1982 representa un 7,2% del total de los ingresos provenientes de la operación rueda.

3. ELECCION DE PRESIDENTE

En la Sesión Extraordinaria del Directorio del día 7 de abril de 1983, celebrada con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas, los señores Directores procedieron a designar al Presidente de la Institución, por un nuevo período anual, siendo reelegido el Sr. Eugenio Blanco R.

4. JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

La Junta se efectuó en Santiago de Chile a 7 de abril de 1983. Las principales materias tratadas fueron las siguientes:

- Por unanimidad los Señores Accionistas ratifican la aprobación del Acta de la Junta anterior.
- Aprobación de la cuenta del Presidente.
- Acuerdo de repartir un dividendo de \$ 1.050.000 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 1982 y a reservas, por un total de \$ 50.400.000.

5. PAGO DE DIVIDENDO

En cumplimiento del acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas se pagó el día 20 de abril de 1983 un dividendo de \$ 1.050.000 por acción.

6. CAMBIO EN EL DIRECTORIO

Con fecha 6 de junio de 1983 presentó, por razones personales, su renuncia al cargo de Director de la Institución don Luis Bianchi Bianchi.

El Directorio con fecha 20 de junio de 1983, procedió a designar en su reemplazo a don Raimundo Serrano Mac Auliffe.

7. NUEVOS CORREDORES

Con fecha 2^o de junio de 1983 el Directorio de la Institución aprobó la incorporación como Corredores de la Bolsa a los señores "Larraguibel, Munita y Cia. Ltda., Corredores de Bolsa".

8. SUSPENSION OFICINA DE CORREDORES

Con fecha 26 de enero de 1984 el Directorio de la Institución, en sesión reunida especialmente para el efecto, acordó la suspensión de la oficina de Corredores señores "Molina y Castro", en virtud del Art. 28 letra c) de los Estatutos de la Institución.

III ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO TERMINADO EL 31.12.83

El resultado del ejercicio 1983 arroja una utilidad neta de M\$ 9.602, que representa una rentabilidad de un 1.05% sobre el patrimonio. Esta cifra representa una baja importante respecto al ejercicio 1982, que mostró una utilidad de M\$ 34.776. Sin embargo, cabe destacar la fuerte mejoría experimentada en los resultados, en el último trimestre de 1983. Al 30 de septiembre el resultado accusaba una pérdida de M\$ 3.985, cifra que fue compensada por una utilidad de M\$ 13.587 en el trimestre octubre-diciembre, lo que da como resultado final el mencionado al comienzo de este análisis.

La causa fundamental del desmejoramiento del resultado del ejercicio '83 respecto al año anterior, está en la fuerte caída experimentada en los ingresos operacionales (19.7%), debido en su mayor parte a la reducción de las operaciones accionarias, fuente principal de ingresos de la Institución. Asimismo, el resultado no operacional bajó de M\$ 59.630 en 1982 a sólo M\$ 21.309 en 1983, debido básicamente a la baja en las tasas de interés real pagadas por los depósitos de corto plazo.

Con el objeto de adecuarse a la baja en los ingresos, se hicieron importantes esfuerzos por lograr una mayor eficiencia operativa, dentro de un esquema de costos fijos, obteniéndose avances significativos en materia de reducción de gastos operacionales, los que disminuyeron de M\$ 187.028 en 1982 a M\$ 169.372 en 1983.

En general, pensamos que los resultados obtenidos en 1983 son satisfactorios, especialmente si se considera la difícil situación económica nacional durante el año y lo deprimido del mercado accionario.

Un aspecto importante de destacar en este análisis, es la solidez de la situación financiera y patrimonial de la Institución, tal como lo demuestran los siguientes indicadores:

- a) La razón entre activo circulante y pasivo circulante alcanza un valor de 9.45, lo que indica un excelente nivel de liquidez. Es importante señalar que más de un 85% del activo circulante está conformado por efectivo, depósito a plazo o valores de fácil liquidación.
- b) El pasivo exigible total representa sólo un 3.7% sobre el patrimonio al 31.12.83.
- c) El capital de trabajo neto alcanza un monto de M\$ 253.346, cifra muy significativa si se considera el nivel de pasivo de la Institución y su volumen de gastos anuales.

IV VALOR DE LAS ACCIONES

El valor libro al 31 de diciembre de 1983 asciende a \$ 19.179.123.

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

	1980	1981	1982	1983
Precio mayor	18.000.000	18.000.000	Sin transacción	7.500.000
Precio menor	15.000.000	8.000.000	Sin transacción	4.100.000

BOLSA DE COMERCIO DE SA

BALANCE

	ACTIVOS	31 de diciembre	
		1983	1982
		\$	\$
ACTIVO CIRCULANTE			
Disponible (incluye US\$ 7.645 en 1983 y US\$ 7.678 en 1982)	2.990.971	4.148.612	
Inversiones de fácil liquidación:			
Depósitos a plazo (incluye US\$ 420.000 en 1982)	22.643.516	87.911.444	
Valores negociables	171.606.613	111.434.337	
Diferencia valor par de instrumentos financieros	7.469.518	-	
Existencias en monedas de oro	40.082.000	65.066.200	
	241.801.647	264.411.981	
Cuentas y documentos por cobrar:			
Documentos y cuentas por cobrar a corredores	25.986.920	35.354.234	
Varios deudores	3.900.545	1.604.796	
Cuentas corrientes del personal	637.936	948.471	
	30.525.401	37.907.501	
Impuestos por recuperar	10.095.004	-	
Gastos anticipados	166.432	117.399	
Total activo circulante	285.579.455	306.585.493	
ACTIVO FIJO			
Terrenos	12.728.536	12.728.546	
Construcciones	24.738.751	24.738.751	
Máquinas, equipos y mobiliarios	109.526.195	111.039.139	
Mayor valor retasación técnica	623.723.139	623.723.138	
Menos: Depreciación acumulada	(72.697.902)	(53.444.836)	
Depreciación retasación técnica	(30.023.415)	(22.930.124)	
Total activo fijo	667.995.304	695.854.614	
OTROS ACTIVOS			
Otros activos	814.455	962.113	
Total otros activos	814.455	926.113	
Total activos	954.389.214	1.003.402.220	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman p

ITAGO, BOLSA DE VALORES

GENERAL

		31 de diciembre	
		1983	1982
		\$	\$
PASIVO CIRCULANTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	417.825	941.813	
Acreedores varios	1.485.184	593.566	
Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	1.094.418	-	
Dividendos por pagar de terceros	15.620.564	17.866.019	
Provisiones y retenciones:			
Diferencia valor par de instrumentos financieros	7.469.518	-	
Previsión empleados	1.247.102	1.682.700	
Impuestos por pagar	2.704.255	11.497.127	
Ingresos anticipados	11.420.875	13.179.827	
	195.600	-	
Total pasivo circulante	30.234.466	32.581.225	
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Acreedores varios	3.556.859	-	
Total pasivo a largo plazo	3.556.859	-	
PATRIMONIO			
Capital pagado (48 acciones de \$ 6.185.411 cada una)	296.899.717	296.899.717	
Reserva futuros aumentos de capital	17.700.128	10.607.209	
Reserva por retasación técnica - Activo fijo	593.700.095	600.793.014	
Reservas de utilidades	2.696.255	27.745.425	
Utilidad del ejercicio	9.601.694	34.775.630	
Total patrimonio	920.597.889	970.820.995	
Total pasivos y patrimonio	954.389.214	1.003.402.220	

integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1983	1982
		\$	\$
RESULTADOS OPERACIONALES	Ingresos de explotación:		
	Operación rueda	64.905.883	96.794.909
	Cuotas semestrales	48.253.539	43.836.409
	Servicios computacionales	18.316.101	16.297.788
	Publicaciones	2.006.143	3.361.486
	Arriendos	22.573.691	35.381.688
	Otros ingresos	2.273.528	1.583.162
	Total ingresos de explotación	158.328.885	197.255.442
	Gastos de administración y ventas	(169.372.151)	(187.027.598)
	Resultado operacional	(11.043.266)	10.227.844
RESULTADOS NO OPERACIONALES	Intereses ganados	14.484.346	38.467.855
	Dividendos percibidos	4.566.203	3.618.805
	Ingresos por venta de valores negociables	113.755.179	2.305.046
	Otros ingresos	974.626	4.382.865
	Egresos fuera de explotación	(13.513.059)	(12.621.073)
	Costo de venta valores negociables	(82.773.583)	(2.059.653)
	Corrección monetaria	(16.184.857)	25.536.392
	Resultado no operacional	21.308.855	59.630.237
	Resultado antes de impuestos a la renta	10.265.589	69.858.081
	Impuestos a la renta	(663.895)	(35.082.451)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		9.601.694	34.775.630

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1983	1982
		\$	\$
RECURSOS OBTENIDOS	Utilidad del ejercicio	9.601.694	34.775.630
	Cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de fondos:		
	Depreciación del activo fijo físico	22.306.771	25.334.711
	Depreciación mayor valor retasación técnica	7.092.919	7.092.549
	Corrección monetaria neta assignable a rubro no circulantes al inicio del ejercicio	(6.748.455)	(1.111.047)
	Retiros netos de activos fijos	35.500	207.129
	Total recursos operacionales	32.288.429	66.298.972
	Otros recursos obtenidos:		
	Incremento de pasivos a largo plazo	3.556.859	-
	Total recursos obtenidos	35.845.288	66.298.972
RECURSOS APLICADOS	Dividendos pagados	52.920.000	53.197.927
	Adiciones al activo fijo	1.584.566	8.476.288
	Total recursos aplicados	54.504.566	61.674.215
AUMENTO (DISMINUCION) DEL CAPITAL DE TRABAJO		(18.659.278)	4.624.757

Las Notas adjuntas N° 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO

**AUMENTOS (DISMINUCIONES)
DEL ACTIVO CIRCULANTE**

Disponible	(1.157.640)	2.500.172
Inversiones de fácil liquidación	(22.610.334)	30.996.173
Cuentas y documentos por cobrar	(7.382.100)	(9.348.823)
Impuestos por recuperar	10.095.001	(19.867.701)
Gastos anticipados	49.033	61.870
Total variación activo circulante	(21.006.037)	4.341.691

**(AUMENTOS) DISMINUCIONES
DEL PASIVO CIRCULANTE**

Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	(1.094.418)	-
Cuentas por pagar	(367.630)	3.950.668
Dividendos por pagar de terceros	2.245.455	(1.403.755)
Provisiones y retenciones	1.758.952	(2.263.847)
Ingresos anticipados	(195.600)	-
Total variación pasivo circulante	2.346.759	283.066

**AUMENTO (DISMINUCION)
DEL CAPITAL DE TRABAJO**

(18.659.278)	4.624.757
 	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**NOTA 1 – INSCRIPCION
EN EL REGISTRO DE VALORES**

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes relativas al Mercado de Valores y Sociedades Anónimas, la Sociedad ha solicitado oportunamente su inscripción en el Registro de Valores, situación que actualmente se encuentra en trámite, estando la institución sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**NOTA 2 – RESUMEN DE CRITERIOS
CONTABLES UTILIZADOS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1983 y 1982 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Se han considerado además las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley N° 18.046.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el capital propio inicial y sus variaciones deben actualizarse con efecto en resultados, según los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, los que dan origen a un 23,7% para el periodo 1º de diciembre de 1982 al 30 de noviembre de 1983 (20% para igual periodo 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 1982 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 23,7%.

c) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera detallados en los respectivos rubros del balance general han sido traducidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los ejercicios (\$ 87,54 por US\$ 1 en 1983 y \$ 73,43 por US\$ 1 en 1982).

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 devengados al cierre de cada ejercicio.

e) Valores negociables

Se incluyen bajo este rubro aquellas inversiones en acciones que cuentan con cotización bursátil y que no superan el 10% de participación en el capital de la empresa emisora, ni el 5% de los activos de la Sociedad; inversiones en letras de crédito hipotecarias e inversiones en pagarés dólar preferencial (P.D.P.).

Las inversiones en acciones se presentan a su costo de adquisición más la correspondiente corrección monetaria. El valor de la cartera así determinado se ajustó al valor de cotización bursátil de la cartera al cierre de cada ejercicio, estableciéndose una provisión por un valor de \$ 1.146.661 en 1983 (\$ 10.911.356 en 1982).

Las inversiones en letras de crédito hipotecarias y pagarés dólar preferencial se presentan a su valor presente, el cual fue calculado considerando la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra. La diferencia que se produce entre el valor presente y el valor par de los instrumentos al cierre del ejercicio, ascendente a \$ 7.469.518 se ha reflejado a nivel de cuentas de activo y pasivo circulante. Al 31 de diciembre de 1983 no existen diferencias significativas entre el valor par de estos instrumentos y los valores de mercado vigentes para ellos.

f) Existencias de monedas de oro

Con fecha 23 de marzo de 1983 fue suspendida la transacción de monedas de oro en la Bolsa de Comercio, motivo por el cual las inversiones en monedas de oro se presentan valorizadas de acuerdo al valor comprador fijado por el Banco Central de Chile para el 31 de diciembre de 1983. La diferencia entre el valor así obtenido y el valor de libros originó un cargo a corrección monetaria en el estado de resultados ascendente a \$ 12.518.000 al 31 de diciembre de 1983.

Al 31 de diciembre de 1982, las inversiones en moneda de oro se presentaban valorizadas de acuerdo al valor de cotización bursátil vigente al cierre del ejercicio. La diferencia entre el valor de libros y el valor de cotización bursátil originó un abono a corrección monetaria en el estado de resultados ascendente a \$ 40.202.500.

g) Activo fijo

Los bienes del activo fijo físico se presentan a su costo corregido monetariamente, más el mayor valor por retención técnica efectuada al 31 de diciembre de 1979. Las depreciaciones de cada ejercicio han sido calculadas sobre los valores revalorizados del activo en base al método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes, y ascienden a \$ 22.306.771 (\$ 25.334.711 en 1982). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retención técnica por \$ 7.092.919 (\$ 7.092.549 en 1982) ha sido cargada a los resultados del ejercicio.

h) Impuestos a la renta

La Sociedad mantiene el criterio de contabilizar con cargo a resultados la obligación total por concepto de impuestos a la renta generada en cada ejercicio.

i) Indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad no tiene obligaciones contractuales con el personal por concepto de indemnizaciones por años de servicio.

NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES

No se han producido cambios de criterios contables en la preparación de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 1983 y 1982.

NOTA 4 – CORRECCION MONETARIA

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

(Cargo)	Abono a resultados	
1983		1982
\$		\$
Cargo por actualización del patrimonio financiero	(176.577.282)	(155.933.076)
Cargo por actualización de pasivos no monetarios	(12.749.632)	(37.493.443)
Abono por actualización de activos no monetarios	173.887.677	194.648.683
(Cargo) Abono neto a resultados	(15.439.237)	1.222.164
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados	(745.620)	24.314.228
Saldo cuenta Corrección monetaria (Cargo) Abono	(16.184.857)	25.536.392

NOTA 5 – VALORES NEGOCIALES

Los valores negociables se presentan valorizados según el criterio descrito en Nota 2 e) y su composición es la siguiente:

	1983	1982
	\$	\$
Inversión en acciones neta de provisión por \$ 1.146.661 (\$ 10.911.356 en 1982)	128.394.991	61.641.716
Letras de crédito hipotecarias	2.256.000	31.286.181
Bonos CORA	–	15.506.440
Pagaré dólar preferencial	40.955.622	–
Total	171.606.613	111.434.337

El detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

Sociedades	Nº de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1983	1982	%	%	1983	1982	1983	1982	1983	1982
Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	600.000	65.072	0,30	0,03	26.604.669	2.391.612	60,00	52,57	36.000.000	3.420.998
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	1.300.000	354.428	1,02	0,28	21.336.816	8.093.190	15,50	14,84	20.150.000	5.261.129
Empresa Pesquera Eperva S.A.	440.000	260.000	0,44	0,26	20.150.127	12.340.552	44,00	49,45	19.360.000	12.858.367
Pesquera Indo S.A.	650.000	100.064	0,32	0,05	13.220.175	1.838.365	22,50	18,55	14.625.000	1.856.688
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	1.500.007	1.500.012	0,20	0,20	10.790.524	10.790.524	2,60	4,90	3.900.018	7.422.059
Compañía General de Electricidad Industrial S.A.	650.000	500.003	0,18	0,14	7.154.296	5.566.500	12,25	10,50	7.962.500	5.257.282
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	164.533	100.003	0,20	0,13	5.800.159	3.711.000	40,00	36,49	6.581.320	3.649.260
Minera Valparaíso S.A.	210.000	853	0,17	-	5.643.225	11	27,00	27,21	5.670.000	23.214
Industrias Forestales S.A.	350.000	336.750	0,11	0,11	4.761.278	4.717.999	2,70	6,80	945.000	2.291.079
Compañía Industrial El Volcán S.A.	205.760	1.087	0,27	-	3.441.680	14	16,00	14,84	3.292.160	16.135
Compañía Industrial S.A. – Indus	50.520	50.520	0,07	0,07	2.979.266	2.979.266	1,85	4,94	93.462	249.973
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	160.000	157.678	0,35	0,35	2.366.887	2.338.668	12,00	11,75	1.920.000	1.852.953
Impobiliaria Urbana S.A.	100.000	67.241	0,14	0,09	1.888.320	1.100.618	24,00	40,82	2.400.000	2.744.845
Compañía Técnico-Industrial S.A.	354.729	354.729	0,04	0,04	1.680.394	1.680.394	0,18	0,80	63.851	285.220
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	135.000	103.044	0,10	0,08	1.569.819	1.040.268	15,70	13,60	2.119.500	1.402.120
Industrias Marítimas Siemel S.A.	233.054	233.054	0,23	0,24	125.135	125.135	5,50	4,08	1.281.797	951.349
Banco de Chile S.A.	-	1.665.556	-	0,11	-	16.818.094	-	4,88	-	8.138.156
Varias	-	-	-	-	28.882	20.862	-	-	2.030.383	6.960.889
					129.541.652	75.553.072			128.394.991	64.641.716
					(1.146.661)	(10.911.356)				
					128.394.991	64.641.716				
Menos: Provisión										

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 1983 en instrumentos de renta fija es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto en UF	Valor presente	Valor par	Diferencia de valor
Letras hipotecarias Pagarés dólar preferencial (PDP)	BHFM 100782	1.300	2.256.000	2.265.482	9.482
	PDP-5 0982	3.000	4.572.005	5.565.436	993.431
	PDP-5 1282	9.500	13.980.160	17.328.285	3.347.825
	PDP-3 1282	13.992,06	22.403.157	25.521.937	3.118.780
			43.211.622	50.681.140	7.469.518

La amortización del ejercicio 1983 ascendió a 39,52 Unidades de Fomento (204 Unidades de Fomento en 1982). El saldo pendiente de amortización al 31 de diciembre de 1983 asciende a 1.242 Unidades de Fomento y 26.543 Unidades de Fomento por concepto de letras de crédito hipotecarias y pagarés dólar preferencial, respectivamente (17.598 Unidades de Fomento en 1982 por letras de crédito hipotecarias). Los vencimientos de dichos instrumentos están pactados entre 1984 y 1996.

NOTA 6 – ACTIVO FIJO

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

- a) Terrenos: corresponden básicamente a terrenos ubicados en calle Bandera donde funcionan las oficinas de la Sociedad y a otros terrenos.
- b) Construcciones: Corresponde al edificio de calle Bandera.
- c) Máquinas, equipos y mobiliarios: comprende básicamente equipos computacionales y muebles, enseres y equipos de oficina en general.
- d) Mayor valor retasación técnica: corresponde al mayor valor de los bienes de activo fijo físico determinado a través de tasaciones técnicas efectuadas en el año 1979.

NOTA 7 – PROVISIONES Y CASTIGOS

Bajo el rubro Provisiones y retenciones del pasivo circulante al 31 de diciembre de 1983 y 1982 se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1983 se ha constituido provisión para la cartera de valores negociables por valor de \$ 1.146.661 (\$ 10.911.356 en 1982) (Nota 2 e) la cual se presenta deduciendo el activo – valores negociables.

Durante los ejercicios 1983 y 1982 no se han producido castigos de importancia.

NOTA 8 – IMPUESTOS A LA RENTA

La obligación total por concepto de impuesto a la renta y tasa adicional, determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, ascendió a \$ 663.895 (\$ 35.082.451 en 1982), monto que fue cargado a resultados.

Los pagos provisionales mensuales efectuados por \$ 10.758.899 (\$ 27.847.800 en 1982) se incluyen bajo Impuestos por recuperar en el activo circulante, netos de la provisión para impuestos de \$ 663.895. En 1982 se presentó rebajando los impuestos por pagar en el pasivo circulante.

NOTA 9 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

La Sociedad mantiene en custodia valores de propiedad de terceros en garantía y/o custodia por un valor total de \$ 1.121.765.098 (\$ 632.086.105 en 1982). Dichos valores están representados por acciones, monedas de oro, pólizas de seguros, bonos, instrumentos reajustables, boletas de garantía bancarias y depósitos a plazo.

Los criterios de valorización utilizados para el control de estos valores, a nivel de cuentas de orden, son los que se exponen a continuación:

a) Acciones: Están valorizadas al valor de cotización bursátil vigente al cierre de cada ejercicio.

b) Oro: Se encuentra valorizado al precio "comprador" informado por el Banco Central de Chile para el dia 30 de diciembre de 1983. Al 31 de diciembre de 1982 se valorizaron a su cotización bursátil vigente al cierre del ejercicio.

c) Pólizas de seguro y boletas bancarias: Expresadas en unidades de fomento al valor de cierre de cada ejercicio.

d) Bonos y letras hipotecarias: Valorizadas al porcentaje de su valor par, resultante de descontar los flujos futuros a la tasa interna de retorno promedio ponderada, para instrumentos del mismo tipo y plazo al cierre de cada ejercicio.

e) Depósitos a plazo en garantía: Valorizados al valor nominal de emisión, sin considerar los intereses devengados.

f) Depósitos a plazo en custodia: Valorizados al valor de rescate, considerando los intereses devengados.

Al 31 de diciembre de 1983 y 1982 no existen gravámenes sobre activos de la Sociedad.

NOTA 10 – PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1983 y 1982 ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Capital pagado	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva por retasación técnica activo fijo	Reserva legal	Reserva para renovación de equipos	Reserva para mantenimiento y remodelación edificio	Reserva para obligaciones sociales contingentes	Reserva para publicidad	Reserva futuros dividendos	Utilidad del ejercicio	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 1981	15.998.400	35.336.725	-409.652.559	6.053.667	114.798.095	13.967.814	20.449.918	11.371.132	888.000	38.132.267	666.618.577
Distribución utilidad ejercicio 1981				2.132.267					36.000.000	(38.132.267)	-
Pago de dividendos									(36.000.000)		(36.000.000)
Traspaso entre cuentas de patrimonio		9.819.846		(9.819.846)							-
Capitalización de reservas	220.824.258	(+9.368.504)			(121.961.496)	(14.839.405)	(21.725.993)	(12.080.691)	(848.169)		-
Revalorización del capital propio financiero y su distribución	3.193.281	7.053.211	81.766.651	1.633.912	22.913.700	2.787.976	4.081.804	2.269.678	357.245		126.057.458
Depreciación retasación técnica activo fijo		5.733.669	(5.733.669)								-
Utilidad del ejercicio									28.112.878	28.112.878	
Saldos al 31 de diciembre de 1982	240.015.939	8.574.947	-485.685.511	-	15.750.299	1916.385	2.805.729	1.560.119	397.076	28.112.878	784.818.913
Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1982 para efectos comparativos	296.899.717	10.607.209	600.793.014	-	19.483.120	2.370.568	3.470.687	1.929.867	491.183	34.775.630	970.820.995
Distribución utilidad ejercicio 1982									28.112.878	(28.112.878)	-
Traspaso de reservas según acuerdo Junta de Accionistas de fecha 7 de abril de 1983					(15.750.299)	(1.916.385)	(2.805.729)	(1.560.119)	22.032.532		-
Pago de dividendos									(50.400.000)		(50.400.000)
Revalorización del capital propio financiero y su distribución	56.883.778	2032.262	115.107.473						2.553.769		176.577.282
Depreciación retasación técnica activo fijo		7.092.919	(7.092.919)								-
Utilidad del ejercicio									9.601.694	9.601.694	
Saldos al 31 de diciembre de 1983	296.899.717	17.700.128	593.700.095	-	-	-	-	-	2.696.255	9.601.694	920.597.889

Por acuerdo del Directorio y la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 1982 se acordó aumentar el capital autorizado de \$ 14.400.000 dividido en 48 acciones de \$ 300.000 cada una a \$ 239.400.000 dividido en 48 acciones sin valor nominal. Por Resolución N° 200 de fecha 23 de diciembre de 1982, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento referido, dentro del plazo de un año contado desde el 30 de noviembre de 1982, el que fue materializado a través de la capitalización de reservas al 31 de diciembre de 1982.

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 1983 se acordó distribuir un dividendo de \$ 1.050.000 por cada acción, ascendente en total a \$ 50.400.000. El referido dividendo se distribuyó con cargo a reservas de utilidades de años anteriores y a utilidades generadas al 31 de diciembre de 1982, decisión que fue ratificada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Oficio N° 001573 en abril de 1983. En cumplimiento del acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas se pagó el día 20 de abril de 1983 un dividendo de \$ 1.050.000 por acción.

Si bien las disposiciones de la Ley N° 18.045 pueden interpretarse de manera tal que se inferiría una restricción a la distribución de dividendos por parte de las Bolsas de Valores, la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, ha objetado la validez y aplicabilidad de dichas disposiciones y, consecuentemente, ha considerado la posibilidad futura de distribuir dividendos.

NOTA 11 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los recursos operacionales que genera la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, 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 efectúa la Sociedad a Corredores y a terceros se incluyen dentro de los ingresos operacionales. Se indican a continuación los principales montos que se generaron en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1983 y 1982 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas.

	1983	1982
	\$	\$
a) Derechos de Bolsa (ingresos)	64.905.883	96.794.909
b) Arriendos y servicios especiales (ingresos)	14.180.066	17.417.250
c) Letras por cobrar a corredores	19.101.841	28.562.654
d) Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores	6.789.980	6.729.876
e) Otros valores varios por cobrar a corredores	95.099	61.704

NOTA 12 – RAZON SOCIAL Y REFORMA DE ESTATUTOS

Por Resolución N° 200 de 23 de diciembre de 1982 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de Estatutos y transformación de la Sociedad Anónima "Bolsa de Comercio" modificándose sus estatutos sociales para adecuarlos a las características propias de una Bolsa de Valores, de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo 2 transitorio de la Ley N° 18.045. A través de la modificación de Estatutos se cambió el nombre de la Sociedad por el de "BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO, BOLSA DE VALORES".

NOTA 13 – REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 1983 y 1982 la Sociedad no ha efectuado desembolsos por cancelación de remuneraciones al Directorio.

NOTA 14 – TRANSACCIONES DE ACCIONES

Según surge del Registro de Accionistas de la Sociedad se han efectuado las siguientes transacciones de acciones durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1983:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
Finpacific S.A.	Anselmo Palma Carrasco	1
Eurasian Holding S.A.	Sociedad Eurasian Mercantile AG	1
Finatlant S.A.	Finpacific S.A.	1
Panhag International S.A.	Guillermo Schiess B.	1
Internacional Rio Plata S.A.	Guillermo Schiess B.	1
Cottage International S.A.	Hans Juergen Armbricht	1
Transoceánica S.A.	Klaus Von Werder Von Kaufmann	1
Larraguibel, Munita y Cia. Ltda.	Suc. Tanner y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	1
Fondo Mutuo Capitales Unidos	Suc. Tanner y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	1
Le Blanc, Santa Cruz S.A.	Le Blanc, Santa Cruz y Cia.	1
Corredores de Bolsa		
Julio Ureta y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	Julio Ureta y Cia.	1
Compañía Chilena de Inversiones S.A. Agentes de Valores	Ricardo Marin Acuña	1
Tanner y Cia., S.A. Corredores de Bolsa	Sucesión Tanner y Cia.	1
Citicorp & Santiago S.A., Agentes de Valores	Fernando Sahli Natermann	1
Ugarte y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	Ugarte y Compañía	1
Compañía Chilena de Inversiones Ltda. Agente de Valores	Compañía Chilena de Inversiones S.A. Agente de Valores	1

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
Covarrubias y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	Covarrubias y Cia.	1
Yrrázaval y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	Yrrázaval y Cia.	1
Edwards, Hearn y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	Edwards, Hearn y Cia.	1
Compañía Chilena de Inversiones S.A. Agente de Valores	Compañía Chilena de Inversiones Ltda. Agente de Valores	1
Colocadora de Inversiones Ltda. Agente de Valores	Compañía Chilena de Inversiones S.A. Agente de Valores	1
Eugenio Blanco y Cia. Corredores de Bolsa Ltda.	Eugenio Blanco y Cia.	1

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1982 el movimiento fue el siguiente:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
Fernando Sahli Natermann	Sociedad Fernando Sahli y Cia.	1

NOTA 15 – DECLARACION DE MONUMENTO HISTORICO

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

NOTA 16 – DIVISION SOCIEDAD BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

El Directorio en su sesión del 26 de octubre de 1981, acordó proponer a la Junta General Extraordinaria de Accionistas a efectuarse durante el mes de marzo de 1982 la división de la actual sociedad Bolsa de Comercio de Santiago en tres sociedades: Sociedad Inmobiliaria, Sociedad de Inversiones y Sociedad Bolsa de Valores. Estas nuevas sociedades se constituirían de acuerdo a la Legislación vigente y serían las continuadoras legales de la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago.

Sin embargo, por acuerdo del Directorio en su sesión del 20 de diciembre de 1982 se decidió dejar sin efecto el acuerdo mencionado en el párrafo anterior.

NOTA 17 – SANCIONES

Durante los ejercicios 1983 y 1982 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a los Directores, Administradores o a la Sociedad misma.

NOTA 18 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 1983 y la fecha de preparación de estos estados financieros, que pudieren tener efectos significativos.



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de enero de 1984

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

- 1 Hemos examinado los balances generales de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1983 y 1982 y los correspondientes estados de resultados y de cambios en la posición financiera por los ejercicios terminados en esas fechas. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas e incluyeron, por lo tanto, comprobaciones parciales de la contabilidad y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesaria en las circunstancias.
- 2 En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores al 31 de diciembre de 1983 y 1982, y los resultados de sus operaciones y cambios en la posición financiera por los respectivos ejercicios, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas contables de la Superintendencia de Valores y Seguros, uniformemente aplicados.

Christopher J. Pettersen T.
C.C.Nº 3.304

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 1983 y certificamos que están conforme con los saldos del Mayor.

Manuel José Ureta Mackenna

Jaime Larrain Vial



