

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

**MEMORIA 1997**

## **CONTENIDO**

**DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS**

**ANTECEDENTES LEGALES**

**DIRECTORIO**

**CARTA DEL PRESIDENTE**

**ADMINISTRACIÓN**

**GESTIÓN DE LA EMPRESA**

**PERSPECTIVAS PARA 1998**

**BALANCE**

- INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
- BALANCE GENERAL
- ESTADO DE RESULTADOS
- 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 Sociedad no requiere inscripción en el Registro de Valores.

## ANTECEDENTES LEGALES

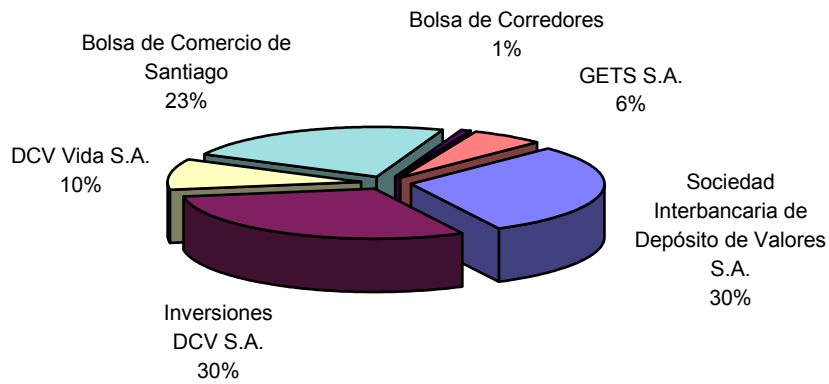
**RAZÓN SOCIAL:** DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A., DEPÓSITO DE VALORES

**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**

RICARDO DOÑAS ECHEVERRÍA  
**Director**

FRANCISCO GARDEWEG OSSA  
**Director**

VICENTE MUÑIZ RUBIO  
**Director**

RICARDO PERALTA VALENZUELA  
**Director**

CRISTIÁN SOLIS DE OVANDO LAVÍN  
**Director**

## CARTA DEL PRESIDENTE

Durante el año 1997, Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores (DCV) continuó su proceso de consolidación, incrementando en forma importante el volumen de valores mantenidos en depósito y ampliando la oferta de servicios puestos a disposición del mercado.

En este período la empresa aumentó los volúmenes de instrumentos de renta fija y de PRBC y, a contar del mes de mayo, permitió el depósito de los instrumentos de renta variable. Al cierre del año el monto financiero de todos los valores mantenidos en depósito alcanzó a 1.294 millones de UF, lo que significa un crecimiento de un 80% en relación a diciembre de 1996.

Destaca dentro de los factores que impulsaron el aumento de valores en depósito, el hecho de que el Banco Central de Chile, en el mes de septiembre, renunciara a llevar la custodia de los valores pertenecientes a los fondos de pensiones, permitiendo de paso, convertir al DCV en la única empresa facultada para entregar este servicio a las AFP.

El esfuerzo de poner en marcha el servicio de custodia de acciones y cuotas de fondos de inversión, implicó relacionarse con más de 140 sociedades anónimas y administradoras de fondos de inversión, alcanzando a diciembre de 1997 un monto financiero depositado en instrumentos de renta variable de 232 millones de UF. En forma simultánea, el DCV permitió el registro de transacciones relacionadas con este tipo de instrumentos.

Sin perjuicio de lo anterior, en el transcurso del último trimestre, el DCV ha estado trabajando en el desarrollo de servicios complementarios relativos a la operación con títulos accionarios, los que se espera sean lanzados al mercado a mediados del primer trimestre de 1998. Con esto, tanto el volumen de instrumentos de renta variable mantenido en custodia, como el registro de transacciones realizadas en las bolsas de valores asociadas a estos valores, aumentará considerablemente.

Por otra parte, en la segunda mitad del año, se inició el desarrollo del sistema computacional para la custodia centralizada de los bonos de reconocimiento de afiliados activos al sistema privado de pensiones, proyecto que fuera licitado por las AFP. Se espera que la carga de estos valores y la puesta en marcha de los servicios, se realice en el transcurso del segundo trimestre del año 1998.

En relación con servicios ofrecidos a los emisores de valores, en el mes de agosto, el DCV puso en marcha el depósito electrónico y desmaterializado de PRBC emitidos por el Banco Central de Chile. Está previsto para 1998, dar inicio a la desmaterialización de las letras de crédito hipotecario emitidas por bancos, lo que reportará importantes ahorros a emisores e inversionistas.

El uso de los servicios que el DCV provee al mercado financiero creció fuertemente respecto de 1996. En efecto, los depositantes registraron en el sistema computacional del DCV 92 mil transacciones de compraventas, lo que representa un 172% más que el volumen registrado en 1996. El servicio de cobro parcial y total de valores mantenidos en custodia alcanzó a 169 mil gestiones de cobro por un monto total de 425 millones de UF, representando esto último, 4,5 veces más que el año anterior.

Los logros alcanzados durante 1997, ubican definitivamente al DCV como una empresa estratégica en el desarrollo del mercado de valores chileno. Entendiendo esta gran responsabilidad, el DCV estima necesario realizar en 1998 inversiones tecnológicas por un monto aproximado de 1,5 millones de dólares, las cuales están destinadas principalmente a proveer una mayor seguridad a la operación y un mejor servicio a los clientes.

En materia financiera destaca el cumplimiento del presupuesto del año, en donde la pérdida registrada alcanzó a 28.208 UF, habiéndose previsto una pérdida de 31.963 UF. Por una parte, los ingresos alcanzaron a 121.197 UF, lo que representa un crecimiento de un 90% respecto de 1996 y, por otra, los gastos ascendieron a 149.405 UF, cifra que es un 11% menor a lo registrado el año pasado. Las buenas perspectivas para 1998, con ingresos y gastos prácticamente en equilibrio, hacen que no sea necesario enterar la tercera cuota por 21.000 UF del aporte de capital aprobado el 17 de junio de 1996. Es preciso destacar, finalmente, que durante el ejercicio la empresa absorbió cargos por amortizaciones y depreciaciones por más de 51 mil UF con lo cual, pese al resultado negativo, la generación de caja fue positiva en 22 mil UF.

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**

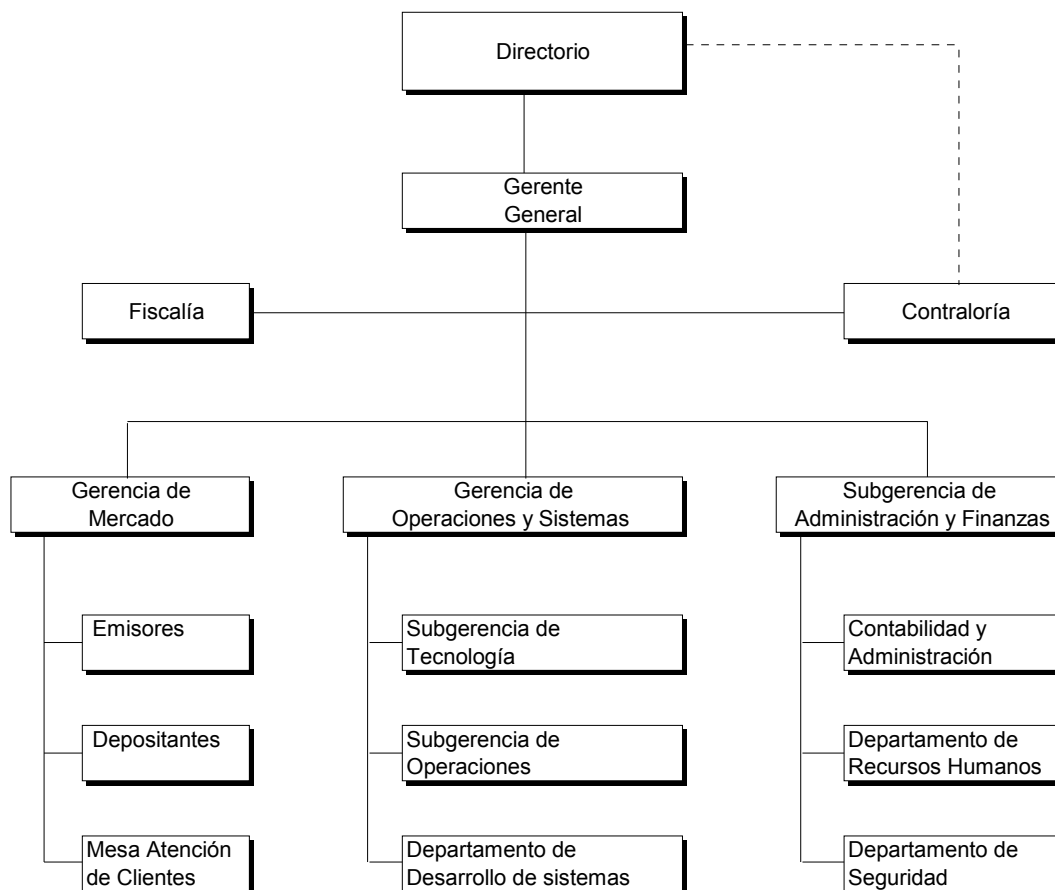
NELSON FERNÁNDEZ BENAVIDES  
**Sub Gerente de Tecnología**

CARLOS MAUCHER TOLEDO  
**Sub Gerente de Operaciones**

RODRIGO ROBLERO ARRIAGADA  
**Sub Gerente de Administración y Finanzas**



## ORGANIGRAMA



En el año 1997 se creó la Mesa de Atención de Clientes dependiendo de la Gerencia de Mercado. Esta tiene como misión prestar soporte en línea a los participantes en todas las funcionalidades que el DCV provee y detectar los problemas que presenta la operación diaria del DCV.

Por otra parte, en el mes de junio se creó el Departamento de Renta Variable, el cual depende de la Subgerencia de Operaciones. Este tiene la función de administrar todos los aspectos operacionales relacionados con transacciones con instrumentos de renta variable. En la actualidad se relaciona con más de 140 emisores de acciones y administradoras de fondos de inversión.

La dotación del DCV, al cierre del año, es de 62 empleados de planta, de acuerdo al siguiente detalle:

	DOTACIÓN
Ejecutivos	7
Profesionales	22
Administrativos	15
Operativos	18
<b>TOTAL</b>	<b>62</b>

## GESTIÓN DE LA EMPRESA

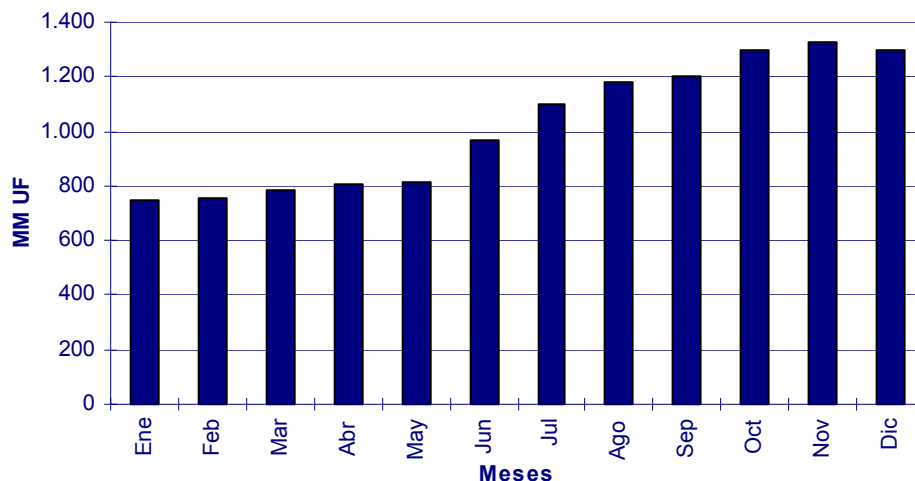
### 1. CIFRAS RELEVANTES

	1997	1996	Variación
Monto en Depósito (MM UF)	1.294	717	80%
Nº de Transacciones	91.578	33.626	172%
Mercado Extrabursátil	71.600	28.744	149%
Mercado Bursátil	19.978	4.882	309%
Nº de Traspasos	16.043	7.840	105%
Nº de Transferencias	5.126	1.556	229%
Nº de Gestiones de Cobro	169.001	117.176	44%
Monto Presentado a Cobro (MM UF)	425	94	352%
Nº de Retiros Posición propia	11.799	11.545	2%
Nº de Retiros por eventos de Capital	118.951		N/A
Nº de Conexiones	539	427	26%
Nº de Operadores	797	824	-3%
Antecedentes Financieros (UF)			
Ingresos	121.197	63.943	90%
Gastos Operacionales	68.802	82.004	-16%
Depreciaciones	17.716	19.149	-7%
Amortizaciones (1)	33.827	34.767	-3%
Gastos de Administración	18.696	20.082	-7%
Gastos Financieros	10.306	11.473	-10%
Corrección Monetaria	59	1.059	-94%
Deuda	124.120	136.810	-9%
Patrimonio	84.505	86.792	-3%
Leverage	1,5	1,57	-4%
Utilidad / (Perdida)	-28.208	-104.590	-73%
Dotación de Planta	62	61	2%
Dotación Plazo Fijo	9	0	N/A
Total Empleados	71	61	16%
Ingreso Total por Empleado (UF)	1.707	1.048	63%
Gasto Total por Empleado (UF)	2.104	2.763	-24%
Nº de Participantes			
A. Depositantes			
AFP	13	13	0%
Bancos	20	21	-5%
Compañías de Seguros de Vida	23	19	21%
Compañías de Seguros Generales	3	2	50%
Corredores de Bolsa	31	18	72%
Fondos Mutuos	8	7	14%
AFV	1	0	N/A
Otras Sociedades	1	0	N/A
Bolsas de Valores	1	1	0%
Total	101	81	25%
B. Emisores			
Bancos	15	18	-17%
Sociedades Anónimas	167	7	2286%
Banco Central de Chile	1	1	0%
Instituciones del Estado	2	1	100%
Total	185	30	517%
Responsabilidad por custodia BCCH (MMUF)	0	327	-100%

## 2. CUSTODIA DE VALORES

Durante 1997, la empresa permitió el depósito de la totalidad de los instrumentos de renta fija y de renta variable que se transan en el mercado. Con esto, los volúmenes custodiados crecieron significativamente en el transcurso del año. Así a diciembre de 1997, el monto en depósito fue de MM UF 1.294, lo que representa un crecimiento de un 80%. La evolución durante el año se muestra en el siguiente cuadro.

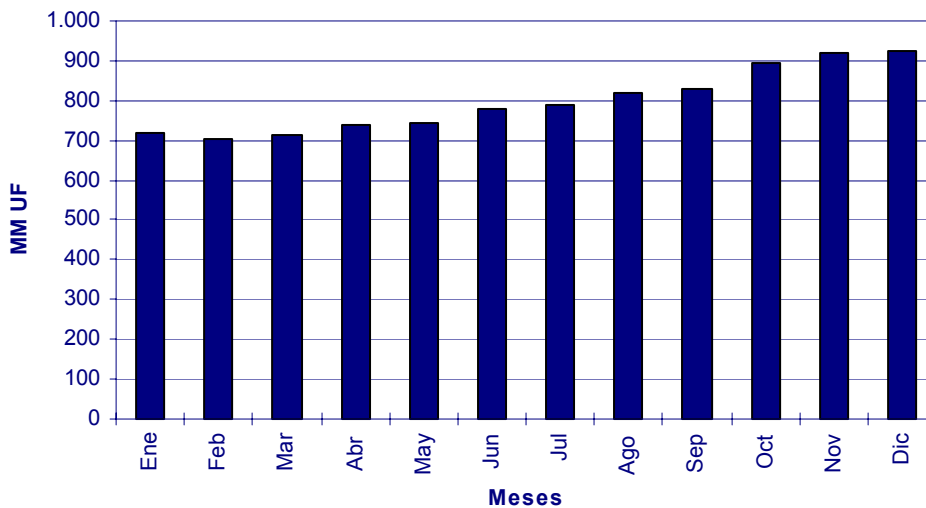
### EVOLUCION DEL MONTO EN DEPOSITO



### 2.1. INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

Respecto de los instrumentos de renta fija, el DCV incrementó el monto financiero mantenido en depósito en un 29%. Este crecimiento de 206 MM UF se debió fundamentalmente a la creación y posterior suscripción del contrato pagador de emisiones, lo que permitió depositar casi el 100% de las emisiones de bonos de empresa; al crecimiento del volumen mantenido por inversionistas en bonos de reconocimiento y a nuevas colocaciones de emisiones. La evolución durante el año en instrumentos de renta fija (IRF) se muestra a continuación:

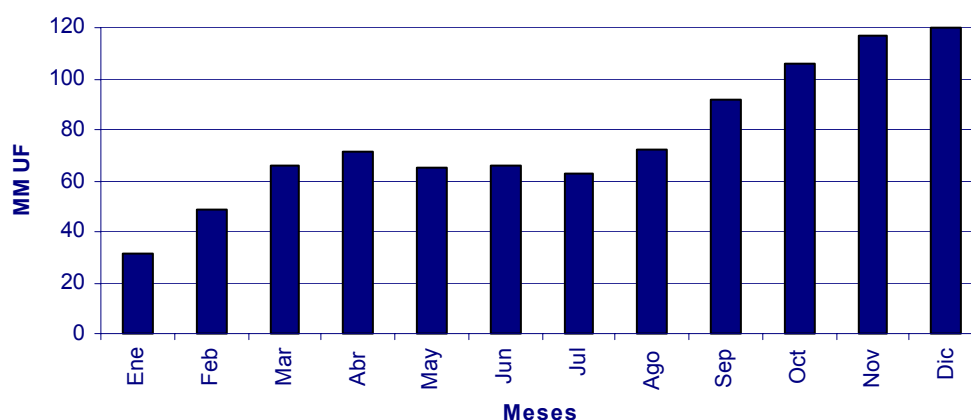
### EVOLUCION DEL MONTO EN DEPOSITO - IRF



## 2.2. PAGARES REAJUSTABLES BANCO CENTRAL DE CHILE (PRBC)

Los montos custodiados en PRBC han presentado una tendencia al alza a partir del mes de agosto de 1997. Esta situación obedece principalmente al registro de emisiones desmaterializadas de PRBC emitidos por el Banco Central de Chile. Con esto, los valores adjudicados por los inversionistas en las licitaciones del Banco Central de Chile, se depositan electrónicamente en su cuenta de posición en el DCV. Este hecho ha significado mayor eficiencia y reducción de costos en los procesos administrativos y operativos del Instituto Emisor y de los depositantes. Por otra parte, se han reducido los riesgos asociados al transporte de valores, al deterioro y pérdida de los mismos. La evolución del monto en depósito se presenta en el siguiente gráfico.

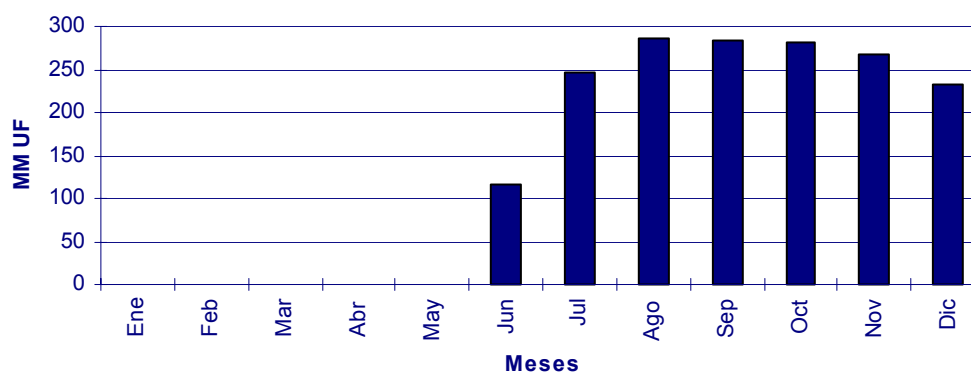
**EVOLUCION DEL MONTO EN DEPOSITO - PRBC**



## 2.3. INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

En el mes de junio de 1997, se inició la carga de los instrumentos de renta variable (IRV), con un universo de 143 compañías emisoras de acciones. En el mes de agosto, la empresa permitió el depósito de la totalidad de las acciones y de las cuotas de fondos de inversión del mercado nacional. Este proceso se aceleró significativamente debido a la renuncia del Banco Central de Chile a llevar la custodia de los valores de los Fondos de Pensiones. La evolución del monto en depósito para instrumentos de renta variable se presenta en el siguiente gráfico.

**EVOLUCION DEL MONTO EN DEPOSITO - IRV**



En la siguiente tabla se muestra el monto mantenido en custodia por los diferentes tipos de depositantes que participan en el DCV:

	IRF	IIF	IRV	TOTAL	%
AFP	630.003	38.778	227.080	895.861	69,2%
Bancos	117.797	71.189		188.986	14,6%
Compañías de Seguros de Vida	137.639	95	4.372	142.106	11,0%
Compañías de Seguros Generales	845			845	0,1%
Fondos Mutuos	14.207	25.801		40.007	3,1%
Corredores de Bolsa	22.147	3.230	990	26.366	2,0%
Bolsas de Valores	2			2	0,0%
AFV	140			140	0,0%
Otras Sociedades	56			56	0,0%
<b>TOTALES</b>	<b>922.834</b>	<b>139.093</b>	<b>232.442</b>	<b>1.294.369</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Cifras en miles de UF

El detalle por tipo de instrumento mantenido en custodia, se muestra en la siguiente tabla:

Tipo de Instrumento	Monto en Depósito (M UF)	% del Monto Depositado
PRC	409.859	31,7%
PRBC	119.976	9,3%
PDBC	11.422	0,9%
Pagarés Tasa Flotante	4.940	0,4%
Pagarés Capítulo XIX UF	10.001	0,8%
Pagarés Capítulo XIX Especial	3.011	0,2%
Pagarés Capítulo XIX US\$ Acuerdo	9.560	0,7%
Pagarés Capítulo XIX US\$ Observado	8.240	0,6%
Bonos Subordinados	15.958	1,2%
Bonos Empresa	40.531	3,1%
Bonos Bancarios	13.207	1,0%
Bonos Tasa Flotante	412	0,0%
Deuda Securitizada	505	0,0%
Letras Hipotecarias	287.658	22,2%
Bonos de Reconocimiento	62.664	4,8%
Pagarés Entidades Financieras (*)	44.867	3,5%
Depósitos a plazo fijo (*)	19.117	1,5%
Acciones	206.315	15,9%
Cuotas de Fondos de Inversión	26.127	2,0%
<b>Total Depositado en DCV</b>	<b>1.294.369</b>	<b>100%</b>

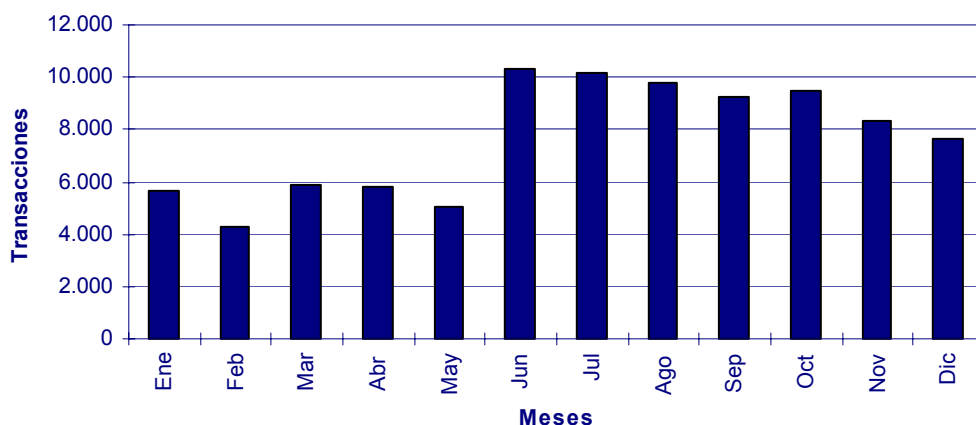
(\*) Estos valores se encuentran depositados en cuentas de inventario

### 3. REGISTRO DE TRANSACCIONES

En el año 1997 se registraron 91.578 transacciones a través de los sistemas computacionales del DCV, de las cuales 19.978 corresponden al mercado bursátil y 71.600 al mercado extra - bursátil. Este volumen de transacciones representa un crecimiento de un 172% respecto de 1996.

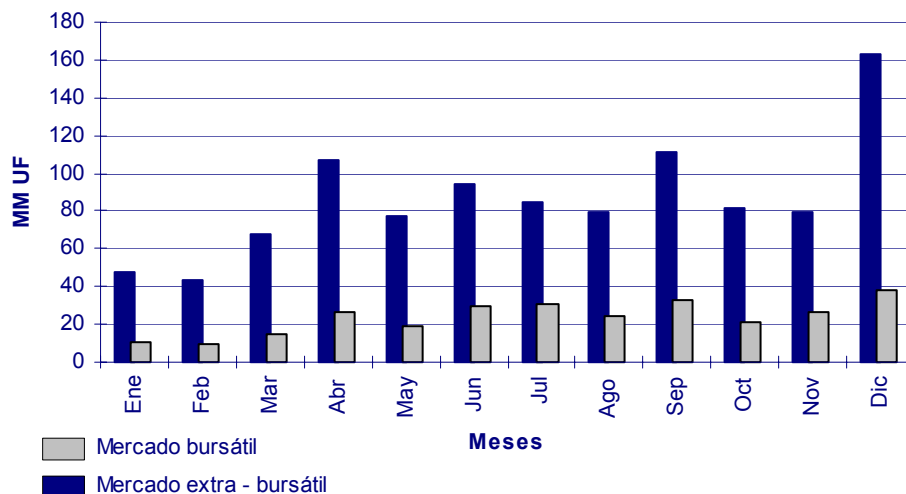
El incremento en el registro de transacciones se debe a la consolidación del DCV en el mercado de renta fija y al inicio de las operaciones del mercado de renta variable. Un factor adicional, es la colocación primaria de PRBC realizada por el Banco Central de Chile, lo que ha facilitado el registro de transacciones que los depositantes efectúan con estos papeles en el mercado. La evolución del número de transacciones registradas a través del DCV se muestra en el siguiente gráfico.

**EVOLUCION NUMERO DE TRANSACCIONES**



En cuanto a los montos transados a través del sistema DCV durante 1997, este fue de 1.038 MM UF en el mercado extra - bursátil y de 282 MM UF en el mercado bursátil. La evolución de los montos transados se muestra en el siguiente cuadro:

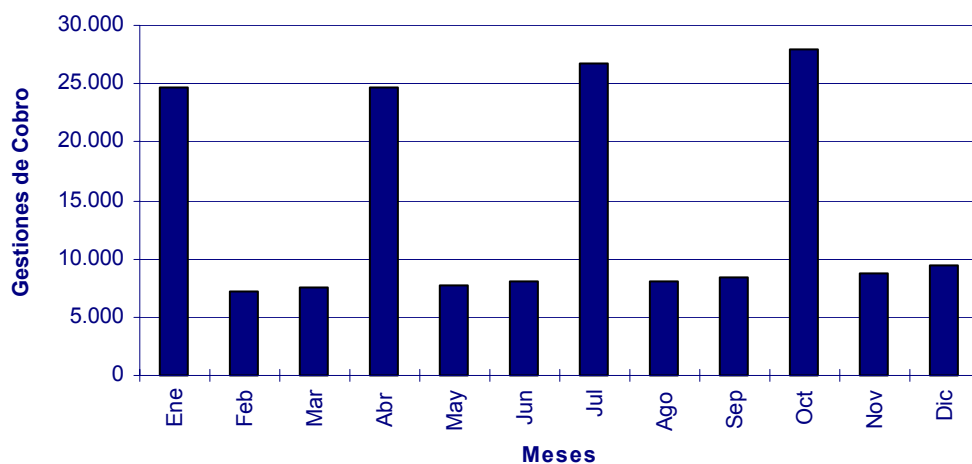
**EVOLUCION MONTOS TRANSADOS**



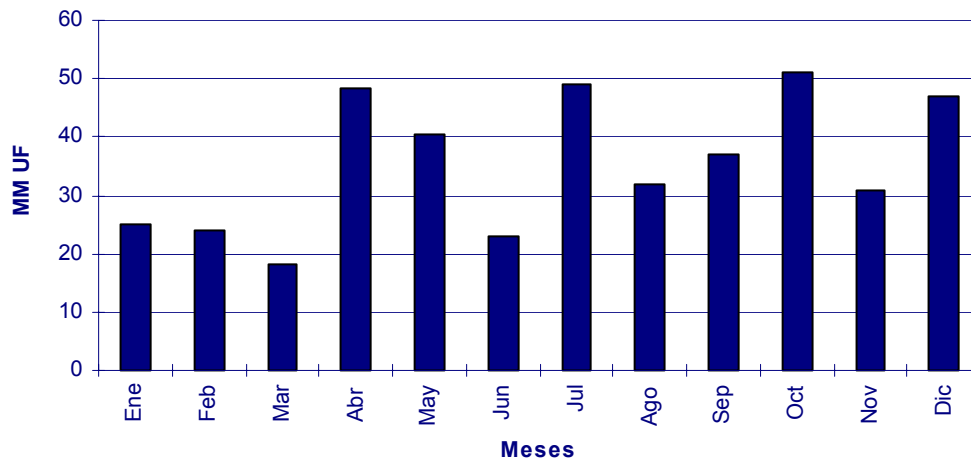
#### 4. ADMINISTRACIÓN DE VALORES

Durante 1997 se realizaron 169.001 gestiones de cobro por un monto total de 425 MM UF, lo que se representa un crecimiento respecto de 1996 de un 44% y 352% respectivamente. Este hecho se debe fundamentalmente a que el DCV ha ampliado la gama de papeles susceptibles de ser depositados, al crecimiento del volumen custodiado y al aumento del número de participantes. La evolución del número de gestiones de cobro, así como de los montos presentados a cobro, se muestran en los siguientes cuadros.

##### EVOLUCION DE GESTIONES DE COBRO



##### EVOLUCION DEL MONTO PRESENTADO A COBRO



## PERSPECTIVAS 1998

1998 es un año de grandes desafíos para la empresa. El DCV desarrollará proyectos tecnológicos y de negocio que le permitirán disminuir el riesgo de la operación y aumentar la gama de servicios para el mercado financiero nacional.

### 1. PROYECTOS TECNOLÓGICOS

Debido al importante aumento en la carga de trabajo y al continuo aumento de los servicios ofrecidos por el DCV, en el primer trimestre del año 1998 se llevará a cabo una actualización de la tecnología utilizada en los servidores centrales, permitiendo soportar los mayores volúmenes estimados para los próximos años y mejorar considerablemente la eficiencia de los tiempos de proceso.

Junto a lo anterior y con el fin de aminorar los riesgos asociados a la operación del DCV, es que durante el primer trimestre de 1998, el DCV instalará un sitio de respaldo remoto en línea, a través de un anillo de fibra óptica de alta velocidad fuera de sus propias dependencias. Con lo anterior se logrará una redundancia absoluta y en tiempo real.

La empresa espera invertir cifras cercanas a 700 M US\$ en actualización de tecnologías de hardware.

### 2. PROYECTOS DE NEGOCIO

Dentro del plan de desarrollo de negocios, los proyectos de mayor trascendencia son:

#### CENTRALIZACIÓN DE BONOS DE RECONOCIMIENTO DE AFILIADOS ACTIVOS

Este servicio permitirá al DCV custodiar y administrar en forma centralizada los Bonos de Reconocimiento de Afiliados Activos mantenidos por las AFP. Con esto se inmovilizan los bonos y se facilita la comunicación entre estas instituciones y el Instituto de Normalización Previsional ante los procesos operativos y administrativos que éstos implican.

#### LIQUIDACIÓN COMPENSADA DE OPERACIONES DE COMPRAVENTA REGISTRADAS EN BOLSAS DE VALORES

Este servicio permitirá a los depositantes del DCV liquidar operaciones correspondientes a transacciones de valores mantenidos en sus cuentas de posición, registradas en cualquiera de las cámaras de compensación de bolsas de valores vinculadas al DCV, mediante la imputación de tales transacciones como movimientos de cargos y abonos en las cuentas de posición mantenidas en el DCV.

#### INCORPORACIÓN DE DEPÓSITOS A PLAZO FIJO

Permitir el depósito y registro de transacciones de Depósitos a Plazo Fijo en las cuentas de posición. Con esto se permitirá el ingreso de la totalidad de los instrumentos financieros a este tipo de cuentas.

La empresa invertirá cifras cercanas a los 800 M US\$ en desarrollos de sistemas, los cuales permitirán, por una parte, la ampliación de los servicios ofrecidos y, por otra parte, la generación de nuevos ingresos recurrentes.



# ESTADOS FINANCIEROS

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**BALANCE**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de  
Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad acerca de si los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Cristián Bunster**

**LANGTON CLARKE  
COOPERS & LYBRAND**

Santiago, 6 de enero de 1998

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE

ACTIVOS	1997 M\$	1996 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	41.702	885
Deudores por venta	261.751	162.269
Deudores varios	746	33.090
Impuestos por recuperar	2.006	927
Gastos pagados por anticipado	104.601	69.164
Otros	100	--
<b>Total activos circulantes</b>	<b>410.906</b>	<b>266.335</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	203.983	202.001
Maquinarias y equipos	459.051	959.039
Otros activos fijos	1.305.383	1.277.235
Depreciación acumulada	(422.439)	(653.306)
<b>Total activos fijos</b>	<b>1.545.978</b>	<b>1.784.969</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Intangibles	11.699	11.699
Otros	1.158.933	1.317.019
<b>Total otros activos</b>	<b>1.170.632</b>	<b>1.328.718</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.127.516</b>	<b>3.380.022</b>

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE

PASIVOS	1997 M\$	1996 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras-corto plazo	907.592	1.098.660
Cuentas por pagar	28.296	40.850
Documentos por pagar	49.730	43.952
Acreeedores varios	91.986	33.912
Provisiones	72.513	86.035
Retenciones	18.631	16.450
<b>Total pasivos circulantes</b>	<b>1.168.748</b>	<b>1.319.859</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Documentos por pagar	792.386	834.911
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>792.386</b>	<b>834.911</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	4.955.566	4.630.108
Sobrepeso en venta de acciones propias	18.654	5.329
Déficit acumulado periodo de desarrollo	(1.933.678)	(1.933.678)
Pérdida acumulada	(1.476.507)	--
Pérdida del ejercicio	(397.653)	(1.476.507)
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.166.382</b>	<b>1.225.252</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3.127.516</b>	<b>3.380.022</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de**

	<b>1997</b>	<b>1996</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	1.701.206	911.523
Costo de explotación (menos)	(1.431.695)	(1.375.370)
Margen de explotación	269.511	(463.847)
Gastos de administración y ventas	(528.348)	(869.856)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(258.837)</b>	<b>(1.333.703)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	1.833	4.315
Otros ingresos fuera de la explotación	5.462	7.629
Gastos financieros	(145.284)	(166.833)
Corrección monetaria	(827)	12.085
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(138.816)</b>	<b>(142.804)</b>
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(397.653)</b>	<b>(1.476.507)</b>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de**

<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
Recaudación de deudores por venta	1.601.724	788.353
Ingresos financieros percibidos	1.834	4.315
Otros ingresos percibidos	5.462	4.806
Pago a proveedores, personal y otros	(1.202.462)	(1.529.729)
Intereses pagados	(93.160)	(92.369)
Otros gastos pagados	(1.080)	--
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	<u>312.318</u>	<u>(824.624)</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Colocación de acciones de pago	338.784	508.062
Obtención de préstamos	--	243.679
Otras fuentes de financiamiento	11.225	--
Pago de préstamos	(199.962)	--
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	<u>150.047</u>	<u>751.741</u>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ventas de activo fijo	--	3.375
Incorporación de activos fijos	(87.329)	(114.585)
Otros desembolsos de inversión	(279.964)	--
Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión	<u>(367.293)</u>	<u>(111.210)</u>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO</b>	<u>95.072</u>	<u>(184.093)</u>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	(7.806)	12.198
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>87.266</u>	<u>(171.895)</u>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>(45.564)</u>	<u>126.331</u>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>41.702</u>	<u>(45.564)</u>

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de**  
**Continuación**

**CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	<b>1997</b>	<b>1996</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	(397.653)	(1.476.507)
<b>Resultado en venta de activo:</b>		
Utilidad en venta de activo fijo	--	(1.947)
<b>Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:</b>		
Depreciación del ejercicio	288.753	319.520
Amortización de intangibles	437.842	437.842
Castigos y provisiones	52.123	74.465
Corrección monetaria neta	827	(12.085)
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
Aumento de deudores por venta	(99.481)	(128.262)
Aumento de otros activos	(4.272)	(85.848)
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
Disminución de cuentas por pagar	(10.373)	(16.099)
Aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con resultados fuera de la explotación	44.552	64.297
<b>FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	312.318	(824.624)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1) INICIACIÓN 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 1997 y 1996 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 1997 y 1996, respectivamente.

#### c) 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 6,3%.

#### d) 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:

	1997	1996
	\$	\$
<b>Unidad de Fomento</b>	<b>14.096,93</b>	<b>13.280,43</b>



## 2) CRITERIOS CONTABLES, CONTINUACIÓN:

### e) 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\$ 288.753 en 1997 (M\$ 319.520 en 1996).

### f) 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.

### g) 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.

### h) Provisión vacaciones:

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

### i) 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, lo siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
	M\$	M\$
Disponibile	41.702	885
Sobregiro bancario	--	(46.449)
Total	<u>41.702</u>	<u>(45.564)</u>

### j) Reclasificaciones:

Se han efectuado reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 1996 para efectos comparativos.

### 3) CORRECCIÓN MONETARIA:

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria señaladas en la nota 2 (c) se produjo un cargo neto a los resultados del ejercicio 1997, por un monto de M\$ 827 (abono a los resultados del ejercicio 1996 de M\$ 12.085), según el siguiente detalle:

Rubro	Abono (Cargo) a resultado	
	1997 M\$	1996 M\$
Activo circulante	2.359	1.738
Activo fijo	105.396	130.144
Otros activos	86.537	109.158
Pasivo circulante	(56.150)	(58.197)
Pasivo largo plazo	(46.909)	(51.533)
Patrimonio	(89.945)	(146.263)
Cuentas de resultado	(2.115)	27.038
<b>Total corrección monetaria</b>	<b>(827)</b>	<b>12.085</b>

### 4) ACTIVO FIJO:

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

Concepto	1997 M\$	1996 M\$
Instalaciones oficinas	203.983	202.001
<b>Construcciones y obras</b>	<b>203.983</b>	<b>202.001</b>
Equipos computacionales	144.225	445.156
Máquinas y equipos de oficina	231.945	283.864
Muebles y útiles	82.881	230.019
<b>Maquinarias y equipos</b>	<b>459.051</b>	<b>959.039</b>
Equipos electrodomésticos	708	708
Herramientas	1.916	1.754
Terrenos en leasing	59.145	59.145
Instalaciones en leasing	337.460	337.460
Edificio en leasing	698.751	698.751
Maquinaria y equipos en leasing	9.417	--
Paquetes computacionales	175.182	157.143
Otros activos fijos	22.804	22.274
<b>Otros activos fijos</b>	<b>1.305.383</b>	<b>1.277.235</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>(422.439)</b>	<b>(653.306)</b>
<b>Total</b>	<b>1.545.978</b>	<b>1.784.969</b>

**4) ACTIVO FIJO, CONTINUACIÓN:**

Los bienes en leasing corresponden principalmente 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.

**5) OTROS ACTIVOS:**

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

Descripción	1997 M\$	1996 M\$
- Desarrollo sistema computacional	1.464.469	1.464.469
- Desarrollo sistema operativo	141.789	141.789
- Desarrollo sistema comunicacional	145.108	145.108
- Amortización desarrollo de sistemas	(875.683)	(437.841)
- Desarrollo sistema DCV 1997 (1)	279.964	--
- Otros activos de largo plazo	3.286	3.494
<b>Total</b>	<b>1.158.933</b>	<b>1.317.019</b>

(1) Criterio de activación definido en nota 10 (según circular N° 05935 de la SVS)

**6) OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORTO PLAZO:**

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

Concepto	Plazo Días	Tasa del período %	Capital M\$	Capital U.F.	Intereses devengados	1997 M\$	1996 M\$
Préstamo BCI	365	7,75	--	21.813,0251	UF 1.329,2499	326.235	--
Préstamo BCI	365	7,75	--	14.905,1479	UF 908,2952	222.921	--
Préstamo BCI	365	7,75	--	13.951,5296	UF 850,1833	208.659	--
Préstamo BCI	365	7,75	--	10.014,5529	UF 610,2704	149.777	--
Préstamo BCI	365	8,15	--	21.813,0251	UF 1.397,86	--	327.670
Préstamo BCI	365	8,15	--	14.905,1479	UF 955,175	--	223.900
Préstamo BCI	365	8,15	--	13.951,5296	UF 894,064	--	209.577
Préstamo BCI	365	8,15	--	10.014,5529	UF 641,768	--	150.437
Préstamo BCI	365	8,15	--	6.517,4074	UF 417,659	--	97.903
Préstamo BCI	29	1,07	40.000	--	M\$ 192	--	42.724
Línea de crédito	--	--	--	--	--	--	46.449
<b>Total</b>						<b>907.592</b>	<b>1.098.660</b>

**7) DOCUMENTOS POR PAGAR:**

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 1997 y 1996, corresponden a contratos de leasing sobre bienes inmuebles, valorizados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2 (e). El detalle es el siguiente:

Concepto	1997		1996	
	Corto Plazo		Corto Plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
Cuotas	8.234,56	116.082	8.005,1461	113.010
Ints. diferidos por pagar	(4.706,82)	(66.352)	(4.891,7732)	(69.058)
<b>Total corto plazo</b>	<b>3.527,74</b>	<b>49.730</b>	<b>3.113,3729</b>	<b>43.952</b>
	Largo Plazo		Largo Plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
	Cuotas	83.783,52	1.181.091	91.303,0044
Ints. diferidos por pagar	(27.573,72)	(388.705)	(32.161,1798)	(454.022)
<b>Total largo plazo</b>	<b>56.209,80</b>	<b>792.386</b>	<b>59.141,8246</b>	<b>834.911</b>
<b>TOTAL</b>	<b>59.737,54</b>	<b>842.116</b>	<b>62.255,1975</b>	<b>878.863</b>

## 8) PROVISIONES:

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

Descripción	1997	1996
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	56.555	49.003
Honorarios profesionales	12.786	2.974
Gastos por pagar por cuenta del Comité de Vigilancia de la Sociedad (1)	--	31.212
Otros	3.172	2.846
<b>Total</b>	<b>72.513</b>	<b>86.035</b>

(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\$ 31.212.-

Al 31 de diciembre de 1997 no existen cuentas por pagar al Comité de Vigilancia de la Sociedad, puesto que estas fueron canceladas en el mes de septiembre del mismo año.

## 9) CAMBIOS EN EL PATRIMONIO:

	Capital	Sobreprecio Vta acciones	Déficit acumulado período de desarrollo	Pérdidas acumuladas	Pérdida del ejercicio	Total Patrimonio
Saldos Iniciales al 01/01/96	3.631.631	10.734	(1.706.450)	--	--	1.935.915
Capitalización sob vtas de acciones	10.734	(10.734)	--	--	--	--
Aportes de capital julio	152.861	--	--	--	--	152.861
Aportes de capital agosto	310.354	--	--	--	--	310.354
Sobreprecio vta. de acciones	--	4.910	--	--	--	4.910
Reserva valorización 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
Actualización para comparación 6,3%	274.409	316	(114.602)	--	(87.507)	72.616
Saldos al 31/12/96 actualizados para efectos comparativos	4.630.108	5.329	(1.933.678)	--	(1.476.507)	1.225.252
Saldos Iniciales al 01/01/97	4.355.699	5.013	(1.819.076)	--	(1.389.000)	1.152.636
Aportes de capital febrero	305.722	--	--	--	--	305.722
Imputación a resultados acumulados	--	--	--	(1.389.000)	1.389.000	--
Aportes de capital marzo	3.088	--	--	--	--	3.088
Sobreprecio vta. de acciones	--	12.644	--	--	--	12.644
Reserva valorización capital	291.057	--	--	--	--	291.057
Corrección monetaria	--	997	(114.602)	(87.507)	--	(201.112)
Pérdida del ejercicio	--	--	--	--	(397.653)	(397.653)
Saldo al 31/12/97	4.955.566	18.654	(1.933.678)	(1.476.507)	(397.653)	1.166.382

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 1997 y 1996 son las siguientes:

Con fecha 27 de enero de 1997, en la Cuadragésima Tercera Sesión de Directorio, se acordó emitir 8.000 acciones con cargo al 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 28 de febrero de 1997.

## 9) 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.

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

	1997	1996
	M\$	M\$
Capital pagado corregido	4.955.566	4.630.108
Sobrepeso venta acciones propias	18.654	5.329
Déficit acum. período desarrollo	(1.933.678)	(1.933.678)
Pérdidas acumuladas	(1.476.507)	--
Pérdida del ejercicio	(397.653)	(1.476.507)
Patrimonio Contable	1.166.382	1.225.252
<b>Menos:</b>		
Desarrollo sistema computacional, operacional y comunicacional	(577.824)	(656.763)
 PATRIMONIO PARA SVS	 \$ <b>588.558</b>	 <b>568.489</b>
 PATRIMONIO PARA SVS	 UF <b>41.751</b>	 <b>42.807</b>

## 9) 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".

Con fecha 28 de octubre de 1997 mediante oficio N° 05935 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad fue autorizada para reconocer como activos de largo plazo, a partir del 1° de enero de 1997, los desembolsos incurridos en mejoras al sistema computacional del DCV y en la incorporación de nuevas funcionalidades al mismo. Estos desembolsos serán amortizados en un plazo máximo de cuatro años. Sin perjuicio de lo antes señalado, para los efectos de determinar el patrimonio mínimo que debe mantener la Sociedad, de acuerdo a lo dispuesto en la letra c) del artículo 18 de la Ley N° 18.876, sólo deberá considerarse el 50% del saldo no amortizado de dichos desembolsos.

Los desembolsos a que hace referencia el párrafo anterior, comenzarán a ser amortizados en el ejercicio siguiente al que fueren devengados.

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"

#### **10) 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 1997, la Sociedad no mantiene por dicho concepto títulos de instrumentos financieros (140.646 títulos en 1996, cuyo valor par a esa fecha ascendía a M\$4.618.524.410).

b) Custodia fungible:

Al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad mantiene en custodia fungible títulos de instrumentos financieros, cuyo valor par a esa fecha asciende a M\$18.836.236.822 (M\$10.127.915.012 en 1996).

#### **11) REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO:**

Durante 1997 la Sociedad ha pagado M\$48.438 (M\$46.130 en 1996), por concepto de remuneraciones a sus Directores.

#### **12) HECHOS RELEVANTES:**

a) En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de junio de 1997, se procedió a renovar el Directorio, quedando conformado por las siguientes personas:

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

b) En Sesión del Directorio de fecha 30 de junio de 1997, celebrada con posterioridad a la Junta antes citada, correspondió nombrar al Presidente y Vicepresidente del mismo, recayendo ambos nombramientos en:

PRESIDENTE	SERGIO BAEZA VALDÉS
VICEPRESIDENTE	PABLO YRARRAZAVAL VALDÉS

c) En la Cuadragésimo Sexta Sesión de Directorio de fecha 26 de mayo de 1997, don Patricio Ureta Prieto informa al Directorio, que con esta fecha ha presentado su renuncia al cargo de Director de la Sociedad.

d) 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 VALDÉS	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 VALDÉS

e) 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 VALDÉS
VICEPRESIDENTE	PABLO YRARRAZAVAL VALDÉS

### 13) TRANSACCIÓN DE ACCIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS:

a) Transacciones de acciones:



Durante el ejercicio 1997 no se registraron transacciones de acciones.

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

Nombre accionista	Cantidades de Acciones	
	Compras	Ventas
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores Gets S.A.	-- 7.950	7.950 --

b) Distribución de accionistas:

La Sociedad presenta la siguiente composición accionaria al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

Tipo de accionista	Participación total	Número de Accionistas
	%	
- 10% o más de participación	93	4
- Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a UF 200	7	2
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.

#### 14) 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.