

**DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A.,
DEPÓSITO DE VALORES**

MEMORIA 1996

CONTENIDO

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

ANTECEDENTES LEGALES

DIRECTORIO

CARTA DEL PRESIDENTE

ADMINISTRACIÓN

GESTIÓN DE LA EMPRESA

PERSPECTIVAS PARA 1997

BALANCE

- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- BALANCE
- ESTADO DE RESULTADOS
- ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA
- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A., DEPÓSITO DE VALORES se constituyó mediante escritura pública de fecha 15 de marzo de 1993, otorgada ante el Notario de Santiago señor René Benavente Cash, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial el 22 de marzo de 1993.

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS autorizó la existencia y aprobó los estatutos mediante resolución exenta N° 57 del 19 de marzo de 1993.

LA SOCIEDAD se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley 18.876 de 1989 y su Reglamento, y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS mediante resolución exenta N° 64 del 29 de septiembre de 1993, autorizó el funcionamiento de la sociedad como “Depósito de Valores” y aprobó su Reglamento Interno y el Contrato de Depósito a utilizar por la misma.

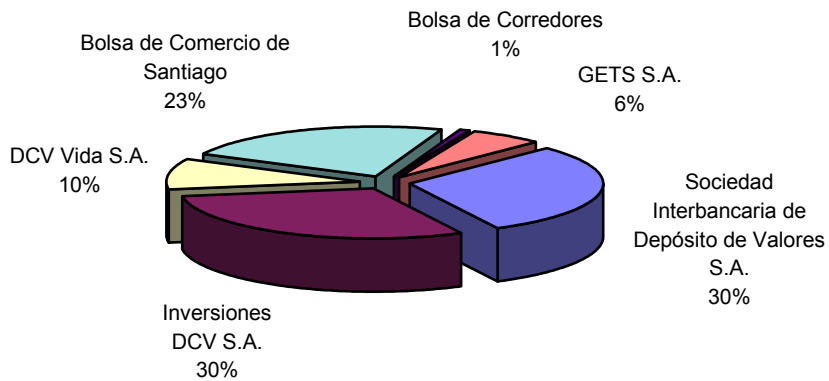
LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS mediante resoluciones exentas N° 35 y 194 de 26 de junio y 22 de septiembre de 1995, aprobó modificaciones al Reglamento Interno y Contrato de Depósito.

La Sociedad no requiere inscripción en el Registro de Valores.

ANTECEDENTES LEGALES

RAZÓN SOCIAL:	DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A., DEPÓSITO DE VALORES
DOMICILIO LEGAL:	HUÉRFANOS Nº 770, OFICINA 1703, SANTIAGO
R.U.T.:	96.666.140-2
AUDITORES EXTERNOS:	LANGTON CLARKE Y CÍA. LTDA.

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD ACCIONARIA



DIRECTORIO

SERGIO BAEZA VALDÉS
Presidente

PABLO YRARRÁZAVAL VALDÉS
Vicepresidente

ROBERTO BUSTOS KAEMPFER
Director

ARTURO CONCHA URETA
Director

PEDRO CORONA BOZZO
Director

FRANCISCO GARDEWEG OSSA
Director

VICENTE MUÑIZ RUBIO
Director

RICARDO PERALTA VALENZUELA
Director

CRISTIÁN SOLIS DE OVANDO LAVÍN
Director

PATRICIO URETA PRIETO
Director

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En el año 1996 Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores (DCV) se consolida como empresa en el mercado recibiendo en custodia un volumen muy considerable de valores. Las actividades principales de este año consistieron en aumentar los volúmenes de valores de renta fija mantenidos en custodia y poner en marcha el sistema computacional de registro de transacciones, ambas tareas cumplidas ampliamente.

En efecto, al cierre del año 1996, el DCV tenía registrados a 81 depositantes quienes, en su totalidad, mantenían aproximadamente 1,7 millones de títulos de renta fija custodiados. Este volumen representa un monto financiero cercano a 717 millones de UF, cifra que corresponde al 78% del total del mercado de renta fija y es 11 veces superior al volumen financiero custodiado al cierre de 1995.

Durante este año, los depositantes registraron en el sistema computacional del DCV 33.626 transacciones, bursátiles y extra-bursátiles, por un monto total de 310 millones de UF. El servicio de cobro parcial y total de valores mantenidos en custodia alcanzó a 117.176 gestiones de cobro por un monto total de 94 millones de UF, destacando los 13 millones de UF cobrados a los emisores a comienzos de enero de 1997, por vencimientos correspondientes al mes de diciembre de 1996.

Otras actividades realizadas durante el año 1996 y que permitieron cumplir con las tareas planteadas son: registro de transacciones realizadas en bolsas de valores; depósito de los primeros títulos de intermediación financiera, PRBC emitidos por el Banco Central de Chile y depósito de bonos de reconocimiento emitidos por el INP.

Además, durante 1996 el DCV se preparó para que en el transcurso de 1997 se aumente la oferta de títulos depositables, mediante la incorporación de las acciones y de los depósitos a plazo fijo. Es así como a contar del mes de febrero de 1997, el DCV comenzará a ofrecer el servicio de custodia de títulos accionarios el cual, en estos últimos meses, ha demandado importantes esfuerzos de difusión con las sociedades anónimas, inversionistas institucionales y corredores de bolsa que sólo operan en este mercado. De igual forma, a partir del segundo semestre de 1997, el DCV ofrecerá a sus depositantes la custodia de depósitos a plazo fijo emitidos por bancos.

En materia financiera destaca el aumento de capital de 81.000 UF que los accionistas acordaron en junta celebrada el 17 de junio de 1996, del cual se pagó

una primera cuota de 36.000 UF en julio, contemplándose el pago de una segunda cuota de 24.000 UF en febrero de 1997. En cuanto a resultados es del caso consignar que los ingresos alcanzaron a 63.933 UF contra 38.173 UF de 1995 y los gastos a 168.523 UF versus 105.274 UF de 1995. La pérdida del ejercicio fue de 104.590 UF en 1996 contra 67.101 UF de 1995, aumento que se explica principalmente por el inicio en 1996 de la amortización del sistema computacional del DCV, que tuvo un costo de 31.000 UF en el ejercicio.

Sergio Baeza Valdés
Presidente

ADMINISTRACIÓN

FERNANDO YÁÑEZ GONZÁLEZ
Gerente General

FRANCISCO GUIÑEZ FERRER
Gerente de Operaciones y Sistemas

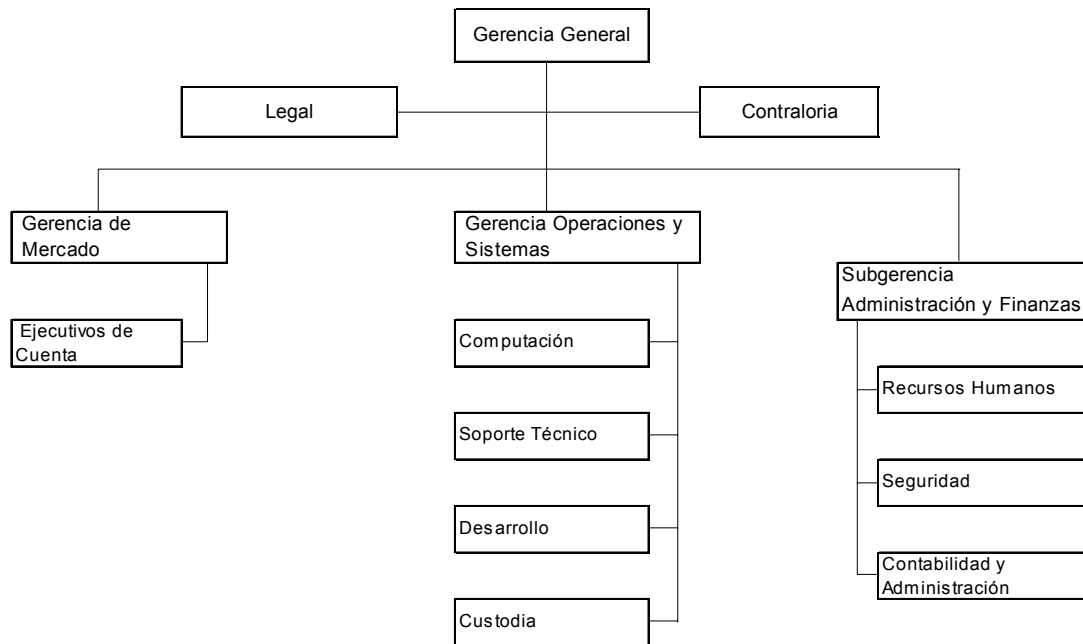
JUAN VIDELA VALENZUELA
Gerente de Mercado

DOMINGO EYZAGUIRRE PEPPER
Asesor Legal

CARLOS MAUCHER TOLEDO
Sub Gerente de Custodia

RODRIGO ROBLERO ARRIAGADA
Sub Gerente de Administración y Finanzas

ORGANIGRAMA



En el año 1996 se creó la Gerencia de Mercado en reemplazo de la Gerencia de Emisores y de la Subgerencia de Clientes. La nueva gerencia tiene la misión de establecer y mantener la relación con depositantes y emisores. Otros cambios en la estructura organizacional se refieren a la creación del Departamento de Soporte Técnico, el que depende de la Gerencia de Operaciones y Sistemas y a que el Departamento de Valores comenzara a reportar a la Subgerencia de Custodia.

La dotación del DCV, al cierre del año, es de 61 empleados, de acuerdo al siguiente detalle:

	CANTIDAD
Ejecutivos	6
Profesionales	22
Administrativos	15
Operativos	18
TOTAL	61

GESTIÓN DE LA EMPRESA

1. CIFRAS RELEVANTES DE 1996

	1996	1995	Variación
Valor del Depósito (MM UF)	717	62	1056%
Registro de Transacciones (#)	33.626	0	N/A
M. Extrabursátil	28.744	0	N/A
M. Bursátil	4.882	0	N/A
Traspos	7.840	0	N/A
Transferencias	1.556	0	N/A
Gestiones de Cobro	117.176	0	N/A
Retiros	11.545	0	N/A
Conexiones	427	170	151%
Operadores	824	338	144%
Antecedentes Financieros (UF)			
Ingresos	63.933	38.173	67%
Gastos Operacionales	82.000	52.089	57%
Depreciaciones y Amortizaciones (1)	53.919	20.549	162%
Gastos de Administración	20.072	22.428	-11%
Gastos Financieros	11.473	8.538	34%
Deuda	136.810	126.177	8%
Patrimonio	86.792	155.086	-44%
Leverage	1,57	0,81	94%
Utilidad / (Perdida)	-104.590	-67.101	56%
Dotación	61	68	-10%
Ingreso por Empleado	1.048	576	82%
Participantes			
Depositantes			
AFP	13	14	-7%
Bancos	21	19	11%
Compañías de Seguros de Vida	19	12	58%
Compañías de Seguros Generales	2	0	N/A
Corredores de Bolsa	19	15	27%
Fondos Mutuos	7	0	N/A
Total	81	60	35%
Emisores			
Bancos	21	17	24%
Sociedades Anónimas	7	4	75%
Instituciones del Estado	2	1	100%
Total	30	22	36%
Resp. por custodia BCCH (MMUF)	327	706	-54%

(1) A partir de enero de 1996 comenzó la amortización del sistema computacional del DCV. En términos anuales esto significó un costo de 31.015 UF.

2. CUSTODIA DE VALORES

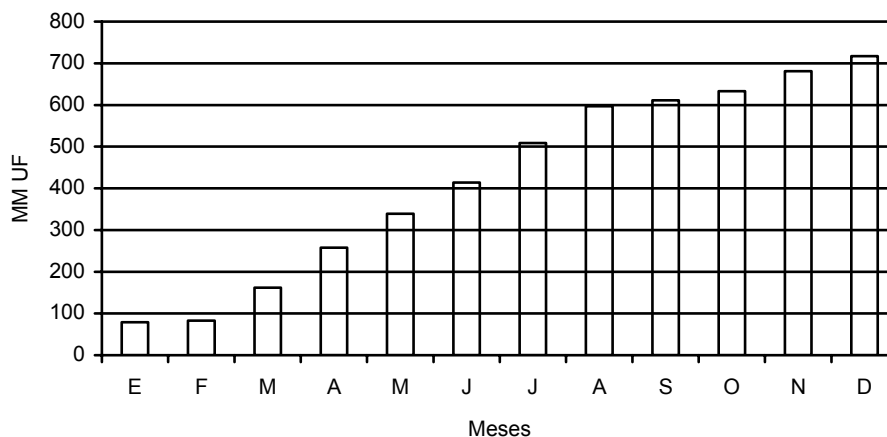
Durante 1996, la administración del DCV estuvo prioritariamente fomentando el depósito de las carteras de inversión e incrementando el número de valores susceptibles de ser depositados en el DCV.

De acuerdo con este plan, durante el primer semestre finalizó la carga electrónica de las carteras de inversión de las AFP mantenidas en la custodia del Banco Central de Chile, iniciándose con posterioridad la carga progresiva de sus custodias locales. Con el fin de facilitar el depósito de las carteras de los bancos y de las compañías de seguros, en el transcurso del segundo semestre se implementó el sistema de "depósito a domicilio", procedimiento que permitió incorporar en forma masiva los títulos mantenidos en sus custodias.

En el mes de agosto se permitió el depósito de los PRBC emitidos por el Banco Central de Chile, siendo éstos los primeros valores de intermediación financiera incorporados al sistema DCV y, en el mes de septiembre, después de alcanzar los acuerdos necesarios con el Instituto de Normalización Previsional (INP), se dio inicio al depósito de los bonos de reconocimiento.

Así, la custodia del DCV incrementó su valor en depósito desde los MMUF 79 mantenidos en el mes de enero a MM UF 717 al cierre del mes de diciembre. A continuación se muestra gráficamente la evolución del monto mantenido en custodia por el DCV en el transcurso del año 1996.

EVOLUCION DEL MONTO MANTENIDO EN CUSTODIA



En la siguiente tabla se muestra el monto mantenido en custodia por las diferentes industrias que participan en el DCV:

INDUSTRIA	M UF	%
AFP	538.665	75,08
Bancos	105.961	14,77
Compañías de Seguro de Vida	59.753	8,33
Compañías de Seguros Generales	398	0,06
Fondos Mutuos	5.531	0,77
Bolsas y Corredores de Bolsa	7.114	0,99
TOTAL	717.422	100,00

En relación al tipo de instrumentos mantenidos en custodia, éstos se descomponen de la siguiente manera:

TIPO INSTRUMENTO	VALOR MM UF
PRBC	33
PRC	393
PCD	33
Total emisiones BCCH	459
Bonos de Reconocimiento	17
Letras de Crédito Hipotecario	216
Bonos Bancarios	7
Bonos Subordinados	10
Bonos Empresa	8
TOTAL	717

Tal como se puede apreciar, del total del monto financiero mantenido en custodia, el 64% corresponde a emisiones del Banco Central de Chile, el 30% a letras de crédito hipotecario emitidas por bancos y, el 6% restante, a distintos bonos de largo plazo emitidos por bancos y otras empresas.

3. REGISTRO DE TRANSACCIONES

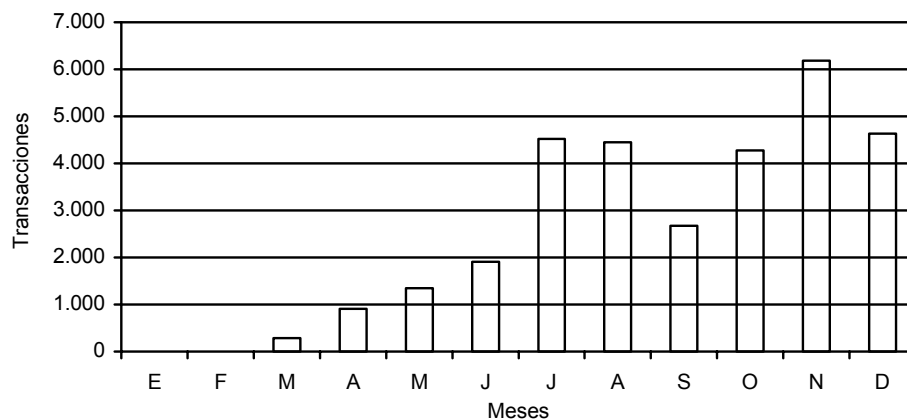
En el mes de enero de 1996, después de un proceso de entrenamiento, todos los bancos y corredores de bolsas que participan en el mercado de puntas PRC, iniciaron, previo depósito de los valores, el registro de las transacciones efectuadas en ese mercado.

En forma paulatina pero sostenida, el número de transacciones que se registra diariamente en el DCV ha ido incrementándose. Adicionalmente, los convenios suscritos entre el DCV y las bolsas de valores, para el envío de la información de las transacciones realizadas, permitieron un aumento significativo de éstas.

Con el fin de fomentar el uso del sistema transaccional del DCV, se puso a disposición de los bancos el servicio de depósito de las letras de crédito hipotecario de primera emisión. Este servicio facilita la colocación, ya que ésta se realiza desde su origen en un ambiente electrónico, evitando así ventas de títulos físicos.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución experimentada por el registro de transacciones - bursátiles y extra-bursátiles - durante 1996.

EVOLUCION NUMERO DE TRANSACCIONES



4. ADMINISTRACIÓN DE VALORES

Durante 1996, se realizaron 117.176 gestiones de cobro ante los pagadores de emisiones, correspondientes al pago de los derechos patrimoniales de los títulos mantenidos en custodia. El monto total pagado a través de la información proporcionada por el sistema computacional del DCV fue de 94 millones de UF.

En la realización de esta actividad se atendió aproximadamente 100 reclamos, de los cuales al cierre se encontraban todos solucionados. Cabe destacar que éstos se debieron principalmente a inconvenientes de identificación de los títulos notificados a los emisores y/o agentes pagadores y en ningún caso a la inexistencia de ellos.

Cabe destacar que esta modalidad de pago a través del sistema del DCV, centralizada y electrónica, ha contribuido considerablemente a mejorar la eficiencia del mercado financiero.

5. NUEVOS SERVICIOS

Durante 1996, se pusieron en marcha los siguientes nuevos servicios:

CARTOLA DIARIA DE POSICIONES

A contar del mes de julio, se puso a disposición de los depositantes la Cartola Diaria de Posiciones. Esta tiene por objeto informarlos de todas aquellas operaciones que afectaron sus posiciones en el transcurso de la jornada.

DEPÓSITO DE EMISIONES PRIMARIAS

El DCV puso a disposición de los bancos y sociedades financieras emisoras de letras de crédito hipotecario un servicio relacionado con el depósito de nuevas emisiones aún no colocadas en el mercado.

Este servicio está permitiendo a los Fondos de Pensiones, Compañías de Seguros de Vida y Fondos Mutuos, todos clientes del DCV, comprar posiciones electrónicas, con los consiguientes ahorros en la manipulación de los valores físicos y la disminución total de los riesgos de falsificación. Cabe recordar que el DCV es la única institución en Chile que se responsabiliza por la autenticidad y legitimidad de los valores que se transfieren en sus sistemas.

CUSTODIA DE PRBC

A contar del 15 de Agosto, el DCV comenzó aceptar en depósito los PRBC emitidos por el Banco Central (BCCH). Estos son los primeros instrumentos de intermediación financiera (IIF) susceptibles de ser depositados en el DCV.

VERSIÓN 2.2 DE LA APLICACIÓN CLIENTE DCV

Durante el mes de Octubre se puso a disposición de los depositantes la versión 2.2 de la aplicación cliente del sistema DCV. Esta versión contiene, entre otras, las siguientes nuevas funcionalidades:

- Consultas relativas a los medios de pagos aplicados a operaciones.
- Separación de las transacciones Transferencia y Traspaso de Posición, a objeto de asociar estas transacciones a perfiles de usuarios en forma independiente.
- Consulta por pantalla de la Distribución de Cobros y Pagos por eventos de capital.

Con el fin de mejorar las comunicaciones del DCV con sus clientes, se crearon las siguientes instancias:

a. CON DEPOSITANTES

COMITÉ DE USUARIOS Y DE TECNOLOGÍA

En el mes de agosto se formó el Comité de Usuarios y de Tecnología del DCV, el que tiene, dentro de sus objetivos principales, analizar el nivel de calidad de los servicios del DCV y proponer las mejoras que se estimen necesarias. Por otra parte, esta instancia permitirá canalizar necesidades del mercado en cuanto a nuevos servicios o complementos de los existentes. Igualmente, este Comité analizará el funcionamiento tecnológico y propondrá y aplicará las mejoras necesarias para mantener la confiabilidad y seguridad de los sistemas del DCV.

b. CON EMISORES

COMITÉ DE OPERACIONES

Por otra parte, con el fin de mantener una relación fluida con los emisores, el DCV formó el Comité de Operaciones, el cual sesiona en forma mensual y trata temas relacionados a la estandarización de la codificación de los valores y avanza en materias innovadoras para el mercado: custodia de títulos vencidos, actas electrónicas de sorteo y en el futuro, macrotítulos y desmaterialización de los valores.

PERSPECTIVAS PARA 1997

Las perspectivas para 1997 son auspiciosas. El DCV iniciará en el transcurso del mes de febrero el servicio de custodia de títulos accionarios y en el segundo semestre se permitirá el depósito de los depósitos a plazo fijo. Con estos dos proyectos, el DCV habrá permitido el depósito de todos los valores que son diariamente transados en el mercado financiero.

En el aspecto tecnológico, el DCV velará por la continuidad operacional y por proveer un mayor y mejor servicio a los clientes. Es así como dentro del primer trimestre está previsto liberar una nueva versión de la aplicación cliente (versión 2.2-2), la cual favorecerá la seguridad y la eficiencia en el uso del sistema DCV. En forma simultánea se estará trabajando en mejorar la eficiencia de los sistemas en producción.

En el aspecto financiero, el DCV espera duplicar los ingresos obtenidos durante 1996 y mantener sus costos en los niveles actuales. Si bien durante 1997 se reflejarán pérdidas, éstas serán considerablemente inferiores a las de 1996. Por otra parte, se espera que durante 1997 se reduzca el actual nivel de endeudamiento y se mantenga el patrimonio por sobre las 30.000 UF exigidas por la ley.

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCE

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE

ACTIVOS	1996 M\$	1995 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	833	6.913
Valores Negociables	--	111.931
Deudores por Venta (neto)	152.652	31.992
Documentos por Cobrar	--	4.790
Deudores Varios	31.129	943
Impuestos por Recuperar	872	574
Gastos Pagados por Anticipado	65.065	9.999
Total Activo Circulante	<u>250.551</u>	<u>167.142</u>
ACTIVO FIJO		
Construcciones y Obras de Infraestructura	190.029	190.028
Maquinarias y Equipos	902.199	889.821
Otros Activos Fijos	1.201.539	1.184.546
Depreciación Acumulada	(614.587)	(350.936)
Total Activo Fijo	<u>1.679.180</u>	<u>1.913.459</u>
OTROS ACTIVOS		
Intangibles	11.006	11.006
Otros	1.238.964	1.651.072
Total Otros Activos	<u>1.249.970</u>	<u>1.662.078</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>3.179.701</u></u>	<u><u>3.742.679</u></u>

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE

PASIVOS	1996 M\$	1995 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos - corto plazo	1.033.547	690.562
Documentos por Pagar	41.347	38.623
Acreedores Varios	70.331	25.258
Provisiones	80.936	65.522
Retenciones	15.475	30.619
Total Pasivo Circulante	1.241.636	850.584
PASIVO LARGO PLAZO		
Documentos por Pagar	785.429	828.410
Total Pasivo Largo Plazo	785.429	828.410
PATRIMONIO		
Capital Pagado	4.355.699	3.871.319
Sobrepeso en Venta de Acciones Propias	5.013	11.442
Déficit Acumulado Período de Desarrollo	(1.819.076)	(1.819.076)
Pérdida del Ejercicio	(1.389.000)	--
Total Patrimonio	1.152.636	2.063.685
TOTAL PASIVOS	3.179.701	3.742.679

ESTADO DE RESULTADOS
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996

	M\$
Ingresos de explotación	857.500
Costos de explotación	<u>(1.293.857)</u>
Margen de explotación	(436.357)
Gastos de administración y ventas	<u>(818.303)</u>
<i>Resultado Operacional</i>	<u>(1.254.660)</u>
Ingresos financieros	4.059
Otros ingresos fuera de explotación	7.177
Gastos financieros	(156.945)
Corrección monetaria	<u>11.369</u>
<i>Resultado no Operacional</i>	<u>(134.340)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>(1.389.000)</u></u>

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996

	M\$
RECURSOS PROVENIENTES DE OPERACIONES	
Pérdida del ejercicio	(1.389.000)
Depreciación del ejercicio	300.583
Amortización del ejercicio	411.892
Utilidad en venta activos fijos	(1.832)
Corrección monetaria neta asignable a rubros no circul.	(157)
<i>Total Recursos Operacionales</i>	<u>(678.514)</u>
OTROS RECURSOS OBTENIDOS	
Ventas de activos fijos	3.175
Emisiones de acciones de pago	477.951
<i>Total Recursos no Operacionales</i>	<u>481.126</u>
<i>Total Recursos Obtenidos</i>	<u>(197.388)</u>
RECURSOS APLICADOS	
Adiciones al activo fijo	67.274
Disminución pasivos a largo plazo	42.981
<i>Total Recursos Aplicados</i>	<u>110.255</u>
DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO	<u><u>(307.643)</u></u>
 VARIACIONES PRINCIPALES COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO	
	M\$
ACTIVO CIRCULANTE, Aumentos (Disminuciones):	
Disponibles	(6.080)
Valores negociables	(111.931)
Deudores por vtas., doctos. por cobrar y deudores varios	146.056
Otros	55.364
<i>Total Variaciones Activos Circulantes</i>	<u>83.409</u>
PASIVO CIRCULANTE, (Aumentos) Disminuciones:	
Obligaciones bancos e instituciones financieras	(342.985)
Cuentas por pagar y documentos por pagar	(47.797)
Provisiones y retenciones	(270)
<i>Total Variaciones Pasivos Circulantes</i>	<u>(391.052)</u>
DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO	<u><u>(307.643)</u></u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996

	M\$
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recaudación de clientes	741.630
Ingresos financieros percibidos	4.059
Otros ingresos percibidos	4.521
Pago a proveedores, personal y otros	(1.439.068)
Intereses pagados	(86.893)
<i>Flujo Neto Proveniente de Actividades de Operación</i>	<u>(775.751)</u>
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumentos de capital	477.951
Obtención de préstamos bancarios (Neto)	229.237
<i>Flujo Neto Proveniente de Actividades de Financiamiento</i>	<u>707.188</u>
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Ventas de activo fijo	3.175
Compras de activos fijos	(107.794)
<i>Flujo Neto Proveniente de Actividades de Inversión</i>	<u>(104.619)</u>
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	<u>(173.182)</u>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>11.475</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>118.844</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>(42.863)</u></u>

Composición del saldo de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 1996:

	M\$
Disponible	833
Sobregiro bancario	(43.696)
Total	<u><u>(42.863)</u></u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, Continuación
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO OPERACIONAL
Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	M\$	M\$
PERDIDA DEL EJERCICIO		(1.389.000)
Cargos (Abonos) que no Representan Flujo de Efectivo:		
Depreciación del ejercicio	300.583	
Amortización del ejercicio	411.892	
Utilidad en venta de activo fijo	(1.832)	
Provisión de intereses	70.052	
Corrección monetaria neta	<u>(11.369)</u>	769.326
Disminución (Aumento) de Activos Circulantes:		
Aumento de deudores por venta	(120.660)	
Disminución de documentos por cobrar	4.790	
Aumento de impuestos por recuperar	(298)	
Aumento de gastos anticipados	(55.066)	
Aumento de deudores varios	<u>(30.186)</u>	(201.420)
Aumento (Disminución) de Pasivos Circulantes:		
Aumento de deudores varios	45.073	
Disminución de provisiones	15.414	
Aumento de retenciones	<u>(15.144)</u>	45.343
TOTAL FLUJO NETO OPERACIONAL		<u><u>(775.751)</u></u>

ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO DURANTE EL PERIODO DE DESARROLLO

	Desde 01/01/95 Hasta 31/12/95 Del período <u>M\$</u>	Desde 15/03/93 Hasta 31/12/95 Acumulado <u>M\$</u>
GASTOS PERIODO DE DESARROLLO		
Remuneraciones	638.883	1.257.945
Gastos de investigación y desarrollo	--	70.269
Gastos de publicidad	10.517	18.883
Gastos legales	457	14.619
Gastos financieros	116.443	148.180
Otros egresos	641.915	1.102.773
Total Gastos Período de Desarrollo	<u>1.408.215</u>	<u>2.612.669</u>
INGRESOS PERIODO DE DESARROLLO		
Ingresos financieros	13.689	164.241
Otros ingresos	--	24.049
Total Ingresos Período de Desarrollo	<u>13.689</u>	<u>188.290</u>
RESULTADO OPERACIONAL EXPERIMENTAL		
Ingresos de explotación experimental	505.495	728.574
Costos de explotación experimental	(5.635)	(5.635)
Total Resultado Operacional Experimental	<u>499.860</u>	<u>722.939</u>
Corrección monetaria	3.540	(117.636)
TOTAL DEFICIT	<u><u>(891.126)</u></u>	<u><u>(1.819.076)</u></u>

ESTADO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS PRE-OPERATIVAS

	Desde 01/01/95 Hasta 31/12/95 Del periodo <u>M\$</u>	Desde 15/03/93 Hasta 31/12/95 Acumulado <u>M\$</u>
RECURSOS OBTENIDOS		
Depreciación del ejercicio	272.900	357.444
Aumento de pasivos a largo plazo	55.675	828.410
Emisión de acciones de pago	662.904	3.882.761
Otros recursos obtenidos	3.564	11.829
Total Recursos Obtenidos	<u>995.043</u>	<u>5.080.444</u>
RECURSOS APLICADOS		
Déficit del ejercicio	891.126	1.819.076
Adiciones al activo fijo	191.763	2.261.163
Otros recursos aplicados	412.274	1.662.191
Total Recursos Aplicados	<u>1.495.163</u>	<u>5.742.430</u>
DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO	<u>(500.120)</u>	<u>(661.986)</u>

**ESTADO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS
PRE - OPERATIVAS, Continuación**

	Desde 01/01/95 Hasta 31/12/95 Del período M\$	Desde 15/03/93 Hasta 31/12/95 Acumulado M\$
ACTIVO CIRCULANTE, Aumentos (Disminuciones):		
Disponible y depósitos a plazo	6.604	6.913
Valores negociables	(92.358)	111.931
Deudores por venta	18.465	36.781
Deudores varios	(26.485)	943
Impuestos por recuperar	161	574
Gastos pagados por anticipado	2.065	9.999
Total Variaciones Activos Circulantes	<u>(91.548)</u>	<u>167.141</u>
PASIVO CIRCULANTE , (Aumentos) Disminuciones:		
Obligaciones bancos e instituciones financieras	(459.462)	(690.562)
Documentos por pagar	6.757	(38.623)
Acreedores varios	12.401	(3.803)
Provisiones	46.335	(65.522)
Retenciones	(14.603)	(30.617)
Total Variaciones Pasivos Circulantes	<u>(408.572)</u>	<u>(829.127)</u>
DISMINUCION CAPITAL DE TRABAJO	<u>(500.120)</u>	<u>(661.986)</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1) INICIACION DE ACTIVIDADES:

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, se constituyó mediante escritura pública de fecha 15 de marzo de 1993, otorgada ante el Notario de Santiago señor René Benavente Cash, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 22 de marzo de 1993.

La Sociedad se encuentra sujeta a las disposiciones de la Ley N° 18.876 de 1989 y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad no requiere inscripción en el Registro de Valores.

Mediante Resolución Exenta N° 264 del 29 de diciembre de 1993, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el funcionamiento de la Sociedad como "Depósito de Valores" y aprobó su Reglamento Interno y el Contrato de Depósito a utilizar por la misma.

2) CRITERIOS CONTABLES:

a) General:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1996 y 1995 han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Período:

Los estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995, respectivamente.

2) CRITERIOS CONTABLES, Continuación:

c) Preparación de los estados financieros:

A contar del 01 de enero de 1996, la Sociedad ha comenzado el normal desarrollo de sus actividades. En consecuencia, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1996, se presentan los estados de resultados y de cambios en la posición financiera en reemplazo de los estados de déficit acumulado durante el período de desarrollo y de actividades financieras pre-operativas.

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad presentó como "Superávit (Déficit) Acumulado Período Desarrollo" todos los ingresos y gastos provenientes de sus operaciones para dar inicio al normal desarrollo de sus actividades. Por lo tanto, en dicho ejercicio se presentó el estado de déficit acumulado durante el período de desarrollo y el estado de actividades financieras pre-operativas.

d) Corrección monetaria:

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados, la Sociedad ha corregido monetariamente sus activos y pasivos no monetarios, patrimonio y cuentas de resultado con cargo y/o abono a los resultados del ejercicio.

Para permitir su comparación, los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados en un 6,6%.

2) **CRITERIOS CONTABLES, Continuación:**

e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos en unidades de fomento se presentan convertidos a pesos de acuerdo al factor de conversión vigente al cierre del ejercicio según el siguiente detalle:

		1996	1995
		\$	\$
Unidad de Fomento	(UF)	13.280,43	12.482,81

f) Valores negociables:

Bajo este título se registran cuotas de Fondos Mutuos, calculadas al valor de rescate de éstas al cierre de los estados financieros.

g) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los activos fijos adquiridos a través del sistema de leasing financiero se presentan valorizados de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La depreciación del activo fijo se determina sobre la base de los años de vida útil remanente de los bienes, de acuerdo con el método de depreciación lineal. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$ 300.583 en 1996 (M\$ 272.900 en 1995)

h) Desarrollo de sistemas:

Corresponde a los costos incurridos en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos, necesarios para llevar a cabo el objeto social de la Sociedad, los cuales se amortizan en un período de 4 años.

2) CRITERIOS CONTABLES, Continuación:

i) Impuesto a la renta:

La provisión de impuesto a la renta está determinada de acuerdo a la legislación vigente, no existiendo efecto en resultados debido a que la Sociedad presenta pérdidas tributarias al cierre de los estados financieros.

j) Provisión vacaciones:

Al cierre de los estados financieros la Sociedad registra las vacaciones del personal sobre base devengada.

k) Efectivo y efectivo equivalente:

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

3) CAMBIOS CONTABLES:

A contar del 1 de enero de 1996, el Boletín Técnico N° 50 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., hizo obligatoria la presentación del estado de flujo de efectivo en reemplazo del estado de cambios en la posición financiera. Por otra parte, según Oficio Circular N° 00386 de fecha 23 de enero de 1996, la Superintendencia de Valores y Seguros estableció mantener la presentación del estado de cambios en la posición financiera y definió como obligatoria y complementaria la presentación del estado de flujo de efectivo. En consecuencia, en los estados financieros al 31 de diciembre de 1996 se incluyen ambos estados.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1995 no se registraron cambios contables.

4) CORRECCION MONETARIA:

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria señaladas en la nota 2 (d) se produjo un abono neto a los resultados del ejercicio por un monto de M\$ 11.369 (M\$ 3.540 en 1995), según el siguiente detalle:

RUBRO	Abono (Cargo) a resultado	
	1996	1995
	M\$	M\$
Activo Circulante	1.635	3.552
Activo Fijo	122.431	155.932
Otros Activos	102.689	114.346
Pasivo Circulante	(54.748)	(34.977)
Pasivo Largo Plazo	(48.479)	(61.134)
Patrimonio	(137.595)	(199.907)
Cuentas de Resultado	25.436	25.728
Total Corrección Monetaria	11.369	3.540

5) VALORES NEGOCIABLES:

El detalle de la inversión en cuotas de fondos mutuos, valorizadas de acuerdo con lo señalado en Nota 2 (f), es el siguiente:

Banco	Fondo	Saldo	Valor	1996	1995
	Mutuo	Cuotas	Cuota (\$)	M\$	M\$
Edwards	Performance	22.629,8144	1.643,586	--	37.194
O'Higgins	Extravalor	3.271,2390	16.243,831	--	53.138
Edwards	Disponible	1.284,8292	16.811,131	--	21.599
Total Valores Negociables				--	111.931

6) **ACTIVO FIJO:**

Bajo este rubro se incluyen todos los bienes necesarios para el funcionamiento operativo - administrativo de la Sociedad, de acuerdo al siguiente detalle:

C O N C E P T O	1996	1995
	M\$	M\$
Instalaciones oficinas	190.029	190.028
Construcciones y obras	190.029	190.028
Equipos computacionales	418.773	406.560
Máquinas y equipos de oficina	267.040	267.562
Muebles y útiles	216.386	215.699
Maquinarias y equipos	902.199	889.821
Equipos electrodomésticos	666	665
Herramientas	1.650	1.650
Terrenos en leasing	55.640	55.640
Instalaciones en leasing	317.460	317.460
Edificio en leasing	657.339	657.340
Paquetes computacionales	147.830	132.326
Otros activos fijos	20.954	19.465
Otros activos fijos	1.201.539	1.184.546
Depreciación acumulada	(614.587)	(350.936)
TOTAL	1.679.180	1.913.459

Los bienes en leasing corresponden a contratos de arrendamiento con opción de compra (Leasing), celebrados con fecha 21 de julio de 1994, con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., quien es jurídicamente la propietaria de dichos bienes. El valor del arrendamiento está expresado en U.F. con una duración de 15 años y un período de gracia de 10 meses.

7) **OTROS ACTIVOS:**

El detalle del saldo incluido bajo este rubro, valorizado de acuerdo a lo señalado en nota 2 (h), es el siguiente:

DESCRIPCION	1996	1995
	M\$	M\$
- Desarrollo sistema computacional	1.377.675	1.377.675
- Desarrollo sistema operativo	133.386	133.386
- Desarrollo sistema comunicaciones	136.508	136.508
- Amortización desarrollo de sistemas	(411.892)	--
- Otros activos de largo plazo	3.287	3.503
TOTAL	1.238.964	1.651.072

8) **OBLIGACIONES CON BANCOS CORTO PLAZO:**

Bajo este rubro se presentan las obligaciones contraídas con el Banco de Crédito e Inversiones, según el siguiente detalle:

Concepto	Plazo	Tasa del período	Capital M\$	Capital U.F.	Intereses devengados	1996	
	Días	%				M\$	
Préstamo	365	8,15	--	21.813,0251	UF 1.397,86	308.250	
Préstamo	365	8,15	--	14.905,1479	UF 955,175	210.631	
Préstamo	365	8,15	--	13.951,5296	UF 894,064	197.156	
Préstamo	365	8,15	--	10.014,5529	UF 641,768	141.521	
Préstamo	365	8,15	--	6.517,4074	UF 417,659	92.101	--
Préstamo	29	1,07	40.000	--	M\$ 192	40.192	--
Línea de crédito	--	--	--	--	--	43.696	--
Préstamo	28	0,79	292.558	--	M\$ 1.656	--	294.2
Préstamo	180	3,350	--	15.000,00	UF 449,46	--	205.5
Préstamo	180	3,325	--	14.000,00	UF 336,19	--	190.7
Total Obligaciones Corto Plazo						1.033.547	690.562

9) **DOCUMENTOS POR PAGAR:**

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 1996 y 1995, corresponden a contratos de leasing sobre bienes inmuebles, valorizados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2 (g). El detalle es el siguiente:

Concepto	1996		1995	
	Corto Plazo		Corto Plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
Cuotas	8.005,1461	106.312	8.018,1500	106.696
Ints. diferidos por pagar	(4.891,7732)	(64.965)	(5.115,6416)	(68.073)
Total corto plazo	3.113,3729	41.347	2.902,5084	38.623
	Largo Plazo		Largo Plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
Cuotas	91.303,0044	1.212.543	99.308,1505	1.321.462
Ints. diferidos por pagar	(32.161,1798)	(427.114)	(37.052,9530)	(493.052)
Total largo plazo	59.141,8246	785.429	62.255,1975	828.410
Total	62.255,1975	826.776	65.157,7059	867.033

10) **PROVISIONES:**

El detalle del saldo incluido bajo este rubro es el siguiente:

DESCRIPCION	1996	1995
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	46.099	55.296
Honorarios profesionales	2.798	7.878
Gastos por pagar por cuenta del Comité de Vigilancia de la Sociedad (1)	29.362	--
Otros	2.677	2.348
TOTAL	80.936	65.522

10) PROVISIONES, Continuación:

- (1) Corresponden a gastos por pagar por cuenta del Comité de Vigilancia de la Sociedad los que han sido provisionados con cargo a una cuenta corriente mantenida con el Comité. Estos desembolsos serán cubiertos con las cuotas recaudadas de los depositantes, las que se presentan bajo el rubro "Deudores Varios" con abono a la cuenta corriente con el Comité por un monto de M\$ 29.362.

11) CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 1996 y 1995 son las siguientes:

Movimiento	Capital Pagado	Sobrep. Vta. Acciones Propias	Déficit Acum. Per. Desarrollo	Pérdida del Ejercicio	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01/01/95	2.701.611	89.982	(804.526)	--	1.987.067
- Aporte capital abril	352.032	773	--	--	352.805
- Aporte capital septiembre	234.688	9.778	--	--	244.466
- Reserva reval. Capital	253.318	--	--	--	253.318
- Reverso capitalizac. Sobrepre. año 1993, actualizado dic 94	(19.218)	19.218	--	--	--
- Capitaliz. sobrep. vta. accs. 1994	109.200	(109.200)	--	--	--
- Corrección monetaria	--	183	(65.971)	--	(65.788)
- Déficit del ejercicio	--	--	(835.953)	--	(835.953)
Saldos al 31/12/95	3.631.631	10.734	(1.706.450)	--	1.935.915
Actual. para comparación 6,6%	239.688	708	(112.626)	--	127.770
Saldos al 31/12/95 actualizados para efectos comparativos	3.871.319	11.442	(1.819.076)	--	2.063.685
Saldos al 01/01/96	3.631.631	10.734	(1.706.450)	--	1.935.915
- Capitaliz. sob. venta accs. 1995	10.734	(10.734)	--	--	--
- Aporte capital julio	152.861	--	--	--	152.861
- Aporte capital agosto	310.354	--	--	--	310.354
- Sobrep. vta. acciones	--	4.910	--	--	4.910
- Reserva reval. Capital	250.119	--	--	--	250.119
- Corrección monetaria	--	103	(112.626)	--	(112.523)
- Pérdida del ejercicio	--	--	--	(1.389.000)	(1.389.000)
Saldos al 31/12/96	4.355.699	5.013	(1.819.076)	(1.389.000)	1.152.636

11) CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, Continuación:

Con fecha 24 de junio de 1996, en la Trigésimo Sexta Sesión de Directorio, se acordó emitir 12.000 acciones de las 27.000 que componen el aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 17 de Junio de 1996, a razón de U.F. 3 por acción, las que deberán ser suscritas y pagadas a más tardar el día 29 de agosto de 1996.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de junio de 1996, se acordó aumentar el capital en M\$ 1.042.233 (valor histórico), equivalentes a U.F. 81.000. Este aumento se pagaría en parcialidades, en un plazo máximo de 3 años contados desde la fecha de la Junta, mediante la emisión de 27.000 acciones de pago, sin valor nominal, a razón de U.F. 3 por acción. Esta Junta acordó modificar el artículo 5° de los Estatutos Sociales quedando como sigue:

El capital de la Sociedad es la suma de M\$ 4.684.599 dividido en 147.500 acciones nominativas de igual valor, sin valor nominal. Este capital se entera, suscribe y paga como sigue (cifras en valores históricos):

1. Con M\$ 3.378.313 correspondientes al capital suscrito y pagado, dividido en 120.500 acciones suscritas y pagadas.
2. Con M\$ 253.318 correspondientes a revalorizaciones de capital al 31 de diciembre de 1995.
3. Con M\$ 10.734 correspondientes al reajuste por saldo de precio en colocación de acciones de 1995, actualizado al 31 de diciembre de 1995.
4. Con M\$ 1.042.233 suma representativa de 27.000 acciones de pago, las que se acuerda emitir y ofrecer a los accionistas a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre el quinto día hábil anterior a la fecha del acuerdo de emisión que establezca el Directorio, de una vez o por parcialidades o a la fecha de publicación de la opción o de la emisión de las respectivas acciones, siempre que, en este último caso, la opción se hubiere comunicado por escrito a los Accionistas.

11) CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, Continuación:

Con fecha 28 de agosto de 1995, en la Vigésimo Séptima Sesión de Directorio se acordó emitir 8.200 acciones de las 20.500 aprobadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas, a razón de 2,4390244 U.F. por acción, las que deberán ser suscritas y pagadas a más tardar el día 27 de Septiembre de 1995.

Con fecha 17 de abril de 1995, se celebró la Sexta Junta Extraordinaria de Accionistas con objeto de subsanar las observaciones efectuadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en lo relativo al aumento de capital adoptado en la Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 1995. Esta Junta de Accionistas acordó que el capital de la sociedad será de M\$ 3.378.312 (valor histórico) dividido en 120.500 acciones nominativas, de igual valor, sin valor nominal, el que se enteró, suscribió y pagó, como sigue (cifras en valores históricos):

1. Con M\$ 2.300.000 correspondientes al capital suscrito y pagado, dividido en 100.000 mil acciones suscritas y pagadas.
2. Con M\$ 382.392 correspondientes a revalorizaciones del capital al 31 de diciembre de 1994.
3. Con M\$ 19.218 correspondientes al reajuste por saldo de precio en colocación de acciones de 1993, actualizado al 31 de diciembre de 1994.
4. Con M\$ 89.982 correspondiente al reajuste por saldo de precio en colocación de acciones de 1994, actualizado al 31 de diciembre de 1994.
5. Con M\$ 586.720; suma representativa de 20.500 acciones de pago, las que se acuerda emitir y ofrecer a los accionistas a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre el quinto día hábil anterior a la fecha del acuerdo de emisión que establezca el Directorio, de una sola vez o por parcialidades o a la fecha de publicación de la opción, o de la emisión de las respectivas acciones, siempre que, en este último caso, la opción se hubiere comunicado por escrito a los accionistas.

11) CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, Continuación:

Con fecha 9 de marzo de 1995, en la Vigésimo Segunda Sesión de Directorio se acordó emitir 12.300 acciones de las 20.500 aprobadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de marzo de 1995, a razón de 2,4390244 U.F. por acción, las que deberán ser suscritas y pagadas a más tardar el día 28 de Abril de 1995.

El Artículo N° 18 de la Ley N° 18.876 exige a la Sociedad mantener un patrimonio mínimo de 30.000 Unidades de Fomento.

Al cierre de los ejercicios, el “patrimonio mínimo” de la Sociedad obedece al siguiente cálculo:

	1996	1995
	M\$	M\$
Capital pagado corregido	4.355.699	3.871.319
Sobrepeso venta acciones propias	5.013	11.442
Déficit acum. período desarrollo	(1.819.076)	(1.819.076)
Pérdida del ejercicio	(1.389.000)	--
Patrimonio Contable	1.152.636	2.063.685
Menos:		
Desarrollo sistema computacional, operacional y comunicaciones	(617.839)	(823.785)
PATRIMONIO PARA SVS	\$ 534.797	1.239.900
PATRIMONIO PARA SVS	UF 40.270	99.329

11) **CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, Continuación:**

Con fecha 9 de enero de 1996, mediante oficio N° 00101 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad fue autorizada para rebajar sólo el 50% de los costos del desarrollo del sistema computacional y operacional, para efectos de determinar el "patrimonio mínimo".

Al 31 de diciembre de 1995, la Sociedad rebajó el 100% de los costos del desarrollo del sistema computacional y operacional, de acuerdo a lo indicado en oficio N° 02362 de fecha 17 de junio de 1993 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

12) **ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO DURANTE EL PERIODO DE DESARROLLO Y ESTADO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS PRE-OPERATIVAS:**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1995 y de acuerdo a lo descrito en la nota 2 (c), la Sociedad procedió a presentar los siguientes estados:

a) Estado de Déficit Acumulado Durante el Período de Desarrollo

Gastos Período de Desarrollo:	M\$
Remuneraciones	1.257.945
Gastos de investigación y desarrollo	70.269
Gastos de Publicidad	18.883
Gastos legales	14.619
Gastos financieros	148.180
Otros egresos	1.102.773
Total Gastos Período de Desarrollo	<u>(2.612.669)</u>
Ingresos Período de Desarrollo:	
Ingresos financieros	164.241
Otros ingresos	24.049
Total Ingresos Período de Desarrollo	<u>188.290</u>
Resultado Operacional Experimental:	
Ingresos de explotación experimental	728.574
Costos de explotación experimental	(5.635)
Total Resultado Operacional Experimental	<u>722.939</u>
Corrección monetaria	(117.636)
TOTAL DEFICIT	<u>(1.819.076)</u>

12) **ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO DURANTE EL PERIODO DE DESARROLLO Y ESTADO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS PRE-OPERATIVAS, Continuación:**

b) Estado de Actividades Financieras Pre-operativas

Recursos Obtenidos:	M\$
Depreciación del ejercicio	357.444
Aumento de pasivos a largo plazo	828.410
Emisión de acciones de pago	3.882.761
Otros recursos obtenidos	11.829
Total Recursos Obtenidos	5.080.444
Recursos Aplicados:	
Déficit del ejercicio	1.819.076
Adiciones al activo fijo	2.261.163
Otros recursos aplicados	1.662.191
Total Recursos Aplicados	5.742.430
Disminución Capital de Trabajo	(661.986)

Variaciones en los Principales Componentes del Capital de Trabajo

Activo Circulante, Aumentos (Disminuciones):	
Disponible	6.913
Valores negociables	111.931
Deudores por venta	36.781
Deudores varios	943
Impuestos por recuperar	574
Gastos pagados por anticipado	9.999
Total Variaciones Activos Circulantes	167.141

12) **ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO DURANTE EL PERIODO DE DESARROLLO Y ESTADO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS PRE-OPERATIVAS, Continuación:**

b) Estado de Actividades Financieras Pre-operativas, Continuación:

Pasivo Circulante, (Aumentos) Disminuciones:	M\$
Obligaciones con bancos e inst. financ.	(690.562)
Documentos por pagar	(38.623)
Acreedores varios	(3.803)
Provisiones	(65.522)
Retenciones	(30.617)
Total Variaciones Pasivos Circulantes	(829.127)
Disminución Capital de Trabajo	(661.986)

13) **RESPONSABILIDAD POR CUSTODIA DE VALORES:**

a) Contrato con el Banco Central de Chile:

La Sociedad suscribió con el Banco Central de Chile, el 30 de diciembre de 1993, un contrato mediante el cual, el Banco encomienda al DCV para que éste ejecute y desempeñe materialmente el trabajo de custodia de títulos que los Fondos de Pensiones deben mantener, en todo momento, en custodia en el Banco Central de Chile.

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad mantenía por dicho concepto 140.646 (770.817 en 1995) títulos de instrumentos financieros, cuyo valor par a esa fecha ascendía a M\$ 4.344.801.891 (M\$ 9.394.353.826 en 1995)

b) Custodia fungible:

Al 31 de diciembre de 1996, la Sociedad mantiene en custodia fungible títulos de instrumentos financieros, cuyo valor par a esa fecha asciende a M\$ 9.527.671.695 (M\$ 817.104.160 en 1995).

14) REMUNERACION DEL DIRECTORIO:

Durante 1996 la Sociedad ha pagado M\$ 43.396 (M\$ 48.581 en 1995), por concepto de remuneraciones a sus Directores.

15) HECHOS RELEVANTES:

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de mayo de 1996, se procedió a renovar el Directorio, quedando conformado por las siguientes personas:

SERGIO BAEZA VALDES	VICENTE MUÑIZ RUBIO
ROBERTO BUSTOS KAEMPPFER	PATRICIO URETA PRIETO
RICARDO PERALTA VALENZUELA	PEDRO CORONA BOZZO
CRISTIAN SOLIS DE OVANDO LAVIN	ARTURO CONCHA URETA
FRANCISCO GARDEWEG OSSA	PABLO YRARRAZAVAL VALDES

En Sesión del Directorio de fecha 27 de mayo de 1996, primera celebrada con posterioridad a la Junta antes citada, correspondió nombrar al Presidente y Vicepresidente del mismo, recayendo ambos nombramientos en:

PRESIDENTE	SERGIO BAEZA VALDES
VICEPRESIDENTE	PABLO YRARRAZAVAL VALDES

- b) Con fecha 25 de septiembre de 1995, se celebró la Séptima Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual correspondió la renovación del Directorio, con ocasión de la renuncia del señor Enrique Goldfarb Sklar. La Junta eligió a las personas que a esa fecha se desempeñaban como tales, con la sola excepción del señor Enrique Goldfarb Sklar, designando en su reemplazo al señor Patricio Claro Grez.

16) TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCION DE ACCIONISTAS:

a) Transacciones de acciones:

Durante el ejercicio 1996 se efectuaron las siguientes transacciones de acciones:

<u>Nombre accionista</u>	<u>Cantidad de acciones</u>	
	<u>Compras</u>	<u>Ventas</u>
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	--	7.950
Gets S.A.	7.950	--

Durante el ejercicio 1995 no se registraron transacciones de acciones.

b) Distribución de accionistas:

La Sociedad presenta la siguiente composición accionaria al 31 de diciembre de 1996 y 1995:

<u>Tipo de accionista</u>	<u>Participación total</u>	<u>Número de Accionistas</u>
	%	
- 10% o más de participación	93	4
- Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a UF 200	7	2
T O T A L	100	6

Al cierre del ejercicio no existen personas o grupos de personas con acuerdo de actuación conjunta que tengan el carácter de controladores en el marco de lo establecido por la Ley.

17) HECHOS POSTERIORES:

Entre la fecha de cierre de los estados financieros y la fecha de emisión del presente informe, no se han producido hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.