

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

MEMORIA 1998

CONTENIDO

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

ANTECEDENTES LEGALES

DIRECTORIO

CARTA DEL PRESIDENTE

ADMINISTRACIÓN

GESTIÓN DE LA EMPRESA

PERSPECTIVAS PARA 1999

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° 264 del 29 de diciembre 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

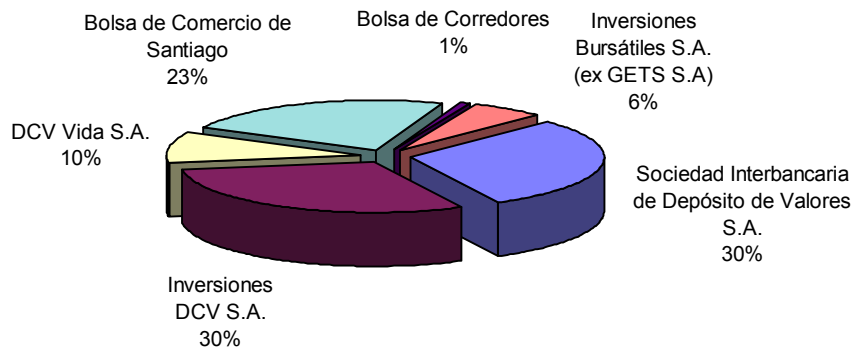
RAZÓN SOCIAL: DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A., DEPÓSITO DE VALORES

DOMICILIO LEGAL: HUÉRFANOS Nº 770, OFICINA 1703, SANTIAGO

R.U.T.: 96.666.140-2

AUDITORES EXTERNOS: ARTHUR ANDERSEN -LANGTON CLARKE.

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

JOAQUÍN ECHENIQUE RIVERA
Director

JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ ZUGARRAMURDI
Director

VICENTE MUÑIZ RUBIO
Director

RICARDO PERALTA VALENZUELA
Director

MARIO PÉREZ CUEVAS
Director

CARTA DEL PRESIDENTE

El año 1998 representa el primer ejercicio que Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores (DCV), ha cerrado obteniendo utilidades. Este acontecimiento marca sin duda un hito para el DCV, puesto que en él se refleja el término de la etapa de consolidación en las prestaciones de sus servicios básicos y el inicio de otra, de expansión, con nuevos y mejores servicios.

Al iniciar las operaciones en 1995, el DCV puso a disposición de los depositantes los servicios de Cuentas de Posición, permitiendo el depósito de un número reducido de instrumentos de renta fija inscritos en su Registro Central de Emisiones, principalmente Letras de Crédito Hipotecario y Bonos de empresas. Dicho número se incrementó sistemáticamente durante 1996, incluyéndose además los Bonos de Reconocimiento de pensionados y los PRBC.

Durante los años 1997 y 1998 se amplió la variedad de servicios ofrecidos, al incluir prestaciones tales como el depósito de Acciones, Cuotas de Fondos de Inversión, PDBC, PRD y Pagarés emitidos por financieras. Se liberó la nueva Cuenta de Inventario que permitió el depósito de los valores que los fondos de pensiones mantenían en el Banco Central de Chile al momento de su renuncia al rol de custodio, los Bonos de Reconocimiento de Afiliados Activos de las AFP y la custodia de los títulos vencidos. Asimismo se liberó el servicio de Depósito de Emisiones Desmaterializadas, utilizado primero por el Banco Central de Chile para instrumentos de Intermediación Financiera; el servicio de Liquidación Compensada para las operaciones del mercado accionario bursátil y el servicio de Cuentas de Mandantes, que permitió el depósito de acciones representativas de ADR.

La consolidación económica ha avanzado en paralelo con un constante fortalecimiento del soporte tecnológico del DCV, con iniciativas variadas de entre las cuales destaca la habilitación de dos servidores centrales instalados a distancia uno de otro y conectados en línea para su actualización en tiempo real.

Mención especial cabe hacer, del denominado "problema del año 2000". El DCV elaboró un sólido programa de trabajo para encarar no sólo su problema interno sino también realizar gestiones con sus partícipes, asociados y proveedores, por lo concerniente al problema externo. En lo interno, durante 1998 el DCV efectuó la migración de la totalidad de los componentes de hardware y software no certificados por sus respectivos fabricantes. Cabe destacar que el sistema computacional del DCV fue desarrollado a partir de 1995 adoptando el formato de años con cuatro caracteres.

En el ámbito externo, el DCV pretende participar en todas las pruebas que se organicen durante 1999 y además liderará una prueba simple de funcionamiento del mercado de valores a la que invitará a todos sus partícipes, simulando la operación del DCV en un día del año 2000. Con esto, el DCV pretende constituirse como agente de toma de conciencia respecto de la necesidad de compatibilizar los sistemas con el año 2000, en sectores del mercado que pudieran todavía permanecer ajenos al problema.

La consolidación del DCV ha traído modernidad al mercado de valores, erradicando prácticas que permanecieron inalterables por años y proveyendo la capacidad de operar con valores en entornos más seguros y eficientes. Como todo proceso modernizador, su avance ha estado condicionado por múltiples variables, incluida la capacidad de sus propios usuarios para introducir las modificaciones que los nuevos servicios demandan; la capacidad de los organismos fiscalizadores y reguladores, que deben adecuar un sinnúmero de normas que fueron escritas para operar con títulos impresos en lugar de registros electrónicos; la capacidad de los propios actores del mercado para reconocer cuando determinados nichos de negocios deben ser abandonados en pos o como consecuencia del modernismo y, obviamente, la capacidad del Directorio y la Administración del DCV, para conducir el proceso de una manera que concilie todas las variables en armonía.

En el ámbito comercial, cabe destacar que durante 1998 se incorporaron al DCV 25 nuevos depositantes. Con ellos, la cartera de depositantes quedó formada por 9 Administradoras de Fondos de Pensiones, 1 Administradora de Fondos para la Vivienda, 23 Bancos, 2 Bolsas de Valores, 24 Compañías de Seguros de Vida, 4 Compañías de Seguros Generales, 41 Corredores de Bolsa, 1 Fondo de Inversión Extranjera, 11 Administradoras de Fondos Mutuos y 3 empresas del sector no financiero.

Para 1999 el DCV tiene previsto ampliar el número de instituciones depositantes y profundizar el uso de los servicios disponibles. Además, iniciará el desarrollo de nuevos servicios que permitan a los depositantes ofrecer Cuentas de Mandantes a personas naturales y depositar Depósitos a Plazo en Cuentas de Posición, y a los emisores de acciones, disponer de los sistemas necesarios para la Administración de Registros de Accionistas. Paralelamente continuará las gestiones ya iniciadas con la Banca, para habilitar el pago electrónico de operaciones y ampliar la variedad de instrumentos susceptibles de ser emitidos en forma desmaterializada.

En materia de resultados, el DCV espera concluir el año 1999 con utilidades y que lo propio ocurra en los años siguientes, merced a un aumento en los ingresos derivado de la maduración de los negocios de la empresa y a una reducción a partir del año 2000, en las partidas de amortización de gastos de puesta en marcha, incluido el desarrollo inicial de sistemas.

Sergio Baeza Valdés
Presidente

ADMINISTRACIÓN

FERNANDO YÁÑEZ GONZÁLEZ
Gerente General

FRANCISCO GUIÑEZ FERRER
Gerente de Operaciones y Sistemas

JUAN VIDELA VALENZUELA
Gerente de Mercado

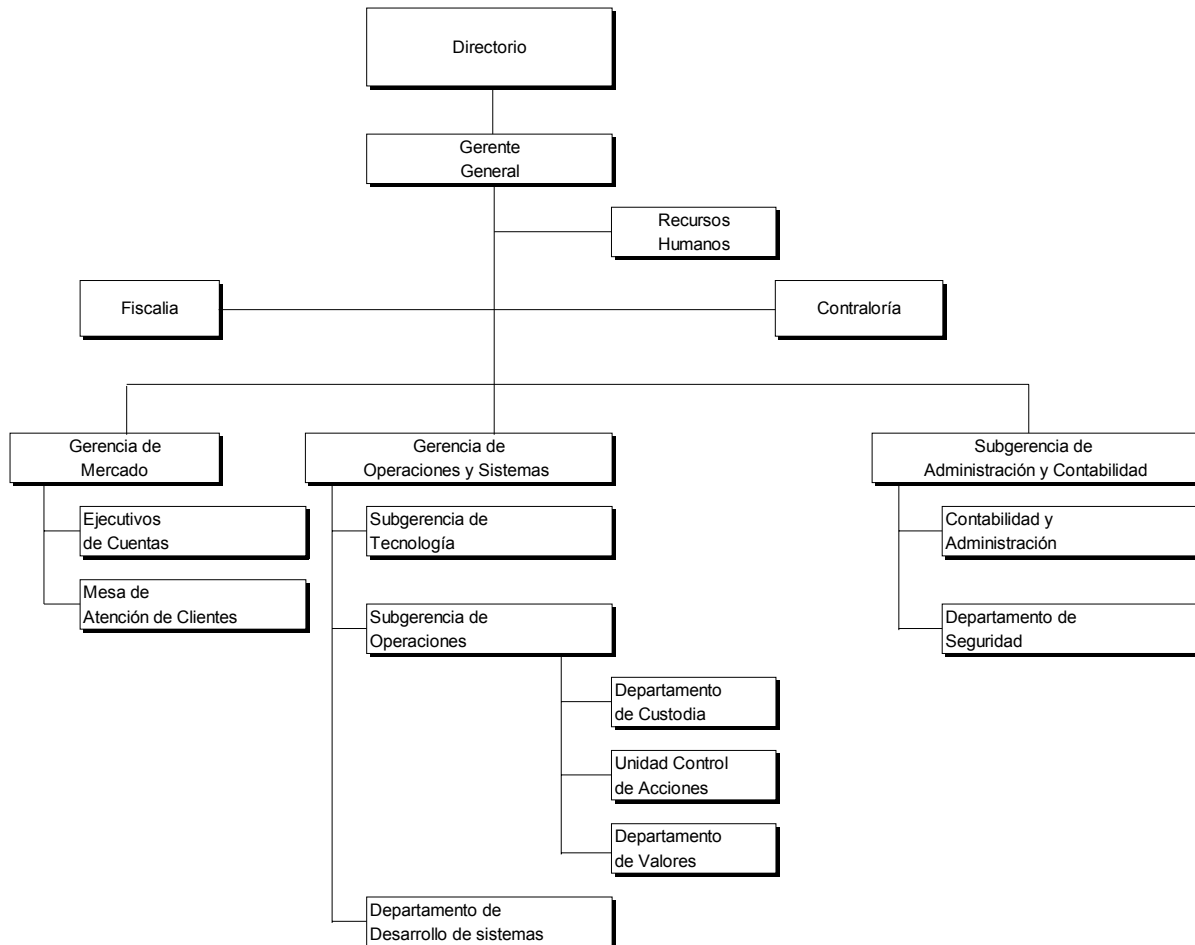
DOMINGO EYZAGUIRRE PEPPER
Asesor Legal

NELSON FERNÁNDEZ BENAVIDES
Sub Gerente de Tecnología

CARLOS MAUCHER TOLEDO
Sub Gerente de Operaciones

SANDRA VALENZUELA NIEVAS
Sub Gerente de Administración y Contabilidad

ORGANIGRAMA



	DOTACIÓN
Ejecutivos	8
Profesionales	22
Administrativos	14
Operativos	27
TOTAL	71

GESTIÓN DE LA EMPRESA

1. CIFRAS RELEVANTES

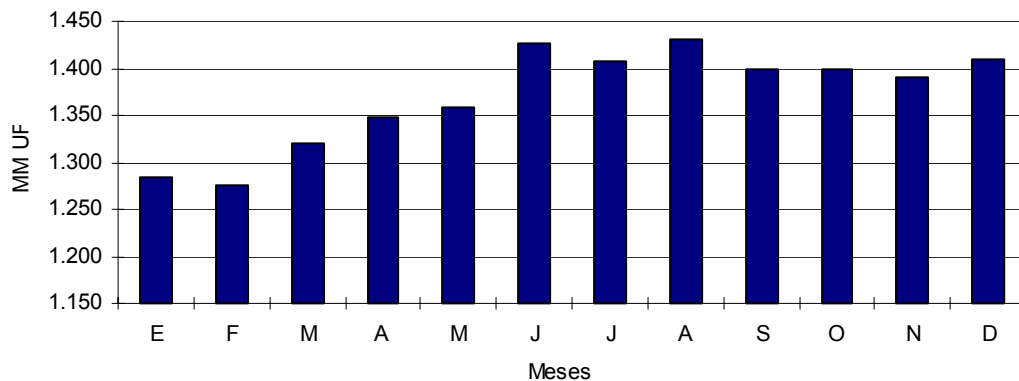
	1998	1997	Variación
Valor del Depósito (MM UF)	1.349	1.294	4%
Nº de Transacciones	150.692	91.578	65%
M. Extrabursátil	115.075	71.600	61%
M. Bursátil	29.025	19.978	45%
Nº de Traspasos	25.798	16.043	61%
Nº de Transferencias	40.159	5.126	683%
Nº de Gestiones de Cobro	200.956	169.001	19%
Monto Presentado a Cobro (MM UF)	715	425	68%
Nº de Retiros Posición propia	9.353	11.799	-21%
Nº de Retiros por eventos de Capital	94.394	118.951	-21%
Nº de Conexiones	985	539	83%
Nº de Operadores	1.354	797	70%
ANTECEDENTES FINANCIEROS (UF)			
RESULTADO NO OPERACIONAL			
Ingresos de explotación	159.773	120.825	32%
Costo de explotación (menos)	-115.216	-101.683	13%
Margen de explotación	44.557	19.142	133%
Gastos de administración v ventas	-28.819	-37.525	-23%
Resultado operacional	15.738	-18.383	186%
RESULTADO NO OPERACIONAL			
Ingresos financieros	229	130	76%
Otros ingresos fuera de explotación	142	388	-63%
Gastos financieros	-14.951	-10.318	45%
Otros egresos fuera de explotación	-228	0	N/A
Corrección monetaria	944	-59	1700%
Resultado no operacional	-13.864	-9.859	-41%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.874	-28.242	107%
Deuda	127.462	124.120	3%
Patrimonio	84.714	84.505	0%
Leverage	1,5	1,5	0%
Dotación	71	71	0%
Ingreso por Empleado (UF)	2.250	1.702	32%
Nº de Participantes			
A. DEPOSITANTES			
AFP	9	13	-31%
Bancos	23	20	15%
Compañías de Seguros de Vida	24	23	4%
Compañías de Seguros Generales	4	3	33%
Corredores de Bolsa	41	31	32%
Fondos Mutuos	11	8	38%
AFV	1	1	0%
Sociedades Anónimas	2	0	N/A
Fondos de Inversión Extranjera	1	0	N/A
Otras Sociedades	1	1	0%
Bolsas de Valores	2	1	100%
Total	119	101	18%
B. EMISORES			
Bancos	24	15	60%
Sociedades Anónimas	241	167	44%
Banco Central de Chile	1	1	0%
Instituciones del Estado	2	2	0%

Total 268 185 45%

2. CUSTODIA DE VALORES

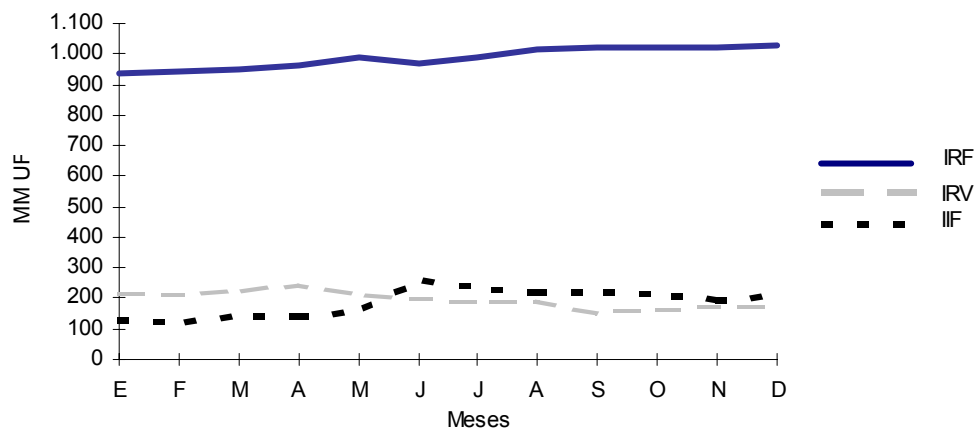
El DCV, a diciembre de 1998, mantenía en depósito MMUF 1.349 de los cuales MMUF970 correspondían a instrumentos de renta fija, MMUF209 a instrumentos de intermediación financiera y MMUF170 a instrumentos de renta variable. Esto significa un crecimiento de un 4,3% respecto de 1997. A continuación se presenta gráficamente la evolución del monto en depósito:

EVOLUCION MONTO EN DEPOSITO



Durante 1998 se produjo una disminución del monto en depósito de instrumentos de renta variable de un 27%, lo que se explica fundamentalmente por la disminución de los precios de los títulos bursátiles. Por otra parte, el volumen mantenido en instrumentos de renta fija aumentó en un 5% y el volumen de instrumentos de intermediación financiera en un 50%. A continuación se presenta gráficamente la evolución del monto en depósito por tipo de instrumento:

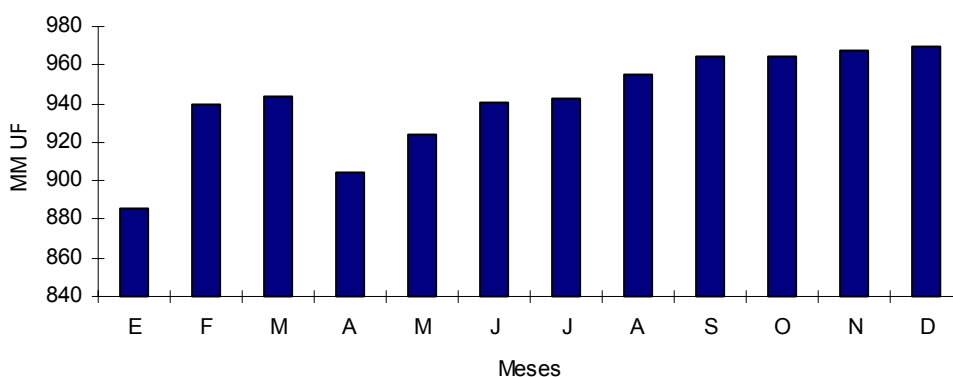
EVOLUCION MONTO EN DEPOSITO



2.1. INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

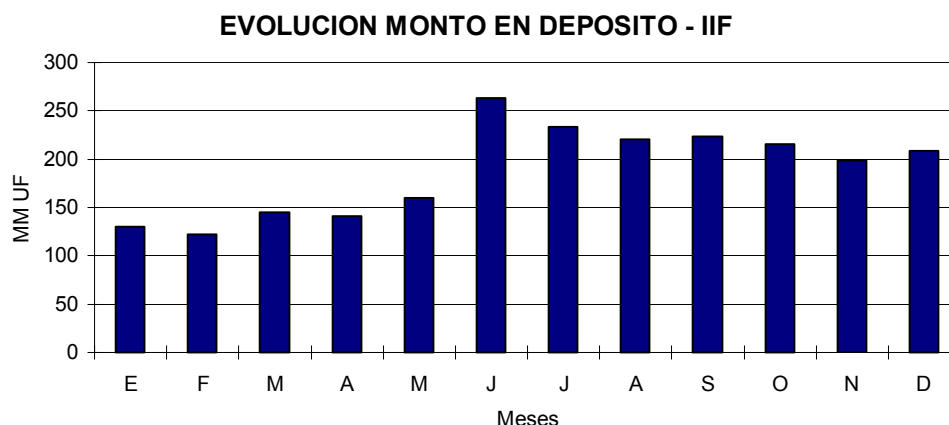
La custodia de instrumentos de renta fija se incrementó en MMUF47, lo que significa un crecimiento de un 5% en el año. Este crecimiento se explica fundamentalmente por el crecimiento de un 61% en el monto en depósito de bonos de reconocimiento, un 48% en bonos subordinados, un 27% en bonos emitidos por empresas, un 8% en pagarés reajustables del Banco Central de Chile y un 6% en letras de crédito hipotecario. Este crecimiento consolida la posición del DCV dentro del mercado de renta fija, manteniendo en sus bóvedas aproximadamente el 90% de este mercado. A continuación se presenta la evolución del monto en depósito de instrumentos de renta fija:

EVOLUCION MONTO EN DEPOSITO - IRF



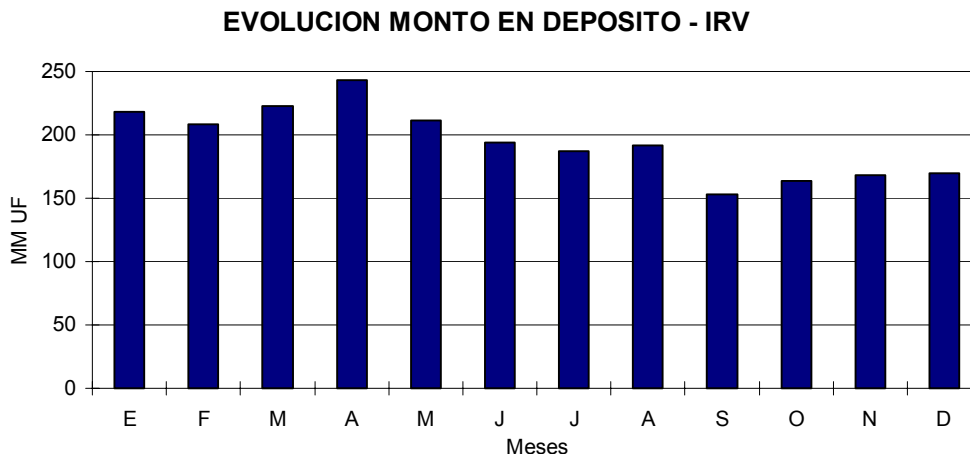
2.2. INSTRUMENTOS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

El monto en depósito de instrumentos de intermediación financiera se incrementó en un 50% durante 1998. Esto se debe al crecimiento del volumen mantenido en depósitos a plazo fijo de un 419% (MMUF 80), los que se encuentran depositados en cuentas de inventario. Respecto de los pagarés reajustables del Banco Central de Chile (PRBC), estos disminuyeron en MMUF 10 (8%) respecto de 1997. La evolución del monto en depósito se presenta en el siguiente cuadro:



2.3. INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

Durante 1998, el precio de las acciones disminuyó en un 27%, lo que afectó considerablemente el monto en depósito. Sin embargo ello, en los sistemas computacionales del DCV se encuentra habilitado el depósito de la totalidad de las emisiones de acciones. A partir del mes de noviembre de 1998 se permitió el depósito de las acciones susceptibles de ser convertidas en ADR. Así el monto valorizado de acciones mantenidas en el DCV es de MMUF 170. La evolución del monto en depósito de instrumentos de renta variable se presenta en el siguiente gráfico.



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

	IRF	IIF	IRV	Total
Instituciones Bancarias	126.579	84.814	69	211.462
Fondos de Pensiones	604.938	112.690	152.153	869.782
Administradoras de Fondos Capital Extranjero	8	0	8.709	8.717
Administradora de Fondos Mutuos	9.146	10.859	130	20.134
Corredores de Bolsa	21.376	1.404	4.068	26.848

Compañías de Seguros de Vida	207.217	0	4.424	211.641
Compañías de Seguros Generales	491	0	0	491
Sociedades Anónimas	0	0	0	0
Administradoras de Fondos para la Vivienda	187	0	1	187
Otras Sociedades	177	0	0	177

Total Monto en Depósito	970.118	209.767	169.553	1.349.437
-------------------------	---------	---------	---------	-----------

(*) Cifras en miles de UF

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

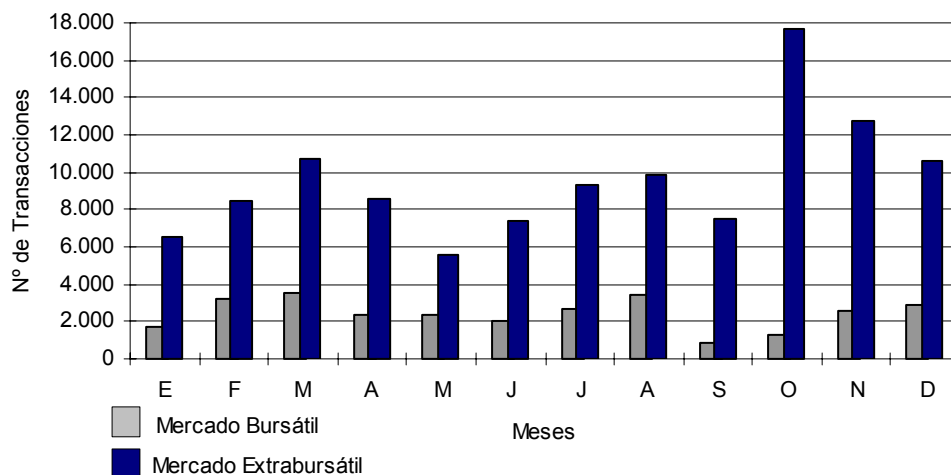
	M UF	%
PDBC	33.244	2%
PTF	3.806	0%
PRC	442.556	33%
PRBC	76.748	6%
Letra Hipotecaria	305.628	23%
Pagaré Capitulo XIX (UF)	10.012	1%
Pagaré Capitulo XIX Especial (UF)	2.941	0%
Pagaré Capitulo XIX (US\$ Acuerdo)	7.825	1%
Pagaré Capitulo XIX (US\$ Observado)	8.199	1%
Bono Reconocimiento	101.148	7%
Bono Subordinado	23.544	2%
Bonos Empresa	51.567	4%
Bono Banco	12.311	1%
Bono Flotante	222	0%
Títulos de Cuentas Securitizada	1.008	0%
Depósitos a plazo Fijo	99.125	7%
Acciones	169.553	13%
Total Monto en Depósito	1.349.437	100%

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

3. REGISTRO DE TRANSACCIONES

Durante 1998, el número de transacciones creció en un 65% respecto de 1997, registrándose a través del sistema computacional del DCV 150.692 transacciones, de las cuales el 80% corresponden al mercado extra - bursátil y el resto corresponde al mercado bursátil, con un crecimiento de un 61% y 45% respectivamente. La evolución del número de transacciones registradas a través del DCV se muestra en el siguiente gráfico.

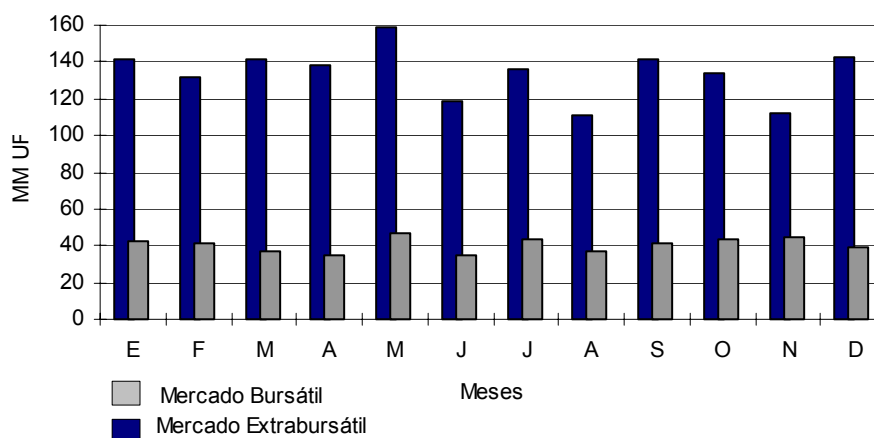
EVOLUCION REGISTRO DE TRANSACCIONES



El crecimiento observado durante 1998, se debe a la consolidación del DCV dentro del mercado y a las mayores facilidades operativas que provee el DCV para que los operadores del mercado registren sus negocios. Cabe destacar que el DCV a partir del mes de enero de 1998 permitió el registro de operaciones con instrumentos de renta variable, registrándose 24.328 operaciones. Así también, el DCV ha aumentado el número de títulos susceptibles de ser depositados, lo que también ha facilitado el crecimiento del número de transacciones.

Consecuentemente con el crecimiento del número de transacciones registradas a través del DCV, el monto transado creció en un 59%. El monto transado en el mercado extra - bursátil fue de MMUF 1.609 y en el mercado bursátil MMUF 486, lo que representa un crecimiento respecto de 1997 de un 72% y 55% respectivamente. La evolución de los montos transados se muestra en el siguiente cuadro:

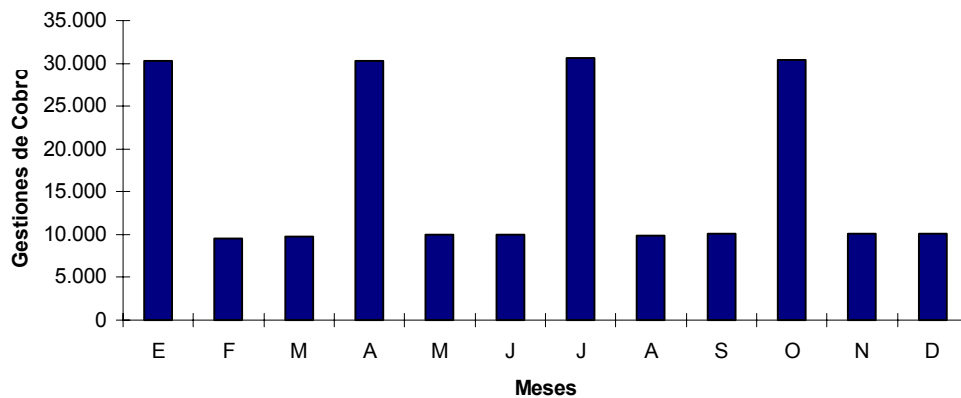
EVOLUCION MONTOS TRANSADOS



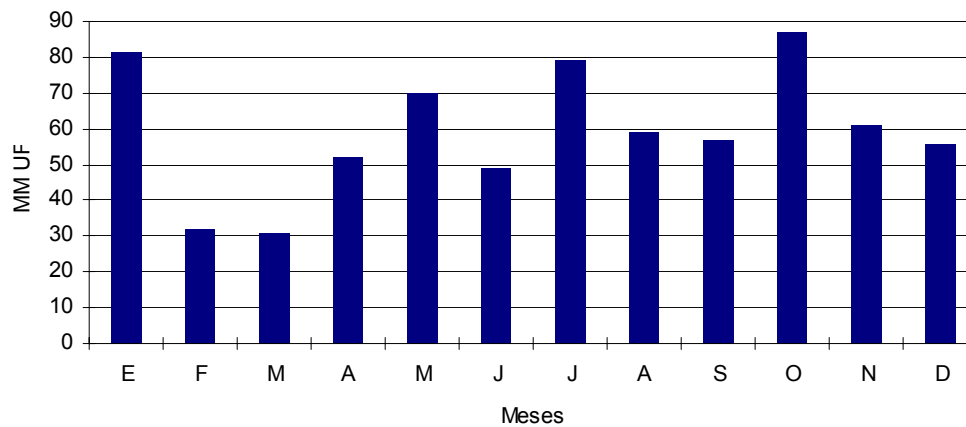
4. ADMINISTRACIÓN DE VALORES

En 1998 se realizaron 200.956 gestiones de cobro ante los emisores de títulos por un monto total de MMUF 715. Esto significa un crecimiento respecto de 1997 de un 19% y de un 68% respectivamente. Este crecimiento se basa en que el DCV ha ampliado la gama de papeles susceptibles de ser depositados y en que ha aumentado el 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 GESTIONES DE COBRO



EVOLUCION DEL MONTO PRESENTADO A COBRO



5. PROYECTOS TECNOLÓGICOS

Durante 1998, debido al importante aumento en la carga de trabajo y al continuo aumento de los servicios ofrecidos por el DCV, la empresa realizó inversiones por un monto cercano a los MUS\$ 600 en actualización tecnológica. Se realizó el cambio de los servidores centrales del DCV a tecnología de punta, además de instalar un sitio de respaldo remoto en línea, a través de un anillo de fibra óptica de alta velocidad fuera de sus propias dependencias. Con esto se logró una redundancia absoluta y en tiempo real. Así el DCV ha reducido considerablemente los riesgos de su operación y los tiempos de proceso.

Por otra parte, el DCV efectuó un exhaustivo programa de trabajo con el fin de actualizar todo el software y hardware de su configuración producto del cambio de milenio. Es así como se realizó la migración de su software básico a una plataforma compatible con el año 2000. En este trabajo se revisaron todos los sistemas desarrollados por el DCV, así como también, los adquiridos o arrendados a terceros. Con esto el DCV se encuentra preparado para afrontar el cambio de milenio.

En este trabajo también se incluyó la coordinación del mercado para realizar una prueba integrada de simulación de cambio de milenio. Esta prueba integrada está prevista para los primeros meses del año 1999.

6. PROYECTOS DE NEGOCIOS

En 1998, se concretaron los siguientes servicios para el mercado:

CENTRALIZACIÓN DE BONOS DE RECONOCIMIENTO DE AFILIADOS ACTIVOS

En el mes de julio se habilitó este servicio que permite que el DCV custodie y administre en forma centralizada los Bonos de Reconocimiento de Afiliados Activos mantenidos por las AFP. Con esto se inmovilizaron los bonos con la consecuente disminución de los riesgos asociados a la operación con los mismos. Asimismo se permite el traspaso de estos títulos entre las diferentes Administradoras de Fondos de Pensiones, además de facilitar todas las gestiones que se realizan ante el Instituto de Normalización Previsional. Durante 1998 ingresaron a la custodia del DCV 1.031.311 bonos de reconocimiento.

LIQUIDACIÓN COMPENSADA DE OPERACIONES DE COMPRAVENTA REGISTRADAS EN BOLSAS DE VALORES

Este servicio se habilitó en el mes de septiembre, permitiendo 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. Junto con ésto se permitió el registro masivo de transferencias de posición para facilitar el registro de operaciones de simultáneas.

REGISTRO DE OPERACIONES Y CUSTODIA DE ACCIONES REPRESENTATIVAS DE ADR

En el mes de noviembre se habilitó el servicio que permite la custodia y registro de compraventas de acciones representativas de ADR a los depositantes que son representantes de Bancos Custodios y de inversionistas extranjeros. Durante el mes de diciembre de 1998 se habían abierto un total de 17 cuentas para operar bajo esta modalidad.

PERSPECTIVAS 1999

Durante 1999 el DCV centrará sus esfuerzos en proveer de mayores servicios al mercado, en el cambio de milenio y en dotar a la empresa de nuevas tecnologías que permitan mantener y mejorar su calidad de servicio.

1. PROYECTOS DE NEGOCIOS

Respecto del plan de negocios, los proyectos de mayor trascendencia son:

CUENTAS DE MANDANTES

Este proyecto proveerá a los Depositantes del DCV las funcionalidades necesarias para ofrecer el servicio de custodia y registro de operaciones y cobro de derechos patrimoniales a sus mandantes. Con esto se incrementará el monto en depósito, aumentará el registro de transacciones y por otra parte el mercado se verá beneficiado ya que el nivel de operaciones fuera del DCV tenderá a reducirse en forma significativa.

SISTEMAS DE REGISTRO DE ACCIONISTAS

El DCV desarrollará un sistema de registro de accionistas, el que además de realizar las operaciones propias tendrá la gran virtud de estar conectado en línea a las bases de datos del DCV. Con esto se automatiza la aprobación de traspasos por parte de los emisores de acciones y facilita el ejercicio de los derechos patrimoniales derivados de estos valores.

La empresa también desarrollará mejoras en la eficiencia de sus sistemas computacionales, a través de la migración de sus sistemas a tecnologías de mayor versatilidad y productividad.

La inversión prevista en desarrollo de sistemas es de aproximadamente 900M US\$, los que permitirán ampliar su gama de servicios y la generación de ingresos recurrentes para la compañía.

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:

INSERTAR INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y PODIR QUE LO FIRME RUBEN LOPEZ

Nombre y firma de Socio

Santiago, XX de enero de 1999

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE

ACTIVOS	1998 M\$	1997 M\$
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	32.481	43.495
Valores negociables	34.508	-
Deudores por venta	362.243	273.006
Documentos por cobrar	330	-
Deudores varios	332	778
Impuestos por recuperar	2.128	2.092
Gastos pagados por anticipado	138.890	109.099
Otros activos circulantes	-	104
Total activo circulante	570.912	428.574
ACTIVO FIJO		
Construcciones y obras de infraestructura	216.367	212.754
Maquinarias y equipos	569.617	478.790
Otros activos fijos	1.459.283	1.361.515
Depreciación acumulada	(372.582)	(440.604)
Total activo fijo	1.872.685	1.612.455
OTROS ACTIVOS		
Intangibles	9.152	12.202
Otros	981.366	1.208.767
Total otros activos	990.518	1.220.969
Total activos	3.434.115	3.261.998

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE

PASIVOS Y PATRIMONIO	1998 M\$	1997 M\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones		
Financieras de corto plazo	1.046.369	946.618
Cuentas por pagar	59.361	29.513
Documentos por pagar	55.410	51.868
Acreedores varios	157.600	95.941
Provisiones	75.919	75.631
Retenciones	19.711	19.432
Ingresos anticipados	5.639	-
Total pasivo circulante	<u>1.420.009</u>	<u>1.219.003</u>
PASIVO LARGO PLAZO		
Documentos por pagar	<u>770.053</u>	<u>826.460</u>
Total pasivo largo plazo	<u>770.053</u>	<u>826.460</u>
PATRIMONIO		
Capital pagado	5.168.655	5.168.655
Sobrepeso en venta de acciones propias	19.456	19.456
Déficit acumulado período de desarrollo	(2.016.826)	(2.016.826)
Pérdidas acumuladas	(1.954.750)	(1.539.997)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27.518	(414.753)
Total patrimonio	<u>1.244.053</u>	<u>1.216.535</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>3.434.115</u>	<u>3.261.998</u>

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

	1998 M\$	1997 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	2.346.329	1.774.357
Costo de explotación (menos)	(1.691.989)	(1.493.258)
Margen de explotación	<u>654.340</u>	<u>281.099</u>
Gastos de administración y ventas	(423.219)	(551.067)
Resultado operacional	<u>231.121</u>	<u>(269.968)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	3.364	1.912
Otros ingresos fuera de explotación	2.089	5.697
Gastos financieros	(219.568)	(151.531)
Otros egresos fuera de explotación	(3.355)	-
Corrección monetaria	13.867	(863)
Resultado no operacional	<u>(203.603)</u>	<u>(144.785)</u>
Resultado del ejercicio	<u>27.518</u>	<u>(414.753)</u>

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

	1998	1997
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN:		
Recaudación de deudores por venta	2.262.401	1.670.598
Ingresos financieros percibidos	3.364	1.913
Otros ingresos percibidos	342	5.697
Pago a proveedores, personal y otros	(1.319.829)	(1.254.168)
Intereses pagados	(187.503)	(97.166)
Otros gastos pagados	(36)	(1.126)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	<u>758.739</u>	<u>325.748</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Colocación de acciones de pago	-	353.352
Obtención de préstamos	132.951	-
Otras fuentes de financiamiento	-	11.708
Pago de préstamos	-	(208.560)
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	<u>132.951</u>	<u>156.500</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Ventas de activo fijo	6.028	-
Incorporación de activos fijos	(518.998)	(91.084)
Otros desembolsos de inversión	(305.696)	(292.002)
Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión	<u>(818.666)</u>	<u>(383.086)</u>
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERÍODO	<u>73.024</u>	<u>99.162</u>
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(49.530)</u>	<u>(8.142)</u>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>23.494</u>	<u>91.020</u>
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>43.495</u>	<u>(47.525)</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>66.989</u>	<u>43.495</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

	1998	1997
	M\$	M\$
Resultado del ejercicio	27.518	(414.753)
Resultado en venta de activo:		
(Utilidad) en venta activo fijo	(1.747)	-
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	196.283	301.169
Amortización de intangibles	532.721	456.669
Castigos y provisiones	3.355	
Corrección monetaria neta	(13.867)	863
Variación de activos, que no afectan el flujo de efectivo:		
(Aumento) de deudores por venta	(83.928)	(103.757)
(Aumento) de otros activos	(29.277)	(4.456)
Variación de pasivos, que no afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	95.616	35.649
Aumento de intereses por pagar	32.065	54.364
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	758.739	325.748

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 y 1997 han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Período cubierto:

Los estados financieros cubren los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 4,3%.

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:

		1998	1997
		\$	\$
Unidad de Fomento	(UF)	14.685,39	14.096,93

e) Valores negociables:

En esta cuenta se presentan las inversiones en cuotas de fondos mutuos, valorizadas al valor de la cuota de cierre del ejercicio.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN:

f) 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\$ 196.283 en 1998 (M\$ 301.169 en 1997).

g) 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.

h) 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.

i) Provisión vacaciones:

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

j) 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.

k) Reclasificaciones:

Se han efectuado reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 para efectos comparativos.

3. CAMBIOS CONTABLES

En el presente ejercicio no se han presentado cambios contables.

4. CORRECCIÓN MONETARIA

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria señaladas en la nota 2 (c) se produjo un abono neto a los resultados del ejercicio 1998, por un monto de M\$ 13.867 (cargo a los resultados del ejercicio 1997 de M\$ 863), según el siguiente detalle:

Rubro	Abono (Cargo) a resultados	
	1998	1997
	M\$	M\$
Activo Circulante	4.040	2.460
Activo Fijo	71.763	109.928
Otros Activos	56.285	90.258
Pasivo Circulante	(22.355)	(58.564)
Pasivo Largo Plazo	(31.969)	(48.926)
Patrimonio	(50.153)	(93.813)
Cuentas de Resultado	(13.744)	(2.206)
Total corrección monetaria neta	13.867	(863)

5. VALORES NEGOCIABLES

Al 31-12-98, bajo este rubro cuotas de fondos mutuos, valorizadas de acuerdo a lo señalado en nota 2 (e), según el siguiente detalle:

	Cantidad de cuotas	Valor de la cuota	Saldo
		\$	M\$
Cruz Blanca Empresas	10.614,0000	1.271,7869	13.500
Banedwards	10.273,6710	2.044,8865	21.008
Total valores negociables			34.508

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:

Rubro	1998	1997
	M\$	M\$
Instalaciones oficinas	216.367	212.754
Construcciones y obras de infraestructura	216.367	212.754
Equipos computacionales	268.779	150.427
Máquinas y equipos de oficina	55.471	241.918
Muebles y útiles	245.367	86.445
Maquinarias y equipos	569.617	478.790
Equipos electrodomésticos	834	738
Herramientas	1.998	1.998
Terrenos en leasing	61.689	61.689
Instalaciones en leasing	351.971	351.971
Edificio en leasing	728.799	728.799
Maquinaria y equipos en leasing	9.821	9.821
Paquetes computacionales	291.926	182.714
Otros activos fijos	12.245	23.785
Otros activos fijos	1.459.283	1.361.515
Depreciación acumulada	(372.582)	(440.604)
Total activo fijo neto	1.872.685	1.612.455

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 Unidades de Fomento 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 (g), es el siguiente:

Descripción	1998	1997
	M\$	M\$
Desarrollo sistema computacional	1.527.441	1.527.441
Desarrollo sistema operativo	147.886	147.886
Desarrollo sistema comunicacional	151.348	151.348
Amortización desarrollo de sistemas	(1.370.006)	(913.337)
Desarrollo sistema DCV 1997	292.002	292.002
Amortización desarrollo de sistemas 1997	(73.001)	-
Desarrollo sistema DCV 1998	305.696	-
Otros activos de largo plazo	-	3.427
Total otros activos	981.366	1.208.767

8. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

Bajo este rubro se presentan las obligaciones con el BCI, según el siguiente detalle:

Concepto	Plazo días	Tasa del período	Tipo moneda	Capital U.F.	Intereses devengados	1998 M\$	1997 M\$
Préstamo	90	2,79%	U.F.	21.351,61	464,99	320.385	-
Préstamo	90	2,79%	U.F.	14.589,85	317,73	218.924	-
Préstamo	90	2,79%	U.F.	13.656,41	297,41	204.917	-
Préstamo	90	2,79%	U.F.	9.802,71	213,48	147.092	-
Préstamo	90	2,79%	U.F.	10.333,13	225,03	155.051	-
Préstamo	365	7,75%	U.F.	21.813,03	1.329,25	-	340.263
Préstamo	365	7,75%	U.F.	14.905,15	908,30	-	232.507
Préstamo	365	7,75%	U.F.	13.951,53	850,18	-	217.631
Préstamo	365	7,75%	U.F.	10.014,55	610,27	-	156.217
Total obligaciones de corto plazo						1.046.369	946.618

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 1998 y 1997, corresponden principalmente a contratos de leasing sobre bienes inmuebles, valorizados de acuerdo a lo indicado en nota 2 (f). El detalle es el siguiente:

	1998		1997	
	Corto plazo		Corto plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
Cuotas	8.194,4174	120.338	7.994,6555	121.073
Interés diferidos por pagar	(4.421,303)	(64.928)	(4.711,1813)	(69.205)
Total corto plazo	3.773,1144	55.410	3.283,4742	51.868
	1998		1997	
	Largo plazo		Largo plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
Cuotas	75.590,1091	1.110.070	85.308,3560	1.231.879
Interés diferidos por pagar	(23.153,4265)	(340.017)	(28.650,9170)	(405.419)
Total largo plazo	52.436,6826	770.053	56.657,4390	826.460

10. PROVISIONES

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

Descripción	1998	1997
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	65.385	58.987
Honorarios profesionales	8.175	13.336
Otros	2.359	3.308

Total provisiones

75.919

75.631

11. IMPUESTO A LA RENTA

En conformidad a las disposiciones legales vigentes, la Sociedad al 31 de diciembre de 1998 y 1997, no constituyó provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias ascendentes a M\$4.969.333 y M\$5.087.160, respectivamente.

En conformidad a lo requerido por la Circular N° 1.383 de la S.V.S., el saldo acumulado al inicio del ejercicio 1998 de las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus respectivas cuentas complementarias, para efectos informativos, son las siguientes:

Concepto	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo (M\$)	Largo plazo(M\$)	Corto plazo (M\$)	Largo plazo (M\$)
Provisión de vacaciones	8.483	-	-	-
Amortización intangibles	-	-	-	-
Activos en leasing	14.374	-	-	-
Otros eventos	-	763.074	10.585	200.581
Saldo activo/pasivo diferido	22.857	763.074	10.585	200.581
Cuentas complementarias	22.857	763.074	10.585	200.581

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1998, es el siguiente:

Concepto	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo (M\$)	Largo plazo(M\$)	Corto plazo (M\$)	Largo plazo (M\$)
Provisión de vacaciones	9.807	-	-	-
Amortización intangibles	458	-	-	-
Activos en leasing	16.358	-	-	-
Otros eventos	-	745.400	1.125	174.955
Saldo	26.623	745.400	1.125	174.955

12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son las siguientes:

Movimiento	Capital	Sobreprecio	Déficit	Pérdidas	Utilidad	Total
	pagado	en venta	acumulado		(pérdida)	
	M\$	de acciones	período	acumuladas	ejercicio	Patrimonio
	M\$	Propias	desarrollo	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01/01/97	4.355.699	5.013	(1.819.076)	-	(1.389.000)	1.152.636
Aporte capital febrero	305.722	-	-	-	-	305.722
Traspaso a resultados acumulados	-	-	-	(1.389.000)	1.389.000	-
Aporte capital marzo	3.088	-	-	-	-	3.088
Sobreprecio en venta de acciones	-	12.644	-	-	-	12.644
Reserva revalorización capital	291.057	-	-	-	-	291.057
Corrección monetaria	-	997	(114.602)	(87.507)	-	(201.112)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(397.653)	(397.653)
Saldos al 31/12/97	4.955.566	18.654	(1.933.678)	(1.476.507)	(397.653)	1.166.382
Saldos al 31/12/97 actualizados para efectos comparativos al 31-12-98 (4,3%)	5.168.655	19.456	(2.016.826)	(1.539.997)	(414.753)	1.216.535
Saldos al 01/01/98	4.955.566	18.654	(1.933.678)	(1.476.507)	(397.653)	1.166.382
Reserva revalorización capital	213.089	-	-	-	-	213.089
Corrección monetaria	-	802	(83.148)	(80.590)	-	(162.936)
Imputación a resultados acumulados	-	-	-	(397.653)	397.653	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	27.518	27.518

Saldos al 31/12/98	5.168.655	19.456	(2.016.826)	(1.954.750)	27.518	1.244.053
--------------------	-----------	--------	-------------	-------------	--------	-----------

12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, CONTINUACIÓN:

Con fecha 27 de enero de 1997, en la Cuadragésimo 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.

Al cierre de los ejercicios, el "patrimonio mínimo" de la Sociedad es el siguiente:

	1998	1997
	M\$	M\$
Capital pagado corregido	5.168.655	5.168.655
Sobreprecio en venta de acciones propias	19.456	19.456
Déficit acumulado período de desarrollo	(2.016.826)	(2.016.826)
(Pérdidas) acumuladas	(1.954.750)	(1.539.997)
Pérdida del ejercicio	27.518	(414.753)
Patrimonio Contable	1.244.053	1.216.535
Menos:		
Desarrollo sistema computacional, operacional y comunicacional	(490.683)	(602.670)
Patrimonio para S.V.S.	\$ 753.370	613.865
Patrimonio para S.V.S.	UF 51.301	41.751

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".

12. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO, CONTINUACIÓN:

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.

13. RESPONSABILIDAD POR CUSTODIA DE VALORES**a) Custodia fungible:**

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad mantiene en custodia fungible títulos de instrumentos financieros, cuyo valor par a esa fecha asciende a M\$ 18.257.797.072 (M\$ 19.646.195.005 en 1997).

b) Custodia renta variable:

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad mantiene en custodia títulos de instrumentos de renta variable, cuyo valor par a esa fecha asciende a M\$ 2.489.950.389 (M\$ 0 en 1997).

14. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante 1998 la Sociedad ha pagado M\$ 50.438 (M\$ 50.521 en 1997), por concepto de remuneraciones a sus Directores.

15. TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS**a) Transacciones de acciones:**

Durante el ejercicio 1998 no se registraron transacciones de acciones.

Durante el ejercicio 1997 se efectuaron las siguientes transacciones de acciones:

Nombre accionista	Cantidad de Acciones	
	Compras	Ventas
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	-	7.950
Inversiones Bursátiles S.A. (ex - Gets S.A.)	7.950	-

15. TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS (CONTINUACIÓN)

b) Distribución de accionistas:

La Sociedad presenta la siguiente composición accionaria al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

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
Total	100	6

Al cierre de ambos ejercicios 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.

16. CAMBIO DE MILENIO

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad ha efectuado los siguientes desembolsos relacionados con la solución del problema del año 2000, los cuales se presentan formando parte del rubro "Activo Fijo":

Concepto	M\$
Hardware	705
Software	3.102
Asesorías y otros	-
TOTAL	3.807

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1997, la Sociedad no efectuó desembolsos relacionados con la solución del problema del cambio de milenio.

17. HECHOS RELEVANTES

Con fecha 21 de diciembre de 1998, en Reunión de Directorio de la Sociedad, se dio cuenta de la renuncia del Director señor Roberto Bustos. El Directorio acuerda citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 25 de enero de 1999, con el objeto de renovar totalmente el Directorio .

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de septiembre de 1998, se procedió a renovar el Directorio, quedando conformado por las siguientes personas:

- Sergio Baeza V.
- Pablo Yrarrázaval V.
- Roberto Bustos K.
- Arturo Concha U.
- Pedro Corona B.
- Joaquín Echenique R.

- José Antonio Martínez Z.
- Vicente Muñiz R.
- Ricardo Peralta V.
- Mario Pérez C.

Con fecha 31 de agosto de 1998, en Reunión de Directorio de la Sociedad se dio cuenta de la renuncia del Director señor Cristián Solís de Ovando.

18. HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre de los estados financieros y la fecha de emisión del presente informe, la administración de la Sociedad no está en conocimiento de hechos posteriores que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros.

19. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el rubro “otros desembolsos de inversión” del ítem flujo originado por actividades de inversión, ascendentes a M\$305.695 y M\$292.002, respectivamente, están constituidos por los egresos efectuados por la Sociedad para el desarrollo de sistemas DCV.