

BIBLIOTECA
BOLSA DE COMERCIO
DE SANTIAGO

Bolsa de Comercio de Santiago

91ª Memoria



BV/CH-ST
(84)

BOLSA DE COMERCIO

**91ª Memoria presentada a los señores accionistas
por el Directorio el 9 de Abril de 1985**

MFN
600

(110-)

41-35
C98-N34

BOLSA DE COMERCIO
CASILLA 123-D
SANTIAGO

F E D E E R R A T A

DE LA

91a. MEMORIA Y BALANCE PRESENTADA
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS POR EL
DIRECTORIO EL 9 DE ABRIL DE 1985.

I.- ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

1.2 DICE:

La Sociedad Anónima denominada Bolsa de Comercio, fue fundada por escritura pública de fecha 27 de noviembre de 1983, ante el Notario

DEBE DECIR:

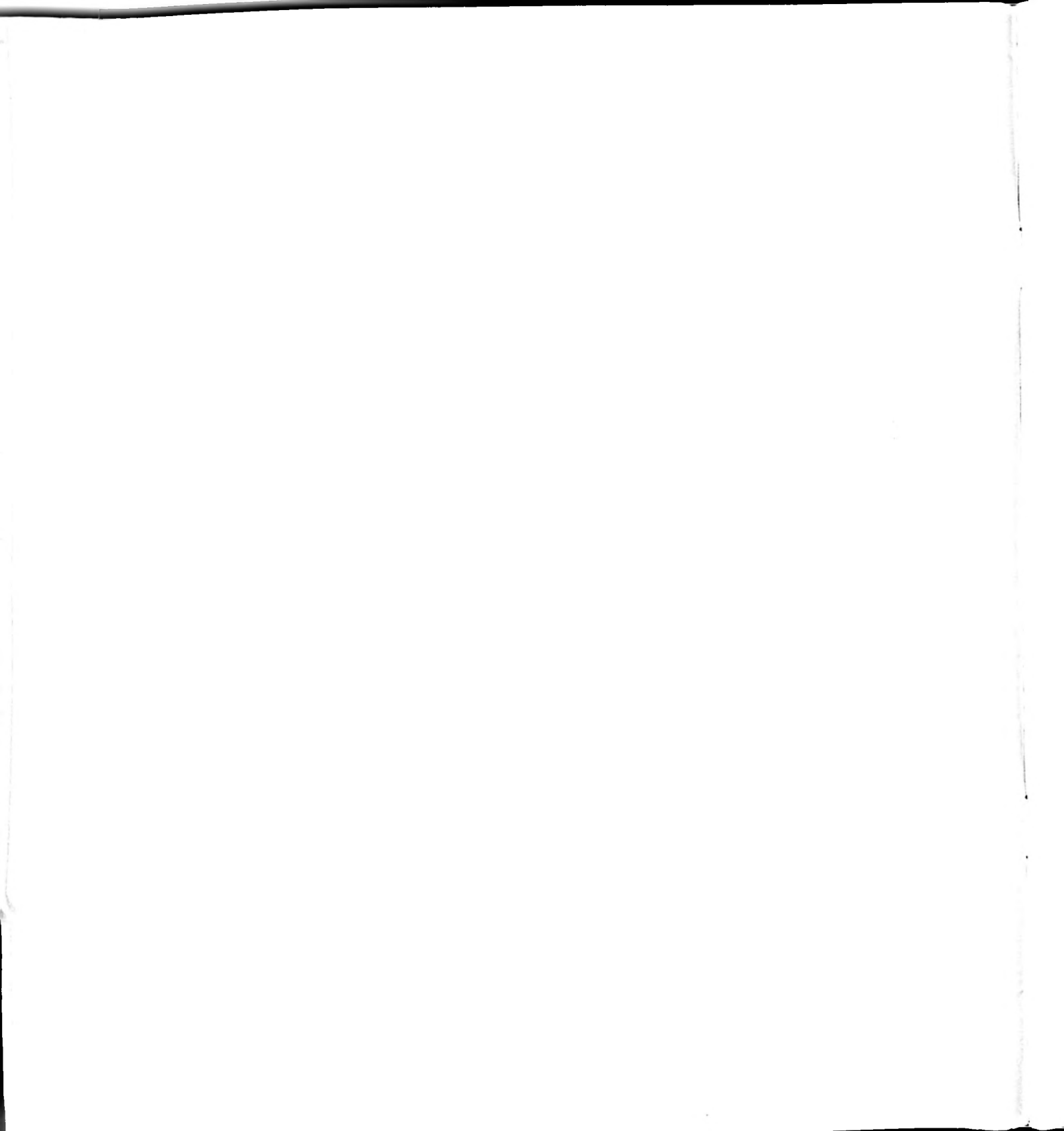
La Sociedad Anónima denominada Bolsa de Comercio, fue fundada por escritura pública de fecha 27 de noviembre de 1893, ante el Notario

4.2 DICE:

Director: Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht
Ingeniero Comercial. Corredor de la Bolsa desde el 29 de noviembre de 1984 donde actúa

DEBE DECIR:

Director: Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht
Ingeniero Comercial. Corredor de la Bolsa desde el 26 de noviembre de 1974 donde actúa





BOLSA DE COMERCIO

91ª Memoria presentada a los señores accionistas
por el Directorio el 9 de Abril de 1985

Producción General: R.R.P.P. Bolsa de Comercio
Diseño y Producción: Matte & Méndez/Compton
Impresión: Ograma Ltda.

1984 BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO
BOLSA DE VALORES

DIRECTORIO	PRESIDENTE	Sr. Eugenio Blanco Ruiz
	DIRECTORES	Sr. Juan Edwards Cruzat Sr. Tomás Hatton Aguirre Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht Sr. Sebastián Santa Cruz Sutil Sr. Raimundo Serrano Mac Auliffe Sr. Leonidas Vial Echeverría
	COMISION ARBITRAL	Titulares: Sr. Enrique Lavín Jerez Sr. Juan Pablo Vial Vial Suplentes: Sr. Anselmo Palma Carrasco Sr. Francisco Balmaceda Melo Sr. Georges Le Blanc Donaldson
	INSPECTORES DE CUENTAS	Titulares: Sr. Enrique Gardeweg Baltra Sr. Luis Lira Montt Suplentes: Sr. Augusto Claro Matte Sr. Ignacio Valdivieso Videla
ADMINISTRACION	GERENTE	Sr. Juan Gasman Castro
	Asesor Legal	Sr. Eduardo Trucco Burrows
	Asesor Relaciones Públicas	Sr. Fernando Concha Recabarren
	Sub Gerente Adm. y Finanzas	Sr. Ricardo Vergara Muñoz
	Sub Gerente Informática	Sr. Guillermo Franco Servanti
	Sub Gerente Operaciones	Sr. Jaime March Venegas
BANQUEROS	BICE Banco Colocadora Nacional de Valores Banco de Chile	
AUDITORES EXTERNOS	Price Waterhouse	

91ª MEMORIA

Que el Directorio de la Bolsa de Comercio presenta a los Señores Accionistas el 9 de Abril de 1985.

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 1984.

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 1983, ante el Notario Sr. Eduardo Reyes Lavalle, de Santiago. La existencia de la Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo Nº 3015, de fecha 29 de diciembre de 1893, y por el mismo decreto se aprobaron sus estatutos. Se hicieron inscripciones correspondientes en el Registro de Comercio de Santiago, a fojas 9 Nº 14, el 22 de enero de 1894.

1.3. Direcciones

La Bolsa 64
Nº de Teléfono: 6982001
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 lícitos". 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 100/o de ellas se encuentran inscritas en la Bolsa de Comercio.

Desde hace 91 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 105 terminales de consulta y 87 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

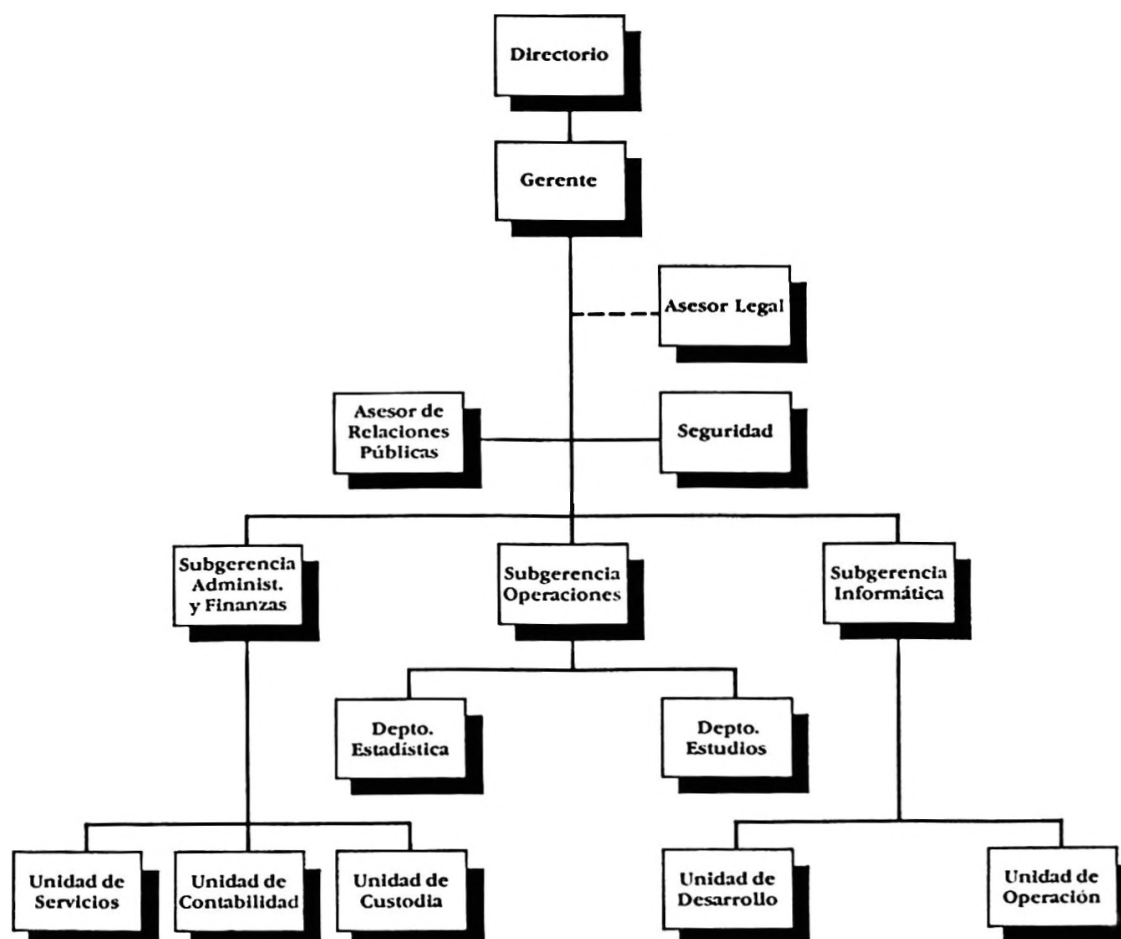
La Bolsa de Comercio participa en el Mercado de Valores y especialmente, en el mercado secundario de valores.

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

3. PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

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 Cía., Corredores de la Bolsa Ltda." Director de Sociedades Anónimas.

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 Cía." y después "De Castro y Cía".

Director: Sr. José Hernán Ovalle Nordenflycht
Ingeniero Comercial. Corredor de la Bolsa desde el 29 de noviembre de 1984 donde actúa como persona natural (independiente). Es Director de la Bolsa desde el 7 de julio de 1980. Director de Sociedades Anónimas.

Director: Sr. Sebastián Santa Cruz Sutil
Corredor de la Bolsa desde fines de 1973. Director de Transcorp S.A., Corredores de Bolsa. Director de la Institución desde el 17 de diciembre de 1984.

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.

Director: Sr. Leonidas Vial Echeverría
Corredor desde 1974. Director de Cía. Industrial El Volcán S.A. Director de Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa. Director de la Bolsa desde el 29 de Marzo de 1984.

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.

II HECHOS RELEVANTES - AÑO 1984

1. 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.
2. La Junta General Ordinaria de Accionistas se efectuó en Santiago de Chile a 29 de marzo de 1984. 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.
 - Por unanimidad los señores Accionistas aprueban tanto la Memoria como el Balance y la cuenta de ganancias y pérdidas.
 - Distribución de un dividendo a los accionistas de \$ 250.000 por acción, con cargo al fondo de reservas de utilidades y a utilidades generadas en el ejercicio 1983.
 - Elección de Directorio
Se procedió a elegir el Directorio de la Institución, quedando integrado por los señores:
 - Eugenio Blanco Ruiz
 - Patricio Bianchi Bianchi
 - Juan Edwards Cruzat
 - Pablo Forteza Donoso
 - Tomás Hatton Aguirre
 - Raimundo Serrano Mac Auliffe
 - Leonidas Vial Echeverría
 - Por unanimidad se acuerda designar como Inspectores de Cuenta a los señores:
 - Titulares - Enrique Gardeweg Baltra
 - Luis Lira Montt

Suplentes — Anselmo Palma Carrasco
 — Francisco Balmaceda Melo
 — Georges Le Blanc Donaldson

— Por unanimidad se acuerda mantener como Auditores Externos a la firma PRICE WATERHOUSE.

3. Inmediatamente finalizada la Junta de Accionistas, el Directorio electo se reunió para designar al Presidente, según lo establece el Art. 42 de los Estatutos. Por decisión unánime de los asistentes, fue elegido el Sr. Eugenio Blanco Ruiz, como Presidente de la Institución por un nuevo período de un año.
4. El Directorio de la Institución en su Sesión del día 16 de abril de 1984, en cumplimiento de lo acordado por la Junta General de Accionistas y conforme a lo dispuesto en el Art. 81 de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas, acordó que el dividendo de \$ 250.000 por acción se pagaría el día 27 de abril de 1984.
Se suspendió el pago del dividendo acordado, en atención al Oficio N° 1567 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 26 de abril de 1984, que señaló la improcedencia de esa distribución de utilidades.
Ante los Tribunales Ordinarios de Justicia se interpusieron diversos recursos de protección, de ilegalidad y de inaplicabilidad por inconstitucionalidad con miras a obtener una resolución judicial que declarara la legitimidad de la distribución de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas.
Finalmente, y por fallo de fecha 23 de enero de 1985, la Excelentísima Corte Suprema de Justicia, en pleno, acogió el recurso presentado por la Sociedad. En consecuencia, en los estados financieros al 31 de diciembre de 1984 se ha dado efecto contable al dividendo acordado por \$ 12.000.000 en total, el que se presenta bajo el pasivo circulante y rebajado de las cuentas patrimoniales afectadas. El Directorio, en sesión de fecha 28 de enero de 1985, acordó cancelar el referido dividendo el día 1° de febrero de 1985.
La Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N° 6344 de fecha 25.01.85, comunicó a la Sociedad que, atendido lo resuelto por la Excelentísima Corte Suprema, viene a dejar sin efecto el Oficio N° 1567 de fecha 26 de abril de 1984.
El día 1° de febrero de 1985 se canceló el referido dividendo.
5. El Directorio en su sesión del día 23 de julio de 1984 aceptó la renuncia al cargo de Director de la Institución, presentada por don Patricio Bianchi Bianchi, con carácter de indeclinable.
6. El Directorio en su sesión del día 30 de julio de 1984, por unanimidad designó Director de la Institución a don JOSE HERNAN OVALLE NORDENFLYCHT, en reemplazo del Sr. Patricio Bianchi Bianchi. Lo anterior en virtud de lo dispuesto en el Art. 38° de los Estatutos.
7. A contar del mes de julio de 1984, los señores José Piñera Echeñique y Antonio Bascuñán Valdés, prestan asesoría permanente al Directorio de la Institución en las materias que son de su especialidad, económicas y legales, respectivamente.
8. A partir del 31 de julio de 1984, dejó de pertenecer a la Institución el señor Sub Gerente don Andrés Valenzuela Del Valle.
9. Por acuerdo del Directorio de la Institución, la Administración de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, se ha dado una nueva estructura, la que se puede apreciar en el Organigrama que aparece en página 5
Actualmente los principales Ejecutivos de la Institución son los siguientes:

— GERENTE	: Sr. Juan Gasman Castro
— SUB GERENTE DE OPERACIONES	: Sr. Jaime March Venegas
— SUB GERENTE DE INFORMATICA	: Sr. Guillermo Franco Servanti
— SUB GERENTE DE ADM. Y FINANZAS	: Sr. Ricardo Vergara Muñoz
— ASESOR LEGAL	: Sr. Eduardo Trucco Burrows
— RELACIONADOR PUBLICO	: Sr. Fernando Concha Recabarren
— JEFE DE SEGURIDAD	: Sr. Francisco Jiménez Muñoz
10. El Directorio en su sesión del día 10 de diciembre de 1984 aceptó la renuncia al cargo de Director de la Institución, presentada por don Pablo Forteza Donoso, con fecha 6 de diciembre de 1984.
11. El Directorio en su sesión del día 17 de diciembre de 1984, por unanimidad designó Director de la Institución a don SEBASTIAN SANTA CRUZ SUTIL, en reemplazo del Sr. Pablo Forteza Donoso. Lo anterior en virtud de lo dispuesto en el Art. 38° de los Estatutos.
12. Se encuentran en trámite judicial recursos de ilegalidad y protección interpuestos por la Sociedad en contra del Acuerdo del Banco Central de Chile, que facultaría a los Bancos y Financieras para organizar mercados de instrumentos de renta fija, en los cuales los fondos de pensiones podrían realizar sus inversiones. A la fecha se encuentra en trámite de apelación ante la Corte Suprema, el fallo de la Corte de Apelaciones que rechazó el recurso de protección interpuesto por la Sociedad. Se encuentra pendiente en la Corte de Apelaciones el recurso de ilegalidad presentado.
13. El Directorio de la Sociedad, en sesión celebrada el día 21.01.85, acordó iniciar los estudios tendientes a formular una proposición de división de la Sociedad a ser presentada a la próxima Junta de Accionistas.

BOLSA DE COMERCIO DE S
BALANC

ACTIVOS		31 de diciembre	
		1984	1983
		\$	\$
ACTIVO CIRCULANTE	Disponible	14.858.746	3.654.966
	Inversiones de fácil liquidación:		
	Depósitos a plazo	48.892.971	27.670.377
	Valores negociables	200.192.570	209.703.281
	Diferencia valor par de instrumentos financieros	8.450.674	9.127.751
	Existencias en monedas de oro	47.672.000	48.980.204
		305.208.215	295.481.613
	Cuentas y documentos por cobrar:		
	Documentos y cuentas por cobrar a corredores	17.572.821	31.756.016
	Deudores varios	1.231.319	4.766.466
	Cuentas corrientes del personal	1.319.565	779.558
		20.123.705	37.302.040
	Impuestos por recuperar	7.814.616	12.336.095
	Gastos anticipados	140.789	203.380
	Otros activos circulantes	205.700	—
	Total activo circulante	348.351.771	348.978.094
ACTIVO FIJO	Terrenos	15.554.271	15.554.271
	Construcciones	31.049.753	30.230.754
	Máquinas, equipos y mobiliarios	135.350.369	133.852.210
	Activo fijo en tránsito	12.465.010	—
	Mayor valor retasación técnica	762.189.676	762.189.676
	Menos: Depreciación acumulada	(93.123.504)	(88.848.036)
	Depreciación retasación técnica	(45.356.161)	(36.688.613)
	Total activo fijo	818.129.414	816.290.262
OTROS ACTIVOS	Inversiones en otras sociedades	7.742.316	4.993
	Otros activos	944.203	990.271
	Total otros activos	8.686.519	995.264
	Total activos	1.175.167.704	1.166.263.620

Las Notas adjuntas N^{os} 1 a 17 forman

**NTIAGO, BOLSA DE VALORES
GENERAL**

PASIVOS Y PATRIMONIO		31 de diciembre	
		1984	1983
		\$	\$
PASIVO CIRCULANTE			
	Cuentas por pagar:		
	Proveedores	6.647.613	510.582
	Acreedores varios	1.640.373	1.814.895
	Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	1.338.030	1.337.379
	Dividendos por pagar de terceros	18.451.645	19.088.329
	Dividendos por pagar	12.000.000	—
	Provisiones y retenciones:		
	Diferencia valor par de instrumentos financieros	8.450.674	9.127.751
	Otras provisiones	1.842.746	1.523.959
	Impuestos por pagar	320.381	3.304.600
		10.613.801	13.956.310
	Ingresos anticipados	792.265	239.023
	Total pasivo circulante	51.483.727	36.946.518
PASIVO A LARGO PLAZO			
	Acreedores varios	3.010.568	4.346.482
	Total pasivo a largo plazo	3.010.568	4.346.482
PATRIMONIO			
	Capital pagado (48 acciones de \$ 7.558.572 cada una)	362.811.454	362.811.454
	Reserva futuros aumentos de capital	506.643.820	21.629.556
	Reserva por retasación técnica del activo fijo	240.487.255	725.501.516
	Reservas de utilidades	598.568	3.294.824
	Resultados acumulados	2.429.522	—
	Utilidad del ejercicio	7.702.790	11.733.270
	Total patrimonio	1.120.673.409	1.124.970.620
	Total pasivos y patrimonio	1.175.167.704	1.166.263.620

urte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1984	1983
		\$	\$
RESULTADOS OPERACIONALES	Ingresos de explotación:		
	Operación rueda	76.704.235	79.314.989
	Cuotas semestrales	59.118.671	58.965.825
	Servicios computacionales	32.773.287	22.382.276
	Publicaciones	2.661.846	2.451.507
	Arriendos	19.592.629	27.585.050
	Otros ingresos	2.503.716	2.778.251
	Total ingresos de explotación	193.354.384	193.477.898
	Gastos de administración y ventas	(181.353.548)	(206.972.769)
	Resultado operacional	12.000.836	(13.494.871)
RESULTADOS NO OPERACIONALES	Intereses ganados	15.690.321	17.699.871
	Dividendos percibidos	14.044.851	5.579.900
	Ingresos por venta de valores negociables	35.768.898	139.008.829
	Otros ingresos	11.625.541	20.849.998
	Egresos fuera de explotación	(10.978.309)	(16.512.958)
	Costo de venta valores negociables	(46.792.798)	(101.149.319)
	Corrección monetaria	(17.900.770)	(39.436.900)
	Resultado no operacional	1.457.734	26.039.421
	Resultado antes de impuestos a la renta	13.458.570	12.544.550
	Impuestos a la renta	(5.755.780)	(811.280)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		7.702.790	11.733.270

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1984	1983
		\$	\$
RECURSOS OBTENIDOS	Utilidad del ejercicio	7.702.790	11.733.270
	Cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de fondos:		
	Depreciación del activo fijo físico	17.909.019	27.258.874
	Depreciación mayor valor retasación técnica	8.667.548	8.667.547
	Costo neto de activos castigados y/o vendidos	2.432.125	43.381
	Corrección monetaria neta asignable a rubros no circulantes al inicio del ejercicio	13.809	(8.246.612)
	Total recursos operacionales	36.725.291	39.456.460
	Otros recursos obtenidos:		
	Incremento de pasivos a largo plazo	—	4.346.482
	Total recursos obtenidos	36.725.291	43.802.942
RECURSOS APLICADOS	Dividendos pagados o declarados	12.000.000	64.668.240
	Adiciones al activo fijo	30.813.478	1.936.340
	Traspaso de acciones del activo circulante al largo plazo	7.737.315	—
	Traspaso de pasivos de largo plazo al circulante	1.338.030	—
	Total recursos aplicados	51.888.823	66.604.580
DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO		(15.163.532)	(22.801.638)

Las Notas adjuntas N^{os} 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

VARIACIONES EN EL CAPITAL DE TRABAJO

		Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
		1984	1983
		\$	\$
AUMENTOS (DISMINUCIONES) DEL ACTIVO CIRCULANTE	Disponible	11.203.780	(1.414.636)
	Inversiones de fácil liquidación	9.726.602	(27.629.828)
	Cuentas y documentos por cobrar	(17.178.335)	(9.020.926)
	Impuestos por recuperar	(4.521.479)	12.336.095
	Gastos anticipados	(62.591)	59.918
	Otros activos circulantes	205.700	—
	Total variación activo circulante	(626.323)	(25.669.377)
(AUMENTOS) DISMINUCIONES DEL PASIVO CIRCULANTE	Cuentas por pagar	(5.962.509)	(449.244)
	Obligaciones a largo plazo con vencimiento dentro de un año	(651)	(1.337.379)
	Dividendos por pagar de terceros	636.684	2.743.946
	Dividendos por pagar	(12.000.000)	—
	Provisiones y retenciones	3.342.509	2.149.439
	Ingresos anticipados	(553.242)	(239.023)
	Total variación pasivo circulante	(14.537.209)	2.867.739
DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO		(15.163.532)	(22.801.638)

Las Notas adjuntas N^{os} 1 a 17 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

a) General

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1984 y 1983 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^o 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 22,2^o/o para el período 1^o de diciembre de 1983 al 30 de noviembre de 1984 (23,7^o/o para igual período del ejercicio anterior). Además, los saldos de las cuentas de Ingresos y Gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valores de cierre. Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 1983 y los montos indicados en las notas de dicho ejercicio han sido actualizados en un 22,2^o/o.

c) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera incluidos en los respectivos balances generales han sido traducidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de los ejercicios (\$ 128,24 por US\$ 1 en 1984 y \$ 87,54 por US\$ 1 en 1983).

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. Al 31 de diciembre de 1984 se incluyen además depósitos a plazo reajustables de acuerdo a la variación experimentada por el tipo de cambio del dólar estadounidense, los que se presentan a su valor de inversión más la diferencia de cambio e intereses devengados al cierre del ejercicio (Acuerdo N^o 1446 del Banco Central de Chile).

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 y en relación a las cuales su monto promedio mensual transado en Bolsa durante los tres meses anteriores a la fecha de cierre de los presentes estados financieros supera las cuatrocientas unidades de fomento. Bajo este rubro se incluyen además aquellas 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 \$ 3.344.292 en 1984 (\$ 1.401.220 en 1983).

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. El valor presente, así determinado al 31 de diciembre de 1984, asciende a \$ 71.669.202, su valor par a la misma fecha es de \$ 80.119.876 y su valor de mercado vigente alcanza a la cifra de \$ 72.237.514. La diferencia que se produce entre el valor presente y el valor par de los instrumentos al cierre del ejercicio, ascendente en 1984 a \$ 8.450.674 (\$ 9.127.751 en 1983), se presenta en cuentas de activos y pasivos circulantes.

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 al 31 de diciembre de 1984 y 1983. La diferencia entre el valor así obtenido y el valor de libros originó un abono a corrección monetaria ascendente a \$ 7.590.000 al 31 de diciembre de 1984 (en 1983 la diferencia originó un cargo a resultados por un total de \$ 15.296.996).

g) Activo fijo

Los bienes del activo fijo físico se presentan a su costo corregido monetariamente, más el mayor valor por retasación 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 \$ 17.909.019 en 1984 (\$ 27.258.874 en 1983). Asimismo, la depreciación correspondiente al mayor valor por retasación técnica por \$ 8.667.548 (\$ 8.667.547 en 1983) ha sido cargada a los resultados de cada ejercicio.

h) Otros activos - Inversiones en otras sociedades

Bajo este rubro se incluyen 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 y en relación a las cuales el monto promedio mensual transado en el último trimestre del ejercicio fué inferior a cuatrocientas unidades de fomento.

Estas acciones se presentan a su costo de adquisición más corrección monetaria. El valor de la cartera así determinado se ajustó al valor de cotización bursátil, aplicando la comparación individual por cada inversión al cierre del ejercicio, estableciéndose una provisión por un valor de \$ 1.795.576 con cargo a los resultados del ejercicio 1984.

Se incluyen, además, acciones sin cotización bursátil, las que se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, las que al 31 de diciembre de 1984 ascienden a \$ 5.001 (\$ 4.993 en 1983).

i) Impuestos diferidos

La Sociedad mantiene el criterio de contabilizar con cargo a los resultados de cada ejercicio la obligación total por concepto de impuestos a la renta generada en cada año y de no reconocer efectos de impuestos diferidos en atención a que no existen diferencias temporales importantes.

j) 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 al 31 de diciembre de 1984 y 1983.

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	
	1984	1983
	\$	\$
Cargo por actualización del patrimonio financiero	(204.372.731)	(215.777.439)
Cargo por actualización de pasivos no monetarios	(17.234.395)	(15.580.050)
Abono por actualización de activos no monetarios	211.832.626	192.832.100
Cargo neto a resultados	(9.774.500)	(38.525.389)
Traspaso neto para actualizar las cuentas de resultados	(8.126.270)	(911.511)
Saldo de la cuenta Corrección Monetaria - cargo	(17.900.770)	(39.436.900)

NOTA 5- VALORES NEGOCIABLES

Los valores negociables incluidos bajo este rubro se presentan expuesto según el criterio de presentación y valorización descrito en Nota 2 e) y su composición es la siguiente:

	1984	1983
	\$	\$
Inversión en acciones neta de provisión por \$ 3.344.292 en 1984 (\$ 1.401.220 en 1983)	128.523.368	156.898.679
Letras de crédito hipotecarias	2.662.096	2.756.832
Pagarés dólar preferencial	69.007.106	50.047.770
	<u>71.669.202</u>	<u>52.804.602</u>
Total	<u>200.192.570</u>	<u>209.703.281</u>

A continuación se presenta el detalle de cada uno de estos ítems de inversiones:

Las inversiones en acciones son las siguientes:

Sociedades	Nº de acciones		Porcentaje de participación		Costo corregido		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones	
	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983
			o/o	o/o	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	618.221	600.000	0,30	0,30	34.015.222	32.510.906	77,00	73,32	47.603.017	43.992.000
Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	1.300.000	1.300.000	1,02	1,02	26.073.589	26.073.589	16,00	18,94	20.800.000	24.623.300
Empresa Pesquera Eperva S.A.	453.190	440.000	0,45	0,44	25.009.524	24.623.455	34,00	53,77	15.408.460	23.675.920
Pesquera Indo S.A.	575.000	650.000	0,29	0,32	14.291.949	16.155.054	17,00	27,50	9.775.000	17.871.750
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	—	1.500.000	—	0,2	—	13.186.020	—	3,18	—	4.765.822
Compañía General de Electricidad Industrial S.A.	650.000	650.000	0,18	0,18	8.742.549	8.742.550	12,25	14,97	7.962.500	9.730.175
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	165.000	164.533	0,19	0,20	7.115.279	7.087.794	50,00	48,88	8.250.000	8.042.373
Minera Valparaíso S.A.	210.000	210.000	0,17	0,17	6.896.021	6.896.021	32,25	32,99	6.772.500	6.928.740
Industrias Forestales S.A.	—	350.000	—	0,11	—	5.818.282	—	3,30	—	1.154.790
Compañía Industrial El Volcán S.A.	—	205.760	—	0,27	—	4.205.733	—	19,55	—	4.023.019
Compañía Industrial S.A.- Indus	—	50.520	—	0,07	—	3.640.663	—	2,26	—	114.211
Compañía Electro Metalúrgica S.A.	—	160.000	—	0,35	—	2.892.336	—	14,66	—	2.346.240
Inmobiliaria Urbana S.A.	100.000	100.000	0,08	0,14	2.307.527	2.307.527	22,00	29,33	2.200.000	2.932.800
Compañía Tecno-Industrial S.A.	—	354.729	—	0,04	—	2.053.441	—	0,22	—	78.026
Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	140.000	135.000	0,20	0,10	2.065.453	1.918.319	24,00	19,19	3.360.000	2.590.029
Industrias Marítimas Siemel S.A.	720.000	233.054	0,72	0,23	4.194.907	152.915	5,00	6,72	3.600.000	1.566.356
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.- SOQUIMICH	79.000	—	0,06	—	1.131.209	—	18,74	—	1.480.460	—
Marítima de Inversiones S.A.	910.000	—	0,12	—	23.297	—	1,16	—	1.055.600	—
Molinos y Fideos Lucchetti S.A.	43.992	—	0,02	—	665	—	2,90	—	127.577	—
Turismo y Hoteles de Hornos S.A.	19.902	—	0,005	—	301	—	0,36	—	7.165	—
Compañía de Consumidores de Gas de Santiago S.A.	2.459	—	0,002	—	37	—	13,00	—	31.967	—
Banco Sudamericano	2.443	—	0,001	—	37	—	2,80	—	6.840	—
Compañía de Petróleos de Chile-COPEC S.A.	1.663	—	0,0003	—	25	—	15,50	—	25.776	—
Varías					69	35.294			56.506	2.481.128
					131.867.660	158.299.899			128.523.368	156.898.679
Menos: Provisión					(3.344.292)	(1.401.220)				
					128.523.368	156.898.679				

El de talle de las inversiones en instrumentos de renta fija al 31 de diciembre de 1984 y 1983 es el siguiente:

Instrumentos	Serie	Monto en UF		Valor presente		Valor par		Diferencia de valor	
		1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983
				\$	\$	\$	\$	\$	\$
Letras de crédito hipotecarias	BHFM 100782	1.300,00	1.300,00	2.662.096	2.756.832	2.672.519	2.768.419	10.423	11.587
Pagarés dólar preferencial (PDP)	PDP - 5 0982	3.000,00	3.000,00	5.859.160	5.586.990	6.804.274	6.800.963	945.114	1.213.973
	PDP - 5 1282	9.900,00	9.500,00	18.826.127	17.084.122	22.077.495	21.175.164	3.251.368	4.091.042
	PDP - 3 1282	13.992,06	13.992,06	29.168.558	27.376.658	31.202.993	31.187.807	2.034.435	3.811.149
	PDP - 4 0683	13,98	—	31.164	—	31.176	—	12	—
	PDP - 5 0683	1.766,24	—	3.937.967	—	3.938.804	—	837	—
	PDP - 4 0983	1.047,53	—	2.375.894	—	2.375.894	—	—	—
	PDP - 3 1283	66,44	—	148.165	—	148.165	—	—	—
	PDP - 4 1283	197,70	—	440.881	—	440.881	—	—	—
	PDP - 5 1283	1.380,46	—	3.110.856	—	3.078.495	—	(32.361)	—
	PDP 0101283	100,00	—	151.130	—	223.005	—	71.875	—
	PDP 0100384	2.903,17	—	4.555.699	—	6.522.590	—	1.966.891	—
	PDP 0100684	270,66	—	401.505	—	603.585	—	202.080	—
		35.938,24	27.792,06	71.669.202	52.804.602	80.119.876	61.932.353	8.450.674	9.127.751

La amortización del ejercicio 1984 ascendió a 44,03 Unidades de Fomento (39,52 Unidades de Fomento en 1983). El saldo pendiente de amortización al 31 de diciembre de 1984 asciende a 1.197,97 Unidades de Fomento y 34.638,24 Unidades de Fomento por concepto de letras de crédito hipotecarias y pagarés dólar preferencial, respectivamente (1.242 Unidades de Fomento por letras de crédito hipotecarias y 26.543 Unidades de Fomento por pagarés dólar preferencial en 1983). Los vencimientos de dichos instrumentos están pactados entre 1985 y 1997.

NOTA 6—ACTIVO FIJO

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

- Terrenos: corresponden básicamente a terrenos ubicados en calle Bandera donde funcionan las oficinas de la Sociedad y a otros terrenos.
- Construcciones: Corresponde al edificio de calle Bandera.
- Máquinas, equipos y mobiliarios: comprende básicamente equipos computacionales y muebles, enseres y equipos de oficina en general.
- 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 1984 y 1983 se incluyen básicamente las retenciones de impuestos a terceros y las retenciones de tipo previsional.

Al 31 de diciembre de 1984 se ha constituido provisión para la cartera de valores negociables por valor de \$ 3.344.292 (\$ 1.401.220 en 1983) (Nota 2 e) y por inversiones en otras sociedades, presentadas bajo otros activos (Nota 2 h), las que se presentan deduciendo los respectivos valores de los activos correspondientes.

Además, en el ejercicio 1984 se efectuaron castigos de activos fijos por valor neto de \$ 1.957.993 y por créditos considerados incobrables por valor de \$ 110.177 (cero en 1983).

La Sociedad registra al 31 de diciembre de 1984 valores por cobrar a la empresa "La Cooperativa Viticultura Administradora de Fondos Mutuos S.A." por valor de \$ 687.996, en relación a las cuales se logró legalmente la retención de bienes de la referida empresa. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el valor asignado a las especies, permite asegurar en términos razonables la recuperación total del crédito. El primer remate está previsto para efectuarse el 24 de enero de 1985.

NOTA 8—IMPUESTOS A LA RENTA

La obligación total por concepto de impuestos a la renta y tasa adicional, determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, ascendió a \$ 5.756.140 (\$ 811.280 en 1983), de los cuales \$ 5.755.780 fueron cargados a los resultados del ejercicio 1984, por existir un remanente del año anterior por \$ 360.

Los pagos provisionales mensuales efectuados ascendentes a \$ 10.776.459 en 1984 (\$ 13.147.374 en 1983) se incluyen bajo Impuestos por recuperar en el activo circulante, netos de la provisión para impuestos de \$ 5.756.140 (\$ 811.280 en 1983).

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 \$ 1.011.381.236 (\$ 1.370.796.950 en 1983). 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:

- Acciones: Están valorizadas al valor de cotización bursátil vigente al cierre de cada ejercicio.
- Oro: Se encuentra valorizado al precio "comprador" informado por el Banco Central de Chile para el último día hábil de cada 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.
- g) Dólares: valorizados al precio comprador informado por el Banco Central de Chile al último día hábil del ejercicio.

El detalle de estos valores, expresados en pesos, es el siguiente:

Instrumentos	1984				1983			
	CORREDORES		OTROS		CORREDORES		OTROS	
	Garantía	Custodia	—	Totales	Garantía	Custodia	—	Totales
Acciones	77.407.215	376.065.826	47.316.530	500.789.571	118.316.142	201.109.577	51.986.998	371.412.717
Boletas bancarias	8.909.920	—	—	8.909.920	6.684.108	—	—	6.684.108
Bonos Cora	19.216.138	5.753.203	—	24.969.341	14.879.446	19.030.029	—	33.909.475
Depósitos a plazo	5.495.149	723.332	—	6.218.481	6.251.152	4.091.503	—	10.342.655
I.R.F.	29.471.198	180.671.357	—	201.142.555	36.149.786	654.256.175	—	690.405.961
Oro	8.866.992	10.750.036	—	19.617.028	24.073.770	24.490	—	24.098.260
Pólizas de seguro	249.477.760	—	—	249.477.760	233.943.774	—	—	233.943.774
Dólar USA	256.580	—	—	256.580	—	—	—	—
	390.100.952	573.963.754	47.316.530	1.011.381.236	440.298.178	878.511.774	51.986.998	1.370.796.950

Con fecha 28 de noviembre de 1984 la Sociedad suscribió un convenio de compraventa e instalaciones de máquinas por el equivalente en pesos a US\$ 338.852. Los equipos tienen un plazo de ocho meses, contados desde el 28 de noviembre de 1984, para la fabricación e instalación. Al 31 de diciembre de 1984 y bajo el rubro Activo Fijo - Activo Fijo en tránsito se incluye la cuota pagada al suscribir el convenio por \$ 12.465.010 (US\$ 101.655). El saldo de precio se debe cancelar una vez que se encuentren instalados y funcionando a conformidad de la Sociedad los equipos en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 1984 y 1983 no existen gravámenes sobre los activos de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 1984 y bajo "Otros Activos Circulantes" se incluyen \$ 205.700 correspondientes a una consignación judicial por reclamo interpuesto por la Sociedad en contra de la normativa dispuesta por el Banco Central de Chile por el cual se pretende organizar nuevos mercados para instrumentos de renta fija, en los cuales los fondos de pensiones podrían realizar sus inversiones. La Sociedad ha presentado recursos de ilegalidad y protección en contra del referido Acuerdo del Banco Central de Chile, en relación a los cuales aún no se ha obtenido un pronunciamiento oficial al respecto.

NOTA 10—MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera se presentan valorizados según el criterio descrito en Nota 2 c) y su detalle es el siguiente:

	1984	1983
	US\$	US\$
ACTIVOS		
Disponibles	7.639	7.645
PASIVOS		
Dividendos por pagar de terceros	7.624	7.624

NOTA 11-PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1984 y 1983 ha sido el siguiente, expresado en valores históricos:

	Reservas de utilidades										
	Capital pagado	Reserva futuros aumentos de capital	Reserva por retasación técnica del activo fijo	Reserva para renovación de equipos	Reserva para mantención y remodelación edificio	Reserva para obligaciones sociales contingentes	Reserva para publicidad	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al 31 de diciembre de 1982	240.015.939	8.574.947	485.685.541	15.750.299	1.916.385	2.805.729	1.560.119	397.076		28.112.878	784.818.913
Distribución utilidad ejercicio 1982								28.112.878		(28.112.878)	
Pago de dividendos								(50.400.000)			(50.400.000)
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			-
Capitalización de reservas											
Corrección monetaria del capital propio financiero y su distribución	56.883.778	2.032.262	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	920.597.869
Saldos corregidos al 31 de diciembre de 1983 para efectos comparativos en 1984	362.811.454	21.629.556	725.501.516	-	-	-	-	3.294.824	-	11.733.270	1.124.970.620
Ajuste al inicio		1	1					(3)			(1)
Traspaso utilidad ejercicio 1983									9.601.694	(9.601.694)	-
Dividendos acordados								(2.696.252)	(9.303.748)		(12.000.000)
Traspaso de la retasación de terrenos, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N° 428		476.346.714	(476.346.714)								-
Corrección monetaria del capital propio financiero y su distribución	65.911.737	3.929.429	131.801.421					598.568	2.131.576		204.372.731
Depreciación retasación técnica activo fijo		8.667.548	(8.667.548)								
Utilidad del ejercicio										7.702.790	7.702.790
Saldos al 31 de diciembre de 1984	362.811.454	506.643.820	240.487.255	-	-	-	-	598.568	2.429.522	7.702.790	1.120.673.409

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 1983 se acordó distribuir un dividendo de \$ 1.050.000 (históricos) por cada acción, ascendente en total a \$ 50.400.000 (históricos). El referido dividendo de 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 podían 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, objetó la validez y aplicabilidad de dichas disposiciones y, consecuentemente, consideró la posibilidad futura de distribuir dividendos.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el día 29 de marzo de 1984, acordó la distribución de un dividendo de \$ 250.000 por acción, con cargo a fondos de reservas provenientes de utilidades generadas hasta el ejercicio 1983.

El Directorio de la Institución en su sesión del día 16 de abril de 1984, en cumplimiento de lo acordado por la Junta General de Accionistas y conforme a lo dispuesto en el Artículo 81 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas, acordó que el dividendo de \$ 250.000 por acción se pagaría el día 27 de abril de 1984.

El pago del referido dividendo acordado, se suspendió en atención al Oficio N° 1567 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 26 de abril de 1984, que señaló la improcedencia de esa distribución de utilidades.

Ante los Tribunales Ordinarios de Justicia se interpusieron diversos recursos de protección, de ilegalidad y de inaplicabilidad por inconstitucionalidad, con miras a obtener una resolución judicial que declara la legitimidad de la distribución de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas.

Finalmente y por fallo de fecha 23 de enero de 1985, la Excelentísima Corte Suprema de Justicia, en pleno, acogió el recurso presentado por la Sociedad. En consecuencia, en los estados financieros al 31 de diciembre de 1984 se ha dado efecto contable al dividendo acordado por \$ 12.000.000 en total, el que se presenta bajo el pasivo circulante y rebajado de las cuentas patrimoniales afectadas. El Directorio, en sesión de fecha 28 de enero de 1985, acordó cancelar al referido dividendo el día 1° de febrero de 1985.

**NOTA 12—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 1984 y 1983 por operaciones que la Sociedad realiza a través o con accionistas:

	1984	1983
	\$	\$
a) Derechos de Bolsa (ingresos)	76.704.235	79.314.989
b) Arriendos y servicios especiales (ingresos)	10.903.149	17.328.041
c) Letras por cobrar a corredores (activos)	11.060.772	23.342.450
d) Derechos Bolsa y otros gastos menores facturables por cobrar a corredores (activos)	6.107.333	8.297.356
e) Otros valores varios por cobrar a corredores	404.706	116.211

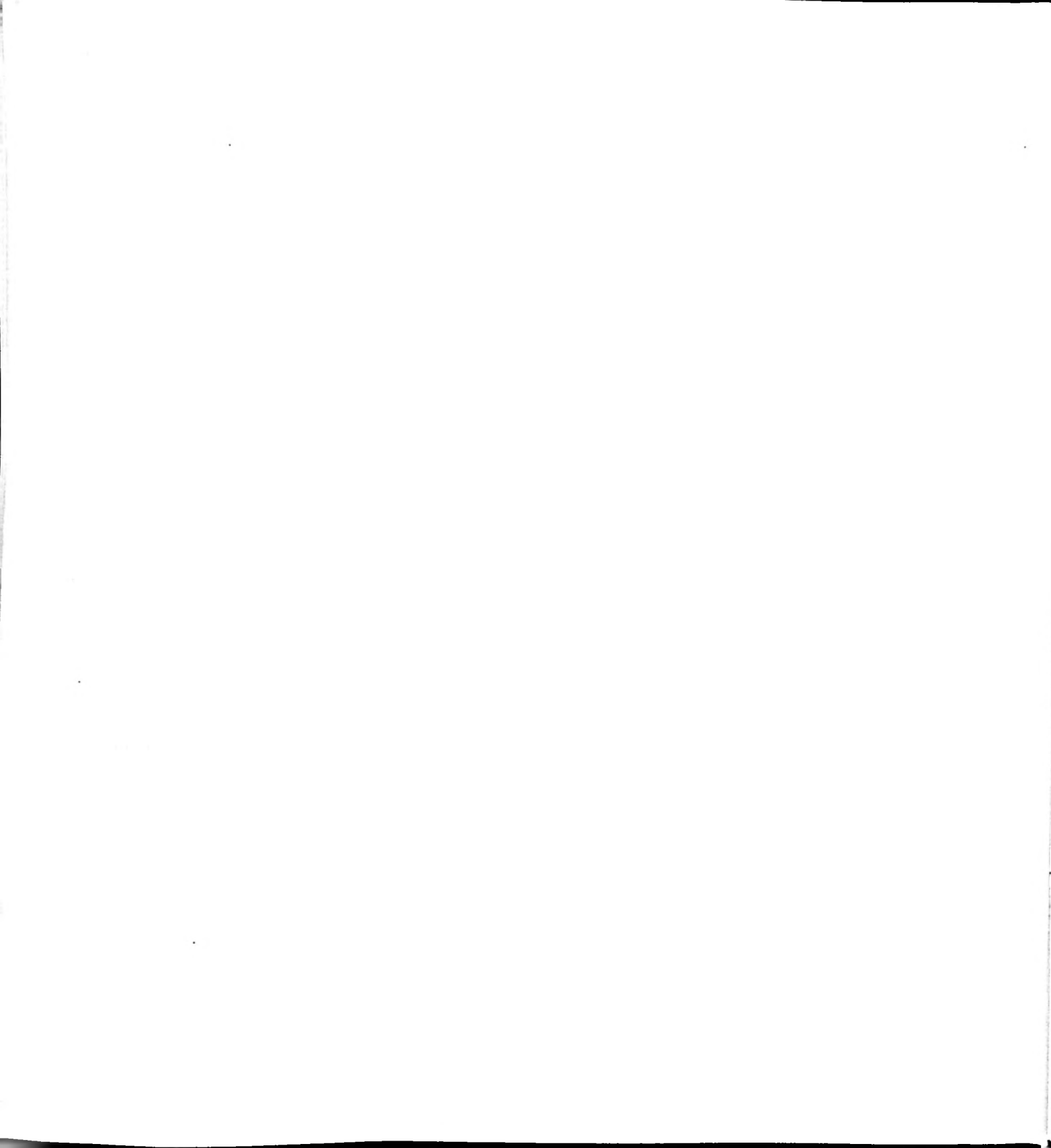
**NOTA 13—REMUNERACIONES AL
DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 1984 y 1983 la Sociedad no ha efectuado desembolsos por cancelación de remuneraciones al Directorio. Los valores pagados a Directores, por concepto de pasajes y viáticos por asistencia a eventos bursátiles internacionales ascienden a \$ 1.212.656 en 1984 (\$ 321.227 en 1983).

**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 1984:

Comprador	Vendedor	Nº de acciones
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Ureta y Bianchi	1
Ureta y Bianchi y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Ureta y Bianchi	1
Forteza y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Pablo y Pedro Forteza y Cía., Corredores de Bolsa	1
De la Cerda y Hatton, Corredores de Bolsa Ltda.	De La Cerda y Hatton y Cía.	1
Enrique y Néelson Lavín y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Enrique y Néelson Lavín y Cía.	1
Colocadora de Inversiones Ltda., Corredores de Bolsa	Colocadora de Inversiones Ltda.	1
Jaime Vial Vial	Agentes de Valores	1
Transcorp S.A., Corredores de Bolsa	Ricardo Marín Acuña	1
Citicorp Chile S.A., Agente de Valores	Le Blanc, Santa Cruz S.A., Corredores de Bolsa	1
Inversiones Citicorp Chile S.A.	Citicorp Santiago S.A., Agente de Valores	1
Cía. Chilena de Inversiones Ltda., Corredores de Bolsa	Citicorp Chile S.A., Agente de Valores	1
Alfonso Molina Leiva y Cía., Agente de Valores	Colocadora de Inversiones Ltda.	1
Russell y Pérez, Corredores de Bolsa Ltda.	Corredores de Bolsa	1
Sintra S.A.	Alfredo Eyzaguirre y Cía., Corredores de Bolsa	1
Molina y Ortúzar Ltda., Corredores de Bolsa	Russell y Pérez	1
Larraín Vial S.A., Corredora de Bolsa	Panhag International S.A.	1
Claro, Ovalle y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	Alfonso Molina Leiva y Cía., Agente de Valores	1
Bice Chileconsult Ltda.	Larraín Vial y Cía.	1
Servicios Financieros Ltda., Agente de Valores	Claro, Ovalle y Cía.	1
Citicorp S.A. Agente de Valores	Cottage International S.A.	1
Briwes S.A.	Bice Chileconsult Ltda.	1
Citicorp Chile S.A., Corredores de Bolsa	Inversiones Citicorp Chile S.A.	1
Administración Comercial Ltda.	Internacional Río Plata S.A.	1
	Citicorp S.A., Agente de Valores	1
	Claro, Ovalle y Cía., Corredores de Bolsa Ltda.	1







BOLSA DE COMERCIO

donde se transan los principales Valores de Chile