

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

MEMORIA 2000

CONTENIDO

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

ANTECEDENTES LEGALES

DIRECTORIO

CARTA DEL PRESIDENTE

ADMINISTRACIÓN

GESTIÓN DE LA EMPRESA

PERSPECTIVAS PARA EL 2001

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

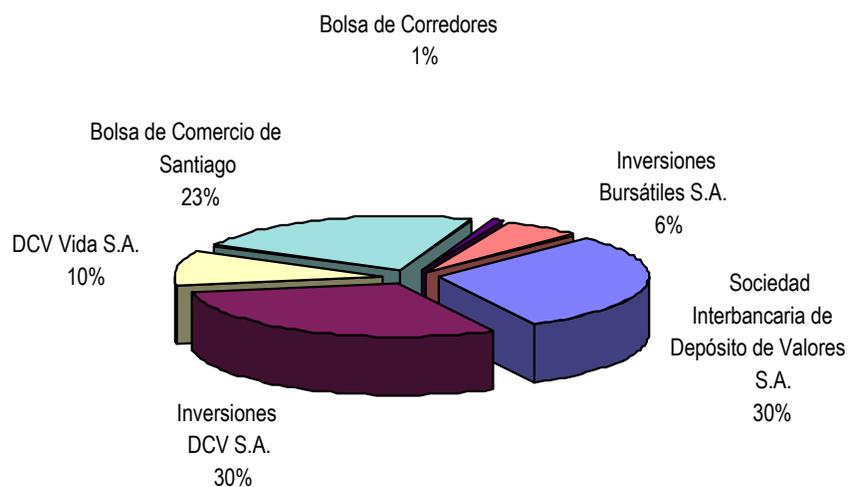
RAZÓN SOCIAL: DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A., DEPÓSITO DE VALORES

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

ARTURO CONCHA URETA
Director

PEDRO CORONA BOZZO
Director

JOAQUÍN CORTEZ HUERTA
Director

RICARDO DOÑAS ECHEVERRÍA
Director

JOAQUÍN ECHENIQUE RIVERA
Director

JOSÉ ANTONIO MARTÍNEZ ZUGARRAMURDI
Director

VICENTE MUÑIZ RUBIO
Director

MARIO PÉREZ CUEVAS
Director

CARTA DEL PRESIDENTE

Los resultados globales del año 2000 superaron todas las expectativas preliminares, haciendo de éste el mejor año de su historia para Depósito Central de Valores.

Los ingresos totales crecieron un 24,4%, alcanzando 226.532 UF, mientras que los gastos totales sólo lo hicieron en un 3,1%, con 178.910 UF. Así, la utilidad del ejercicio, considerando impuestos por 3.535 UF, fue de 44.086 UF, un 412,7% más que en el año 1999. De igual forma, el índice de eficiencia, medido como la razón entre los gastos e ingresos operacionales, mejoró el año 2000 de un 89% a un 75%. En cuanto al flujo de caja, también cabe destacar un incremento de un 37,3% respecto del saldo al cierre de 1999, alcanzando un monto de 45.273 UF al cierre del año 2000.

En el ámbito comercial, durante el año 2000 seis nuevas instituciones contrataron los servicios de cuentas de depósito, constituyéndose como depositantes del DCV, y 293 nuevas emisiones fueron inscritas en el Registro Central de Emisiones, quedando de este modo habilitado su depósito en cuentas de posición.

Nuevos Servicios

Durante el año 2000 el DCV se constituyó como administrador de registros de accionistas de sociedades anónimas, ofreciendo un servicio que permite a las empresas emisoras entregar al DCV la administración integral de sus registros de accionistas y cuya complementación con los servicios de cuentas de depósito beneficia también a los depositantes al lograr mayor agilidad en el procesamiento de sus transacciones. Al cierre del año 2000, un total de 42 emisoras habían contratado estos servicios al DCV, esperándose un continuo crecimiento para los próximos años. Este nuevo servicio será ofrecido a partir del año 2001, a través de la empresa DCV Registros S.A., filial del DCV.

También durante el año y luego de un trabajo realizado en conjunto con el Banco Central de Chile, se permitió el depósito de los nuevos Pagarés CERO, así como el canje electrónico de posiciones de PRC y PRD por estos nuevos pagarés.

Asimismo, hacia finales del año se concretó el depósito de depósitos a plazo fijo (DPF) emitidos por bancos. De esta forma, a partir de la incorporación de este instrumento, ya son depositables en el DCV la totalidad de los valores de oferta pública existentes en el mercado local.

Modernización

Numerosas fueron las gestiones desplegadas en el año 2000 para alcanzar la total desmaterialización de las emisiones de valores en el mercado chileno. Destaca el esfuerzo del Banco Central de Chile de avanzar en esta dirección, haciendo extensible la desmaterialización a todas sus emisiones. De igual forma, importante fue hacia finales de año, el registro en los sistemas del DCV de las primeras emisiones desmaterializadas de bonos de sociedades anónimas y bonos securitizados. Para el año 2001, se espera concluir el proceso, permitiendo el depósito desmaterializado de la totalidad de las emisiones bancarias: letras de crédito, bonos y DPF.

Vinculado también a procesos de modernización, en el transcurso del año 2000 culminó el arqueo de los bonos de reconocimiento de afiliados activos (BRAA), servicio que es prestado a las administradoras de fondos de pensiones. La centralización e inmovilización parcial de los BRAA en el DCV, permitió resolver una variedad de problemas que existían desde la creación del sistema privado de pensiones en 1981 para la administración de los Bonos de Reconocimiento.

En cuanto a la modernización de los sistemas de liquidación de transacciones, durante el año 2000 el DCV desarrolló un extenso trabajo de difusión ante autoridades y usuarios, respecto de los inconvenientes que enfrenta el mercado de valores al no adherir a estándares mundialmente exigidos, en especial el pago contra entrega o DvP, por su traducción al inglés "Delivery versus Payment", producto de la ausencia de sistemas de pago electrónico de fondos para transacciones de alto valor. La difusión y el análisis de conceptos y modalidades de operación para la liquidación de transacciones del mercado de valores, así como la revisión de los modelos comúnmente utilizados en los mercados más desarrollados, son actividades que continuarán en la agenda del DCV, impulsadas por el compromiso de perfeccionar los sistemas aplicados en nuestro país y la convicción de que en el corto o mediano plazo, la globalización inducirá al mercado chileno a adoptar tales estándares.

Respecto de estandarización, y una vez que hubieron incorporado el DvP, los mercados internacionales han continuado avanzando en variadas iniciativas, entre las cuales destacan: el modelo de Proceso Integral Directo o STP, por su siglas en inglés "Straight Through Processing", para acelerar el flujo y reducir las fallas en la liquidación de transacciones; el diccionario del estándar ISO 15022, para el diseño de formatos y sintaxis de datos; el Número Internacional para Identificación de Valores o ISIN, (International Securities Identification Number), para identificar los valores, y el lenguaje de marcas extensibles o XML (Extensible Markup Language), como estándar tecnológico de mensajería, todos los cuales constituyen modelos que debieran ser evaluados y eventualmente adoptados, si resultan necesarios para mantener la competitividad del mercado local.

Internacional

En el ámbito de la integración internacional, durante el año 2000 se inició la exploración de otros mercados, con la finalidad de acordar servicios recíprocos con depósitos de valores extranjeros que posibiliten la liquidación de transacciones transfronterizas, beneficiando directamente a chilenos que invierten en el exterior, como también a extranjeros que lo hacen en el mercado chileno. En este sentido, se mantienen conversaciones con The Depository Trust Company de Estados Unidos de Norteamérica, con la Caja de Valores de Argentina y con el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores de España.

En este mismo ámbito, el DCV se incorporó a la recién creada Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América, ACSDA, participando activamente en su Comité Ejecutivo y Grupos de Trabajo. Esta participación le permite al DCV estar al tanto de las tendencias internacionales en asuntos de infraestructura de los mercados de valores, promoviendo internamente en Chile aquellas que son necesarias de adoptar.

Inversiones

En el campo de las inversiones, la empresa destinó 1,5 millones de dólares a mantener la solidez de los sistemas computacionales que soportan los servicios brindados al mercado, garantizando a éste la seguridad y continuidad requeridas.

La inversión en equipamiento tecnológico y desarrollo de sistemas prevista para el año 2001 será de 2,4 millones de dólares. Destacan dentro de este monto la renovación de los equipos centrales, la adquisición de herramientas para el desarrollo de aplicaciones para clientes basados en páginas Web y el desarrollo del sistema para administrar los registros de accionistas.

Por último, es necesario mencionar que el DCV, en la prestación de sus servicios tradicionales, ya es una empresa consolidada. Sin embargo, tal como lo hiciera con el servicio de administración de registros de accionistas, continuará en la búsqueda de nuevos servicios que permitan su crecimiento y que aporten al mismo tiempo valor agregado a los agentes del mercado de valores. Dentro de este ámbito, está en agenda para el año 2001, el estudio de servicios como la masificación de las cuentas para mandantes personas naturales, el pago electrónico de vencimientos parciales o totales de valores y el depósito de cuotas emitidas por las administradoras de fondos mutuos.

Sergio Baeza Valdés
Presidente del Directorio

ADMINISTRACIÓN

FERNANDO YÁÑEZ GONZÁLEZ
Gerente General

FRANCISCO GUÍÑEZ FERRER
Gerente de Negocios y Tecnología

RODRIGO ROBLERO ARRIAGADA
Gerente de Finanzas y Control

JUAN VIDELA VALENZUELA
Gerente de Negocios y Operaciones

DOMINGO EYZAGUIRRE PEPPER
Asesor Legal

MANUEL ARRIAGADA SOLAR
Sub Gerente de Gestión de Acciones

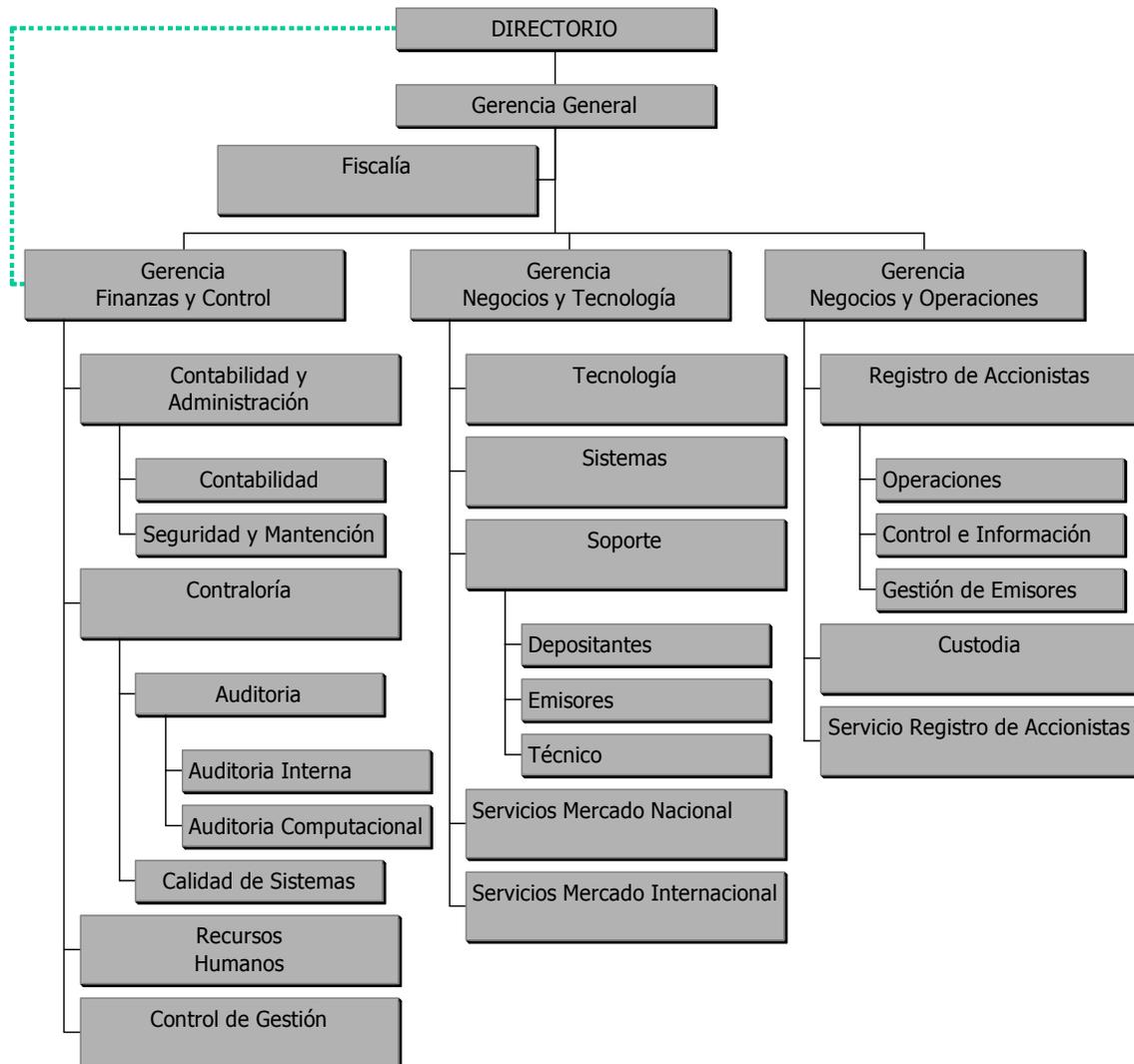
EDUARDO COUSIÑO RODRÍGUEZ
Sub Gerente Contralor

NELSON FERNÁNDEZ BENAVIDES
Sub Gerente de Tecnología

CARLOS MAUCHER TOLEDO
Sub Gerente de Soporte

SANDRA VALENZUELA NIEVAS
Sub Gerente de Administración y Contabilidad

ORGANIGRAMA



	Empleados
Ejecutivos	9
Profesionales	38
Administrativos/Operativos	46
Total	93

GESTIÓN DE LA EMPRESA

CIFRAS RELEVANTES

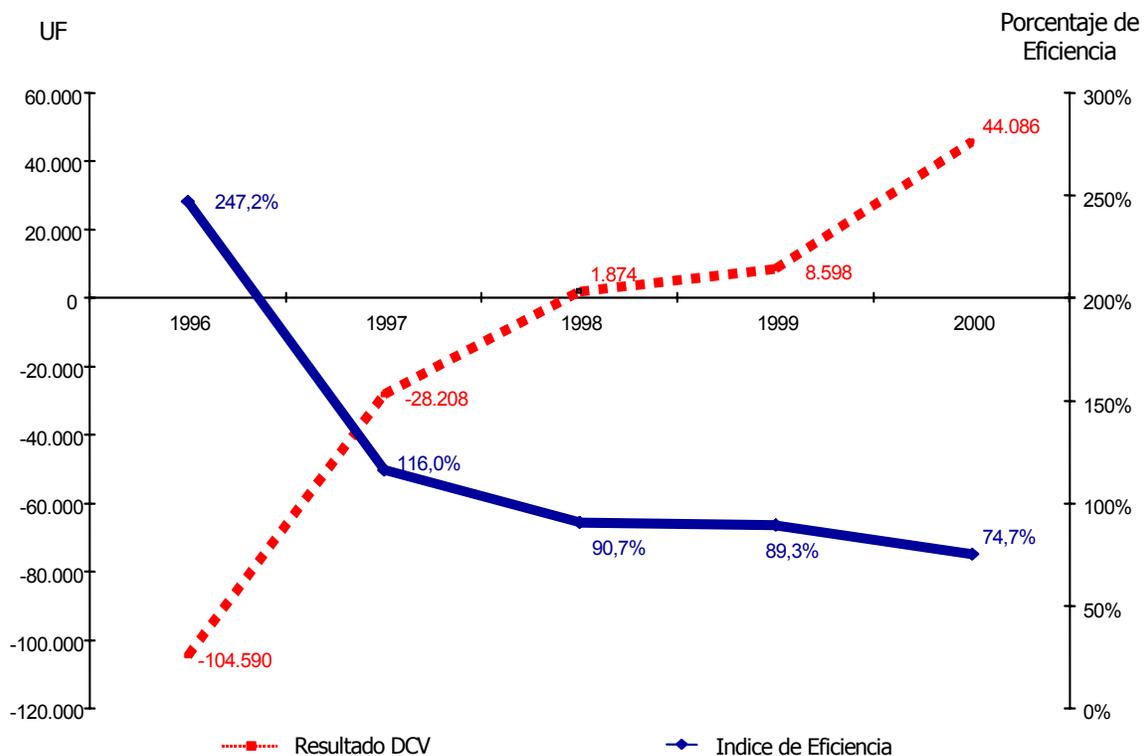
	2000	1999	Var.	Var. %
VOLUMENES OPERACIONALES				
Monto en Depósito (MM UF)	2.434	2.049	385	19%
Instrumentos de Renta Fija	1.236	1.099	137	12%
Instrumentos de Intermediación Financiera	456	330	126	38%
Instrumentos de Renta Variable	397	234	163	70%
Bonos de Reconocimiento Afiliados Activos	345	386	-41	-11%
Número de Transacciones	759.171	474.712	284.459	60%
Mercado Extra bursátil	380.892	227.776	153.116	67%
Mercado Bursátil	310.377	239.382	70.995	30%
Transferencias	67.902	7.554	60.348	799%
Gestiones de Cobro	239.584	206.174	33.410	16%
Retiros	210.002	188.216	21.786	12%
Cuentas de Depósito	12.572	18.495	-5.923	-32%
Cuentas de Inventario	34.209	32.146	2.063	6%
Bonos de Reconocimiento Afiliados Activos	95.422	51.418	44.004	86%
Corte de Cupón	62.534	63.599	-1.065	-2%
Vencimientos	5.265	22.558	-17.293	-77%
Depósitos	373.623	411.427	-37.804	-9%
Cuentas de Depósito	283.317	307.279	-23.962	-8%
Cuentas de Inventario	44.222	36.104	8.118	22%
Bonos de Reconocimiento Afiliados Activos	46.084	68.044	-21.960	-32%
MERCADO				
Depositantes	124	124	0	0%
Emisores	306	291	15	5%
Registros de Accionistas Administrados	42	0	42	N/A
ANTECEDENTES FINANCIEROS (UF)				
ESTADO DE RESULTADOS				
RESULTADO OPERACIONAL				
Ingresos de explotación	223.948	181.047	42.901	24%
Costo de explotación (menos)	-129.166	-134.739	5.573	-4%
Margen de explotación	94.782	46.308	48.474	105%
Gastos de administración y ventas	-38.086	-26.855	-11.231	42%
Resultado operacional	56.695	19.453	37.242	191%
RESULTADO NO OPERACIONAL				
Ingresos financieros	2.489	810	1.679	207%
Otros ingresos fuera de explotación	95	193	-98	-51%
Gastos financieros	-9.874	-11.191	1.317	-12%
Otros egresos fuera de explotación	-98	0	-98	N/A
Corrección monetaria	-1.686	-667	-1.019	153%
Resultado no operacional	-9.074	-10.855	1.781	-16%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	47.622	8.598	39.024	454%
Impuesto a la Renta	-3.535	0	-3.535	N/A
RESULTADO DEL EJERCICIO	44.086	8.598	35.488	413%
INDICADORES				
Deuda	112.712	128.117	-15.405	-12%
Patrimonio	137.430	93.313	44.117	47%
Leverage (veces)	0,8	1,4	N/A	40%
Número de Empleados	93	73	20	27%
Ingreso por Empleado (UF)	2.408	2.480	-72	-3%
Índice de Eficiencia (1)	74,7%	89,3%	N/A	16%
Rendimiento sobre Activos (ROA)	18,1%	8,2%	N/A	120%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	32,1%	9,2%	N/A	248%

RESULTADOS

El resultado de la empresa en el 2000 fue una utilidad de 44.086 UF, lo que significa un incremento de un 413% respecto de 1999. Los ingresos de la empresa crecieron en un 24%, producto de mayores volúmenes operacionales, provenientes del crecimiento natural del mercado y a la constante preocupación por incrementar las prestaciones.

En cuanto a los gastos éstos crecieron en un 3,1% respecto de 1999. Esto se debe fundamentalmente a los gastos incurridos por el inicio de la prestación del servicio de administración de registros de accionistas.

La evolución del resultado de la empresa y de su índice de eficiencia desde el inicio de sus operaciones, se muestra en el siguiente gráfico:



MONTO EN DEPÓSITO

El monto en depósito al cierre de año 2000 fue de MM UF 2.434, lo que significa un crecimiento de un 19% respecto de 1999. Lo anterior es producto de los esfuerzos realizados para incrementar el número de partícipes y permitir que una mayor cantidad de tipos de emisiones sean susceptibles de ser depositados.

Asimismo, cabe destacar que el DCV ha continuado realizando gestiones ante los emisores de valores para que sus emisiones primarias sean depositadas en su origen en el DCV, ya sea desmaterializadas o físicas.

El siguiente cuadro muestra la composición del monto en depósito por tipo de instrumento, diferenciando de acuerdo a su condición de materialidad:

TIPO DE INSTRUMENTO	Físico		Desmaterial		MONTO (Miles de UF)	% del Total en Depósito
	Monto (M UF)	%	Monto (M UF)	%		
Acciones	0	0%	397.175	100%	397.175	16,32%
Pagaré Reajutable con Cupones (PRC)	357.819	93%	25.749	7%	383.569	15,76%
Bono Reconocimiento Afiliado Activo (1)	345.086	100%	0	0%	345.086	14,18%
Letra Hipotecaria	335.363	100%	0	0%	335.363	13,78%
Depósito a Plazo Fijo (2)	210.492	100%	0	0%	210.492	8,65%
Bono de Reconocimiento Cedidos o Transados	153.786	100%	0	0%	153.786	6,32%
Pagaré Reajutable del Banco Central (PRBC)	8.600	6%	139.171	94%	147.771	6,07%
Debentures	101.651	93%	7.809	7%	109.460	4,50%
Pagaré Descontable del Banco Central (PDBC)	2.885	3%	94.484	97%	97.370	4,00%
Cupón Emisión Reajutable Opcional (CERO)	0	0%	80.247	100%	80.247	3,30%
Pagaré Reajutable Dolares del BCCH	51.476	100%	0	0%	51.476	2,11%
Bono Banco	41.387	100%	0	0%	41.387	1,70%
Bono Subordinado	41.241	100%	0	0%	41.241	1,69%
Bono Convertible en Acciones	14.160	100%	0	0%	14.160	0,58%
Pagaré Capítulo XIX (UF)	10.363	100%	0	0%	10.363	0,43%
Título de Deuda Securitizada	4.201	100%	0	0%	4.201	0,17%
Pagaré Capítulo XIX Especial (UF)	3.549	100%	0	0%	3.549	0,15%
Bono Flotante	3.090	100%	0	0%	3.090	0,13%
Pagaré Tasa Flotante	2.340	100%	0	0%	2.340	0,10%
Bonos Securitizados Tasa Flotante	0	0%	1.754	100%	1.754	0,07%
Cuotas Fondos de Inversión	0	0%	352	100%	352	0,01%
TOTAL	1.687.490	69,32%	746.742	30,68%	2.434.233	100,00%

(1): Se encuentra depositado en cuentas de inventario.

(2): El 99,9% se encuentra depositado en cuenta de inventario.

Es así como MM UF 747 del monto en depósito se encuentra desmaterializado, lo que representa un 31% del monto total en depósito. De este total, el 45% corresponde a emisiones del Banco Central de Chile.

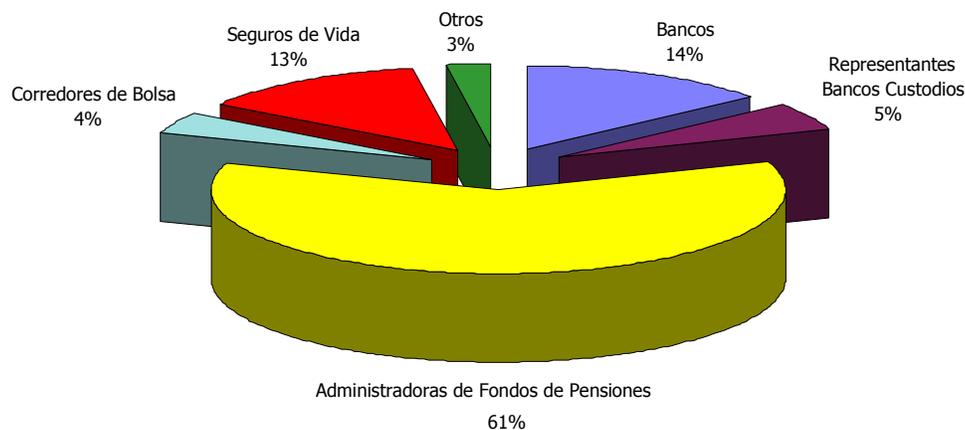
El monto en depósito por industria, expresado en miles de unidades de fomento, se muestra en el siguiente cuadro:

INDUSTRIA	IIF	IRF	IRV	TOTAL
Administradoras de Fondos de Pensiones (2)	237.306	1.063.163	182.163	1.482.633
Bancos	181.815	165.544	0	347.359
Seguros de Vida	71	303.763	14.165	317.999
Representantes Bancos Custodios (1)	0	0	126.649	126.649
Corredores de Bolsa	5.917	31.949	58.731	96.598
Fondos Mutuos	30.239	13.168	155	43.562
Fondos de Inversión	0	0	11.691	11.691
Bolsas de Valores	0	111	3.902	4.014
Seguros Generales	285	1.212	69	1.566
Sociedades Anónimas	0	1.441	0	1.441
Administradoras de Fondos para la Vivienda	0	721	1	721
TOTAL	455.633	1.581.072	397.528	2.434.233

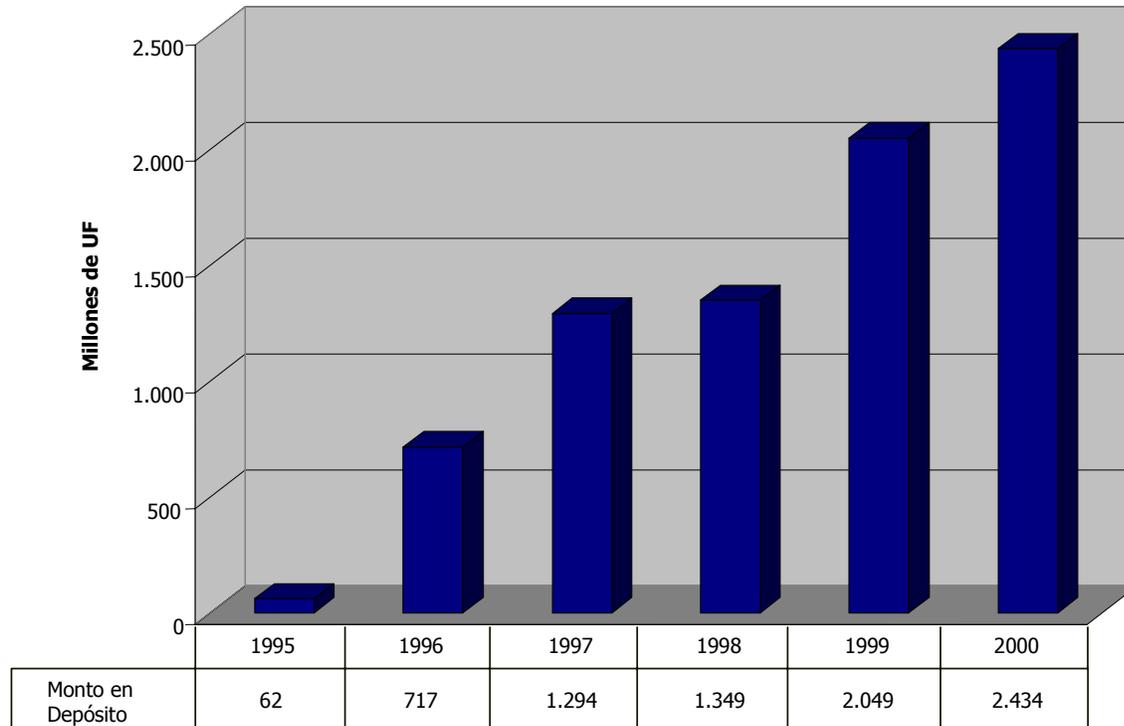
(1): Acciones representativas de ADR.

(2): Incluye montos mantenidos en Cuentas de Inventario y Bonos de Reconocimiento de Afiliados Activos.

MONTO EN DEPÓSITO POR TIPO DE INDUSTRIA



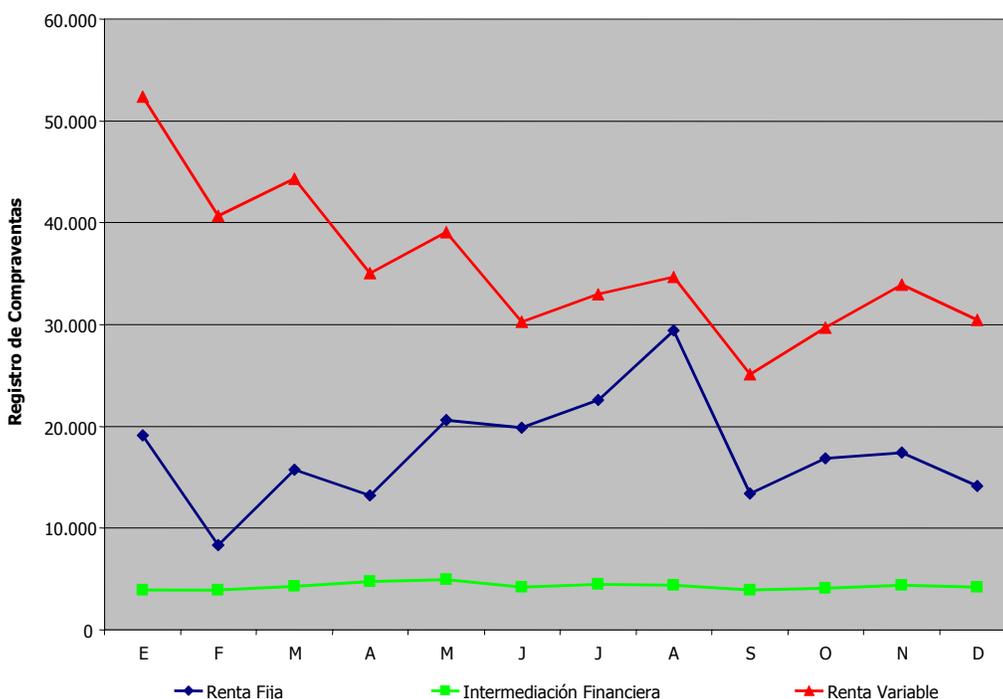
La evolución del monto en depósito desde el inicio de las operaciones del DCV, se aprecia en el siguiente gráfico:



REGISTRO DE COMPRAVENTAS

Durante el año 2000 el registro de compraventas creció en un 48%, registrándose 691.269, de las cuales 380.892 (55%) se realizaron en el mercado extra bursátil y 310.377 (45%) en el mercado bursátil. Este crecimiento se explica por la mayor cantidad de emisiones disponibles de ser transadas y por la incorporación plena de las emisiones de renta variable a la modalidad de liquidación compensada de operaciones a través de las cámaras de compensación operadas por las bolsas de valores. De los volúmenes registrados en compraventas se desprende que el mercado ha asumido al DCV como un estándar, producto de la seguridad y facilidad para llevarlas a cabo.

La evolución mensual del registro de compraventas por tipo de instrumento medido en cuanto a la cantidad de transacciones liquidadas, se muestra en el siguiente gráfico:



Tal como se aprecia, los instrumentos de renta variable fueron los más transados, representando un 62% del total, mientras que los instrumentos de renta fija y de intermediación financiera representaron un 30% y un 18%, respectivamente.

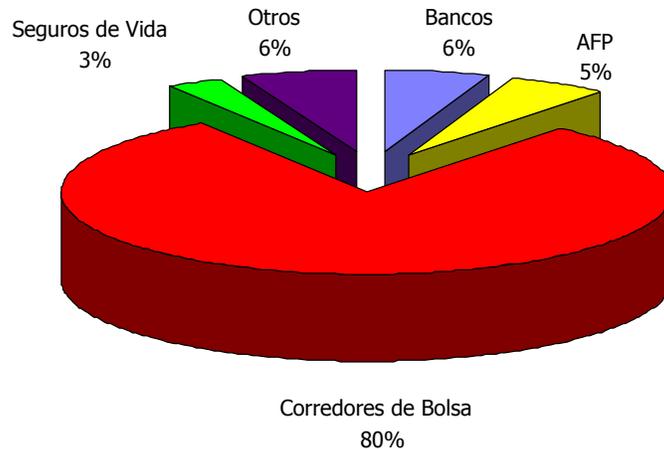
La composición del registro del número de compraventas por industria, es la siguiente:

INDUSTRIA	IIF	IRF	IRV	TOTAL
Corredores de Bolsa	32.230	139.489	382.486	554.205
Bancos	10.676	28.458	72	39.206
Administradoras de Fondos de Pensiones	2.752	24.637	7.836	35.225
Seguros de Vida	111	14.607	5.464	20.182
Representantes Bancos Custodios	312	247	18.860	19.419
Bolsas de Valores	0	76	13.410	13.486
Fondos Mutuos	5.597	2.624	185	8.406
Seguros Generales	3	394	307	704
Fondos de Inversión	0	197	173	370
Administradoras de Fondos para la Vivienda	0	54	2	56
Sociedades Anónimas	0	10	0	10
TOTALES	51.681	210.793	428.795	691.269

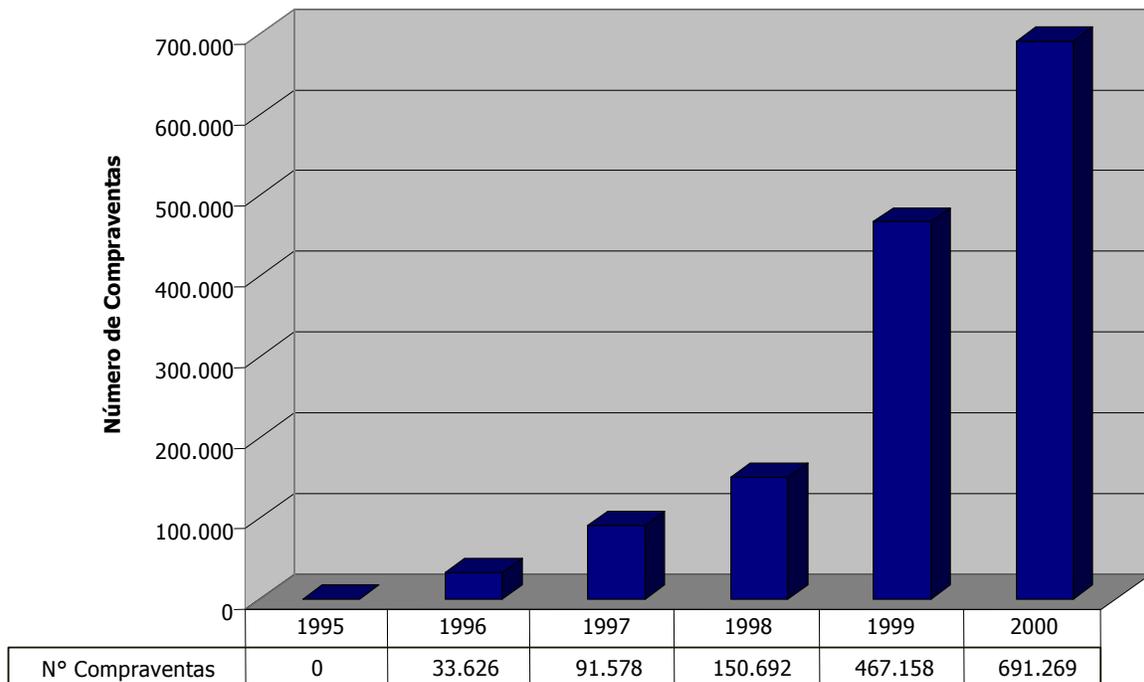
Los corredores de bolsa realizaron el 80% de las compraventas, registrando 310.377 operaciones provenientes de las cámaras de compensación de las bolsas de valores.

Cabe destacar que los representantes de Bancos Custodios realizaron un total de 18.860 (2,7%) del total de operaciones de compraventa con acciones representativas de ADR, servicio que fue puesto en marcha en el transcurso del año 1999.

COMPRAVENTAS POR TIPO DE INDUSTRIA



La evolución que ha experimentado el registro de compraventas a través del DCV desde el inicio de sus operaciones, se muestra en el siguiente gráfico:

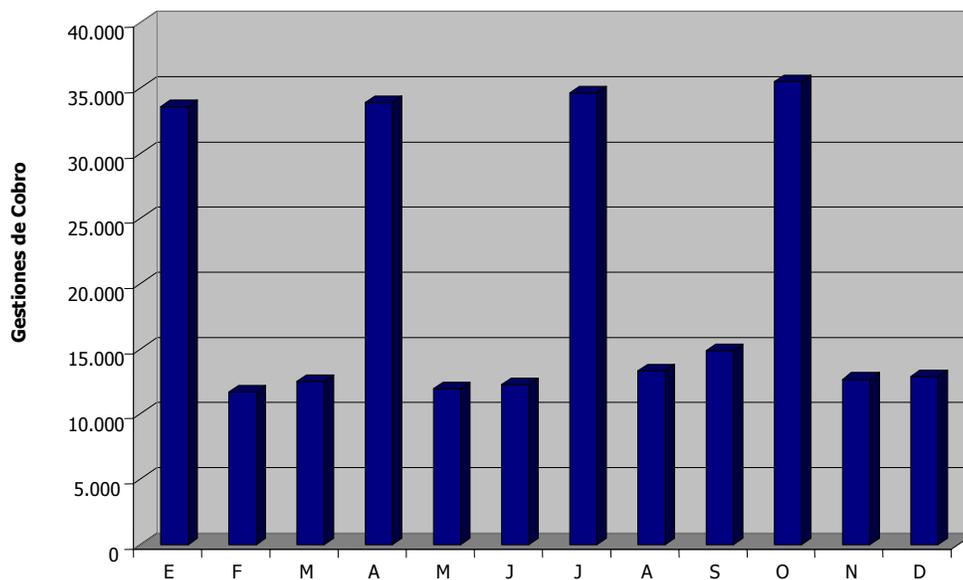


ADMINISTRACIÓN DE VALORES

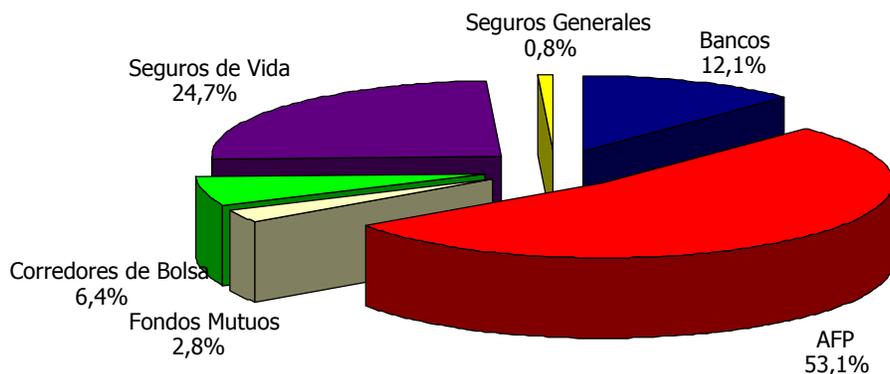
En el año 2000 se realizaron 239.584 gestiones de cobro ante los emisores de los títulos mantenidos en depósito, representando un crecimiento de un 16% respecto de 1999. Del total de gestiones de cobro realizadas, 9.756 (4%) correspondieron a vencimiento de títulos (prepagos), 185.847 (78%) a vencimientos parciales de cupones y 43.981 (18%) a vencimientos totales de emisión.

El porcentaje de efectividad en el cobro de los derechos patrimoniales de los títulos de deuda fue de un 99,99%, en donde todas las diferencias detectadas fueron subsanadas oportunamente.

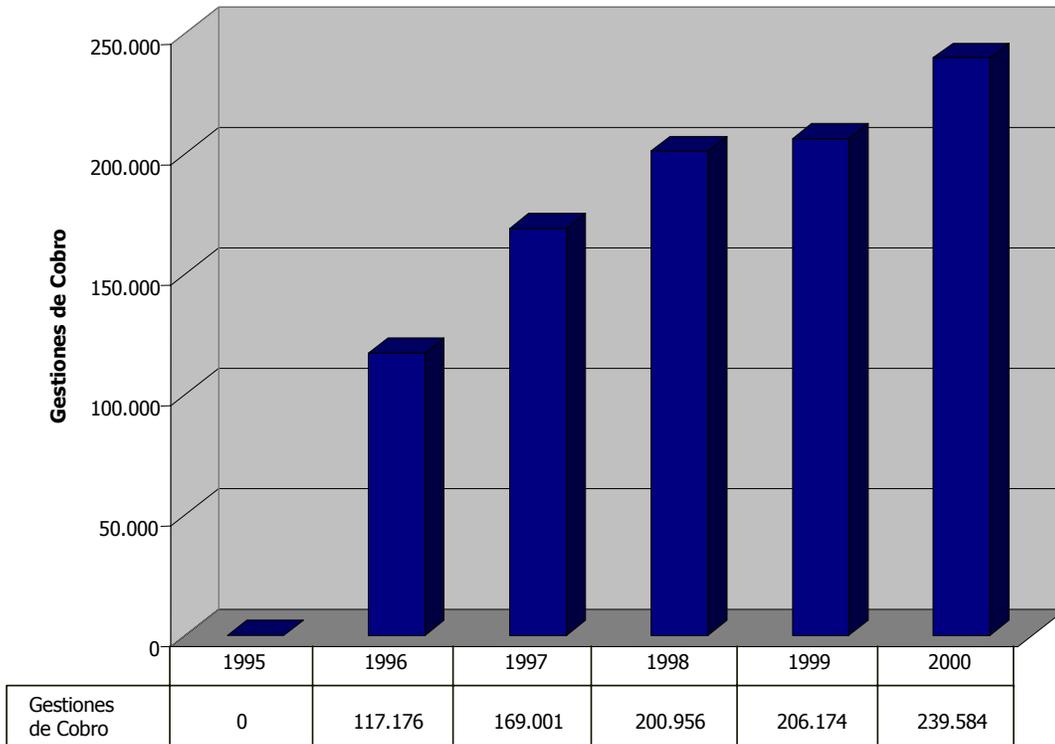
La evolución del número de gestiones de cobro realizadas por el DCV ante los emisores es la siguiente:



GESTIONES DE COBRO POR TIPO DE INDUSTRIA



La evolución que ha experimentado el número de gestiones de cobro ante los emisores desde el inicio de las operaciones del DCV, se muestra en el siguiente gráfico:



PROYECTOS DE NEGOCIOS

ADMINISTRACIÓN DE REGISTROS DE ACCIONISTAS

En enero del 2000 el DCV liberó para las sociedades anónimas emisoras de acciones el servicio de Administración de Registro de Accionistas, bajo los estándares de calidad, seguridad e innovación tecnológica que lo caracterizan. A través de este servicio el DCV permite al mercado accionario disminuir significativamente los riesgos asociados y optimizar los recursos utilizados. A su vez, ofrece a las sociedades emisoras de acciones una cobertura total de las operaciones y de los eventos de capital asociados a estos registros y una atención especial a sus accionistas.

Al mes de diciembre de 2000, el DCV está administrando los registros de accionistas de 42 sociedades anónimas.

DEPÓSITO DE EMISIONES DESMATERIALIZADAS

Emisiones de Bonos de Sociedades Anónimas

La modificación del artículo 11º de la Ley 18.876, permitió que el DCV recibiera en depósito los primeros Bonos de Empresas emitidos en forma desmaterializada. Al cierre de año el DCV mantiene en depósito un total de 7,8 MM UF.

Cupones de Emisiones Reajustables Opcionales en Unidades de Fomento (CERO)

En el año 2000, el DCV desarrolló el servicio de Depósito de Emisiones Desmaterializadas y Solicitud Especial para Canje de PRC o PRD por Cupones de Emisiones Reajustables Opcionales (CERO). Este servicio permitió a los tenedores de PRC y PRD efectuar las órdenes de canje sin necesidad de la presentación física de los instrumentos ante el Banco Central de Chile. Asimismo, permitió a los inversionistas realizar cambios en sus carteras de inversiones de forma ágil y eficiente de acuerdo a los plazos de maduración de los papeles. Finalmente permitió al Banco Central e Chile emitir Pagarés CERO sin la impresión de los títulos y procesar los canjes sin requerir la presentación de los PRC y PRD canjeados, los que quedaron en custodia en el DCV, en calidad de vencidos. Al cierre de diciembre de 2000, el DCV mantiene en depósito 80 MM UF.

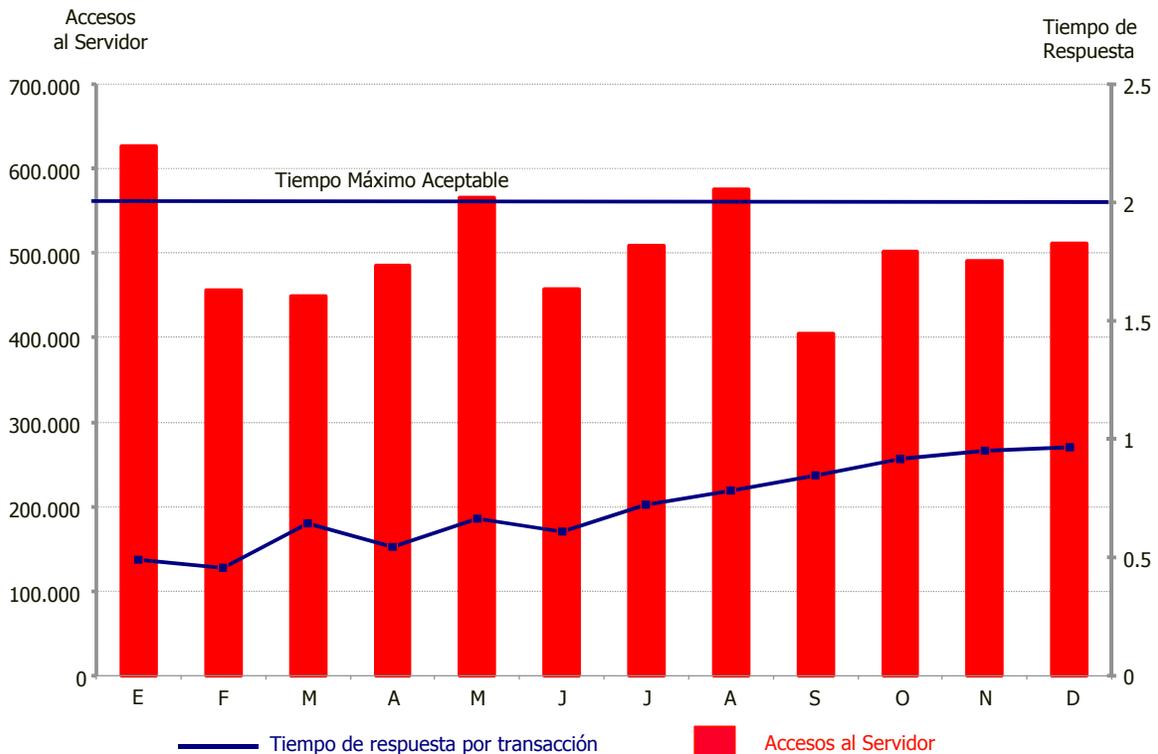
DEPÓSITOS A PLAZO FIJO

En el mes de diciembre de 2000, el DCV proveyó a sus depositantes de los mecanismos necesarios para efectuar el depósito, transacción y cobro de los derechos patrimoniales de los Depósitos a Plazo Fijo a través de sus sistemas computacionales. Esto permite incorporar este tipo de instrumento al sistema de transacciones electrónicas, entregando facilidad y seguridad a sus inversionistas.

PROYECTOS TECNOLÓGICOS

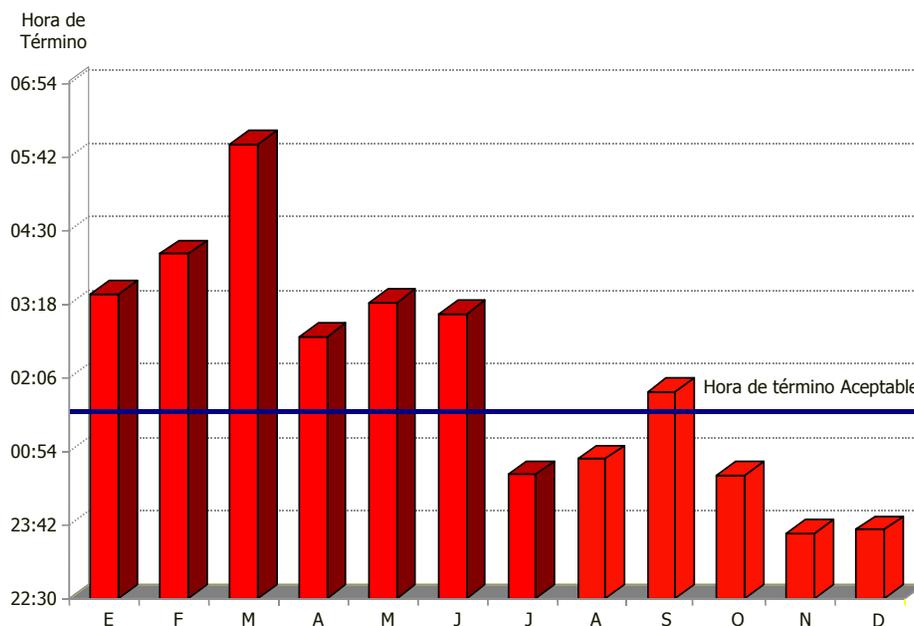
Como parte del continuo mejoramiento de la calidad de los servicios entregados al mercado, el DCV ha realizado importantes esfuerzos en mejorar la productividad de su sistema computacional. Durante el año 2000 se realizaron esfuerzos para reducir los tiempos de proceso de las transacciones y de los relativos al cierre de la jornada diaria, de forma de alcanzar la excelencia en la calidad de los servicios prestados por la empresa.

En cuanto al tiempo de respuesta del sistema computacional, el DCV se fijó un estándar de 2 segundos como máximo por transacción. A continuación se presenta la evolución que tuvo, en promedio, este indicador durante el año 2000:



Tal como se puede apreciar, este indicador durante todo el año estuvo por debajo del estándar definido como satisfactorio.

En cuanto a los tiempos del proceso de cierre de la jornada diaria, la política definida por el DCV es que el proceso pueda ser ejecutado dos veces antes de la apertura del día siguiente, por lo no debe extenderse de las 1:45 AM. Durante el año 2000 el proceso fue sometido a una profunda reingeniería producto de la cual la evolución del horario de cierre fue la siguiente:



Tal como lo muestra el gráfico anterior, la hora de término del cierre de la jornada ha tenido una evolución favorable, lo que se traduce en una mayor tolerancia a falla y a un importante crecimiento de la productividad de los equipos del DCV.

OTROS

SITIO WEB DCV

En miras a tener un canal que sirviera como medio de difusión institucional, en agosto del 2000 el DCV liberó su página Web (www.dcv.cl), en la que se presentan sus principales aspectos corporativos, proyectos en curso y los servicios proporcionados, entre otros.

ACSDA (AMERICAN CENTRAL SECURITIES DEPOSITARIES ASSOCIATION)

Como consecuencia de la globalización de la economía mundial y la necesidad de compartir estándares y tendencias en el ámbito de los depósitos de valores, el DCV en conjunto con sus similares de Argentina, Brasil, Canadá, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Estados Unidos de Norteamérica, Nicaragua, Panamá, Perú y Uruguay formaron la Asociación Americana de Depósitos Centrales de Valores (ACSDA).

ACSDA es una organización sin fines de lucro, constituida por Depósitos de Valores y

Cámaras de Compensación de América, con sede en Lima, Perú. Su constitución fue acordada en la primera Asamblea General celebrada en la ciudad de Lima, Perú el 10 de Agosto de 1999.

Su principal propósito es compartir información y experiencias entre sus miembros en un espíritu de mutua cooperación, desarrollar trabajos y promover recomendaciones de mejores prácticas en servicios tales como depósito de valores, compensación, liquidación, eficiencia y manejo de los riesgos, así como asistir en la adecuación de las regulaciones de los mercados de valores, considerando las particularidades de cada uno de ellos y servir de canal de diálogo con otras organizaciones de nivel mundial.

PERSPECTIVA 2001

Para el año 2001, el DCV tiene considerado invertir aproximadamente 2,4 millones de dólares, de los cuales 0,7 millones de dólares corresponde a la renovación del equipamiento central y 1,7 millones de dólares al desarrollo de sistemas, tales como el sistema para la administración de registros de accionistas y el inicio de la migración de aplicaciones para clientes basados en páginas Web.

Para el año 2001 los proyectos de mayor trascendencia que el DCV abordará son:

PROYECTOS DE NEGOCIOS

PAGO ELECTRÓNICO DE EVENTOS DE CAPITAL

El DCV, con el propósito de continuar con la modernización del mercado de valores local, desarrollará los sistemas necesarios para que, en acuerdo con bancos pagadores, un gran porcentaje de los pagos de eventos de capital de los valores mantenidos en custodia, se efectúe mediante abonos en cuentas corrientes de los depositantes, constituyendo éste el primer paso hacia la adhesión a estándares mundiales en pago electrónico. Este proceso deberá continuar con la implementación de un sistema electrónico que asegure la entrega contra pago en las compraventas de valores.

DEPÓSITO DE EMISIONES DESMATERIALIZADAS

Durante este año el DCV continuará con el esfuerzo de contribuir a la modernización del mercado de valores, impulsando la desmaterialización de las emisiones bancarias, tales como las letras de crédito, los bonos bancarios y los depósitos a plazo fijo.

PROYECTOS TECNOLÓGICOS

Como respuesta a ciertas decisiones de proveedores de equipos y sistemas y al incremento experimentado en los volúmenes operacionales, se considera para este año el reemplazo de los nodos de producción. Estos nuevos equipos, permitirán soportar la totalidad de los servicios prestados por el DCV, incluyendo el crecimiento previsto en el servicio de administración de registros de accionistas.

Cabe destacar que la aplicación para la administración de registros de accionistas, la que se construirá durante el año 2001 con herramientas para el desarrollo de aplicaciones para clientes basados en páginas Web. Este sistema contempla, en su primera versión, todas las aplicaciones asociadas a la operación *multiempresa – multiserie*, y aquellas destinadas a dar soporte a los emisores de acciones para el adecuado control de su registro de accionistas y a los eventos asociados a ellos, tales como el pago de dividendos, las juntas de accionistas, entre otros.

Asimismo, durante este año se avanzará en la elaboración de las especificaciones técnicas para migrar la totalidad de las aplicaciones cliente del DCV a un esquema de aplicaciones basadas en páginas Web.

La adopción de estas tecnologías de punta garantizará a depositantes y emisores, la calidad de servicio y continuidad operacional que ellos requieren y que han sido brindadas por el DCV desde el inicio de su operación.

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:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores al 31 de diciembre de 2000 y 1999 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que 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 reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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.

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 2000 y 1999 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 en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, a contar del ejercicio 2000 la Sociedad modificó el método de registrar los impuestos a la renta, reconociendo contablemente los efectos de los impuestos diferidos, de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

JUAN FRANCISCO MARTÍNEZ

ARTHUR ANDERSEN – LANGTON CLARKE

Santiago, 05 de enero de 2001

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE

ACTIVOS	2000	1999
	M\$	M\$
Activo Circulante		
Disponibles	63.602	15.408
Valores negociables	650.343	504.629
Deudores por venta	491.497	368.383
Documentos por cobrar	1.691	-
Deudores varios	1.020	2.303
Impuestos por recuperar	7.243	2.831
Gastos pagados por anticipado	184.845	162.066
Otros activos circulantes	-	16.141
Total activo circulante	<u>1.400.241</u>	<u>1.071.761</u>
Activo Fijo		
Construcciones y obras de infraestructura	268.929	233.605
Maquinarias y equipos	749.854	643.746
Otros activos fijos	1.929.378	1.739.793
Depreciación acumulada	<u>(841.797)</u>	<u>(574.845)</u>
Total activo fijo	<u>2.106.364</u>	<u>2.042.299</u>
Otros Activos		
Intangibles	376.144	13.109
Amortización	(17.395)	(6.554)
Otros	<u>1.083.645</u>	<u>828.390</u>
Total otros activos	<u>1.442.394</u>	<u>834.945</u>
Total activos	<u>4.948.999</u>	<u>3.949.005</u>

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE

PASIVOS Y PATRIMONIO	2000	1999
	M\$	M\$
Pasivo Circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo	1.013.436	1.193.883
Cuentas por pagar	363.035	-
Documentos por pagar	67.153	62.869
Acreeedores varios	266.278	250.165
Provisiones	276.297	166.965
Retenciones	37.134	22.655
Impuestos diferidos	26.985	-
Otros pasivos circulantes	5.783	16.141
Total pasivo circulante	2.056.101	1.712.678
Pasivo Largo Plazo		
Documentos por pagar	696.873	764.309
Otros pasivos a largo plazo	28.768	-
Total pasivo largo plazo	725.641	764.309
Patrimonio		
Capital pagado	5.552.283	5.552.283
Sobreprecio en venta de acciones propias	20.900	20.900
Déficit acumulado período de desarrollo	(2.001.331)	(2.136.958)
Pérdidas acumuladas	(2.099.834)	(2.099.834)
Utilidad del ejercicio	695.239	135.627
Total patrimonio	2.167.257	1.472.018
Total pasivos y patrimonio	4.948.999	3.949.005

ESTADO DE RESULTADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE

	2000	1999
	M\$	M\$
Resultado Operacional		
Ingresos de explotación	3.531.641	2.856.040
Costo de explotación (menos)	<u>(2.036.940)</u>	<u>(2.125.527)</u>
Margen de explotación	1.494.701	730.513
Gastos de administración y ventas	<u>(600.619)</u>	<u>(423.642)</u>
Resultado operacional	<u>894.082</u>	<u>306.871</u>
 Resultado no Operacional		
Ingresos financieros	39.254	12.772
Otros ingresos fuera de explotación	1.502	3.045
Gastos financieros	(155.718)	(176.542)
Otros egresos fuera de explotación	(1.547)	-
Corrección monetaria	<u>(26.582)</u>	<u>(10.519)</u>
Resultado no operacional	<u>(143.091)</u>	<u>(171.244)</u>
Resultado antes de impuesto	750.991	135.627
Impuesto a la renta	<u>(55.752)</u>	<u>-</u>
Utilidad del ejercicio	<u>695.239</u>	<u>135.627</u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE

	2000	1999
	M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación:		
Recaudación de deudores por venta	3.247.618	2.871.083
Ingresos financieros percibidos	39.254	12.772
Otros ingresos percibidos	1.502	3.045
Pago a proveedores, personal y otros	(1.877.935)	(1.564.509)
Intereses pagados	(153.843)	(82.937)
Otros gastos pagados	<u>(4.412)</u>	<u>(545)</u>
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	<u>1.252.184</u>	<u>1.238.909</u>
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento:		
Pago de préstamos	<u>(48.429)</u>	<u>(30.082)</u>
Flujo Neto (Negativo) Originado por Actividades de Financiamiento	<u>(48.429)</u>	<u>(30.082)</u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, CONTINUACIÓN
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE

	2000	1999
	M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de Inversión:		
Ventas de activo fijo	1.502	2.024
Incorporación de activos fijos	(488.082)	(331.062)
Otros desembolsos de inversión	<u>(506.711)</u>	<u>(422.385)</u>
Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión	<u>(993.291)</u>	<u>(751.423)</u>
Flujo neto total positivo del período	<u>210.464</u>	<u>457.404</u>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>(16.556)</u>	<u>(9.328)</u>
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>193.908</u>	<u>448.076</u>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>520.037</u>	<u>71.961</u>
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>713.945</u>	<u>520.037</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

	2000	1999
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	695.239	135.627
Resultado en venta de activo:		
(Utilidad) en venta activo fijo	-	-
Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	303.188	242.482
Amortización de intangibles y otros	277.245	654.439
Corrección monetaria neta	26.582	10.519
Variación de activos, que no afectan el flujo de efectivo:		
(Aumento) disminución de deudores por venta	(225.332)	14.689
(Aumento) de gastos anticipados	(22.779)	(12.868)
(Disminución) aumento de otros activos	11.322	(2.493)
Variación de pasivos, que no afectan al flujo de efectivo:		
Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		
Aumento de intereses por pagar	3.422	93.604
Aumento de acreedores varios	16.114	17.100
Aumento (disminución) de documentos por pagar	4.283	(1.439)
Aumento neto de impuesto a la renta por pagar	55.752	-
Aumento de provisión	108.085	85.412
Aumento de retenciones	14.479	1.483
(Disminución) aumento de otros pasivos circulantes	(15.416)	354
Flujo Neto Positivo Originado por Actividades de la Operación	1.252.184	1.238.909

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 2000 y 1999 han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile 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 2000 y 1999, respectivamente.

C) CORRECCIÓN MONETARIA:

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, 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 adecuada comparación, los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados en un 4,7%.

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:

		<u>2000</u>	<u>1999</u>
		\$	\$
Unidad de Fomento	(UF)	15.769,92	15.066,96

E) VALORES NEGOCIABLES:

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

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 estimada de los bienes, de acuerdo con el método de depreciación lineal. El cargo a resultados por este concepto ascendió a M\$ 303.188 en 2000 (M\$ 242.482 en 1999).

G) OTROS:

Corresponde principalmente a los costos incurridos en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos, necesarios para la operación de la Sociedad, los cuales se amortizan en un período de 4 años, de conformidad a instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

H) IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión de impuesto a la renta se determina de acuerdo a la legislación tributaria vigente, no existiendo efecto en resultados por este concepto, debido a que la Sociedad presenta pérdidas tributarias al cierre de ambos ejercicios.

I) IMPUESTOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre de 2000, la Sociedad ha reconocido contablemente los efectos de los impuestos diferidos originados por la diferencia en el tratamiento financiero y tributario de ciertas partidas (diferencias de carácter temporal), de conformidad a lo establecido por la circular N°1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

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 2000, la circular N°1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 68 del Colegio de Contadores de Chile A.G. hizo obligatorio el registro de impuesto diferido por las diferencias temporarias, los beneficios tributarios por pérdidas tributarias y los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos. El efecto de este cambio, significó reconocer un activo neto al inicio del ejercicio con contrapartida en una cuenta complementaria por un monto de M\$ 591.956; reconocer un abono neto a resultados por la amortización de las cuentas complementarias por un monto de M\$ 28.822; y reconocer un cargo neto a los resultados por las diferencias temporarias originadas durante el presente ejercicio por un monto de M\$ 84.574, según se describe en Nota 14 de impuesto a la renta y diferidos. Ambos efectos en resultados, se incluyen bajo el rubro "Impuesto a la Renta en el estado de resultados.

4. CORRECCIÓN MONETARIA

Como resultado de la aplicación de las normas de corrección monetaria señaladas en la nota 2 (c), se originó un cargo neto a los resultados del ejercicio 2000 por un monto de M\$ 26.582 (cargo neto en 1999 de M\$ 10.519), según el siguiente detalle:

Rubro	Abono (Cargo) a resultados	
	2000	1999
	M\$	M\$
Activo circulante	5.716	2.221
Activo fijo	95.134	51.598
Otros activos	48.432	31.968
Pasivo circulante	(55.156)	(31.570)
Pasivo largo plazo	(32.648)	(20.192)
Patrimonio	(66.078)	(33.868)
Cuentas de resultado	(21.982)	(10.676)
Total corrección monetaria neta	(26.582)	(10.519)

5. VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, bajo este rubro se encuentran registradas cuotas de fondos mutuos, valorizadas de acuerdo a lo señalado en nota 2 (e), según el siguiente detalle:

2000	Cantidad de cuotas	Valor de la cuota \$	Saldo M\$
Santiago - Flexible	105.178,7512	1.433,4381	150.767
Banedwards-Performance	42.980,2952	2.338,63	100.515
Banedwards-Corporativo	3.232,5943	15.961,03	51.596
Sudamericano Valoriza	117.652,1132	1.478,7702	173.980
Santander Money Market	20.133,8218	2.627,3795	52.899
Santander Rentamas	55.924,5152	2.156,2206	120.586
Total valores negociables			650.343

1999	Cantidad de cuotas	Valor de la cuota \$	Saldo M\$
B.C.I. Rendimiento	4.728,2091	22.192,535	109.863
B.C.I. Competitivo	1.129,0959	13.822,657	16.340
Banedwards Corporativo	10.545,9166	14.491,9173	160.014
Banedwards Performance	30.560,1768	2.174,8668	69.588
Bhif Renta Máxima	110.505,0263	1.164,0892	134.684
Bhif Excelencia	10.198,5984	1.324,2092	14.140
Total valores negociables			504.629

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, bajo este rubro se encuentran registradas los siguientes conceptos:

Cuenta	2000 M\$	1999 M\$
Seguros anticipados	179.014	158.364
Otros gastos anticipados	5.831	3.702
Total	184.845	162.066

La Sociedad mantiene seguros por los instrumentos custodiados según las disposiciones de la Ley 18.876.

7. ACTIVO FIJO

Bajo este rubro se incluyen todos los bienes necesarios para el funcionamiento operativo - administrativo de la Sociedad, valorizados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2 (f) y 2(g):

Rubro	2000	1999
	M\$	M\$
Instalaciones oficinas	268.929	233.605
Construcciones y obras de infraestructura	268.929	233.605
Equipos computacionales	342.231	296.802
Máquinas y equipos de oficina	84.849	79.462
Muebles y útiles	322.774	267.482
Maquinarias y equipos	749.854	643.746
Equipos electrodomésticos	1.374	896
Herramientas	2.146	2.146
Terrenos en leasing	66.268	66.268
Instalaciones en leasing	378.096	378.096
Edificio en leasing	782.893	782.893
Maquinaria y equipos en leasing	7.592	10.549
Paquetes computacionales	662.747	479.096
Otros activos fijos	28.262	19.849
Otros activos fijos	1.929.378	1.739.793
Depreciación acumulada	(841.797)	(574.845)
Total activo fijo neto	2.106.364	2.042.299

Los bienes en leasing (edificios y terrenos) corresponden principalmente a contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing financiero), 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, hasta que la Sociedad ejerza la opción de compra. El valor del arrendamiento está expresado en Unidades de Fomento con una duración de 15 años y un período de gracia de 10 meses.

8. INTANGIBLES

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

Descripción	2000	1999
	M\$	M\$
Líneas telefónicas	13.109	13.109
Inversión cartera registro de accionistas	363.035	-
Amortización líneas telefónicas	(9.830)	(6.554)
Amortización inversión cartera registro de accionistas	(7.565)	-
Total intangibles	358.749	6.555

Durante diciembre de 2000 se materializó la compra de la cartera de contratos de administración de Registro de Accionistas a Stock S.A., sobre los cuales la Sociedad presta dicho servicio de administración a contar de esa fecha. La inversión total ascendió a UF 23.020,78, la cual se amortiza linealmente de acuerdo al período estimado de recuperación de la inversión, el cual corresponde a 48 meses a contar de diciembre de 2000.

9. OTROS

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

Descripción	2000	1999
	M\$	M\$
Desarrollo sistema DCV 1997	313.675	313.675
Amortización desarrollo de sistemas 1997	(235.256)	(156.837)
Desarrollo sistema DCV 1998	328.384	328.384
Amortización desarrollo de sistemas 1998	(164.192)	(82.096)
Desarrollo sistema DCV 1999	422.383	422.383
Amortización desarrollo de sistemas 1999	(105.596)	-
Desarrollo sistema DCV 2000	506.711	-
Proyectos en desarrollo	14.655	-
Garantías de arriendo	2.881	2.881
Total otros	<u>1.083.645</u>	<u>828.390</u>

10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

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

Concepto	Tipo moneda	Capital U.F.	Intereses devengados	2000 M\$	1999 M\$
Préstamo	U.F.	64.046,88	217,01	1.013.436	-
Préstamo	U.F.	21.351,61	1.821,11	-	365.553
Préstamo	U.F.	14.589,85	1.244,39	-	249.787
Préstamo	U.F.	13.656,41	1.164,78	-	233.806
Préstamo	U.F.	9.802,71	836,09	-	167.828
Préstamo	U.F.	10.333,13	881,33	-	176.909
Total obligaciones de corto plazo				<u>1.013.436</u>	<u>1.193.883</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2000 (M\$363.035) corresponde a la deuda que mantiene la Sociedad con Stock S.A., producto de la compra de la cartera de contratos para la prestación del servicio de administración del registro de accionistas.

12. DOCUMENTOS POR PAGAR

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 2000 y 1999, corresponden principalmente a contratos de leasing sobre bienes inmuebles, valorizados de acuerdo a lo indicado en nota 2 (f). El detalle es el siguiente:

	2000		1999	
	Corto plazo		Corto plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
Cuotas	8.049,1053	126.934	8.103,3777	127.831
Interés diferidos por pagar	(3.790,8210)	(59.781)	(4.118,0043)	(64.962)
Total corto plazo	4.258,2843	67.153	3.985,3734	62.869

	2000		1999	
	Largo plazo		Largo plazo	
	U.F.	M\$	U.F.	M\$
Cuotas	59.437,6093	937.327	67.486,7215	1.064.610
Interés diferidos por pagar	(15.247,6113)	(240.454)	(9.036,4322)	(300.301)
Total largo plazo	4.189,9980	696.873	8.450,2893	764.309

13. PROVISIONES

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

Descripción	2000	1999
	M\$	M\$
Provisión vacaciones	96.288	83.364
Honorarios profesionales	10.387	11.279
Bonos gestión	154.658	70.988
Otros	14.964	1.334
Total provisiones	276.297	166.965

14. IMPUESTO A LA RENTA Y DIFERIDOS

En conformidad a las disposiciones legales vigentes, la Sociedad al 31 de diciembre de 2000 y 1999, no constituyó provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias ascendentes a M\$4.577.683 y M\$5.306.901, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad presenta un fondo de utilidades tributarias con saldo negativo por M\$4.577.738.

A contar del 1 de enero de 2000, la Sociedad ha reconocido contablemente los efectos de los impuestos diferidos en sus estados financieros.

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2000, es el siguiente:

Concepto	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Provisión de vacaciones	14.105	-	-	-
Provisión bonos	-	-	-	-
Activos en leasing	1.659	19.084	-	-
Amortización intangibles	1.476	-	-	-
Pérdida tributaria	-	686.653	-	-
Gastos anticipados	-	-	875	-
Desarrollo de sistemas	-	-	-	182.402
Instalaciones bienes ajenos	-	-	32.311	-
Total	17.240	705.737	33.186	182.402

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 1999, de haber sido contabilizado, es el siguiente:

Concepto	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Provisión de vacaciones	11.943	-	-	-
Activos en leasing	1.472	16.931	-	-
Amortización intangibles	939	-	-	-
Pérdida tributaria	-	706.804	-	-
Gastos anticipados	-	-	530	-
Desarrollo de sistemas	-	-	-	118.261
Instalaciones bienes ajenos	-	-	27.335	-
Totales	14.354	723.735	27.865	118.261

El plazo promedio ponderado estimado de reverso de los activos y pasivos diferidos de largo plazo es de 6 años y 8 años, respectivamente.

Las cuentas complementarias relacionadas con los saldos no contabilizados al 31 de diciembre de 1999 y registrados según lo dispone el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores, presenta el siguiente movimiento:

	Saldo inicial Al 01.01.2000 M\$	Amortización (cargo) abono M\$	Saldo Final Al 31.12.2000 M\$	Saldo período Reverso años
De activo diferido				
Corto plazo	8.282	8.282	-	0
Largo plazo	23.003	-	23.003	9
Pérdida tributaria	706.804	53.371	653.433	
			-	
De pasivo diferido				
Corto plazo	32.831	(32.831)	-	0
Largo plazo	113.295	-	113.302	9
Totales		(28.822)		

La composición del gasto por impuesto es la siguiente:

Gasto tributario corriente:	(cargo) abono M\$
Efecto por impuesto diferido del ejercicio	(84.574)
Amortización cuentas complementarias	28.822
Total gasto por impuesto	(55.752)

15. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son las siguientes:

Movimiento	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones Propias	Déficit acumulado período desarrollo	Pérdidas Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01/01/99	5.168.655	19.456	(2.016.826)	(1.954.750)	27.518	.244.053
Imputación a resultados acumulada	--	--	27.518		(27.518)	--
Corrección monetaria	134.385	506	(51.721)	(50.822)	-	32.348
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	129.539	129.539
Saldos al 31/12/99	5.303.040	19.962	(2.041.029)	(2.005.572)	129.539	1.405.940
Saldos al 31/12/99 actualizados para efectos comparativos al 31/12/00 (4,7%)	5.552.283	20.900	(2.136.958)	(2.099.834)	135.627	1.472.018
Saldos al 01/01/00	5.303.040	19.962	(2.041.029)	(2.005.572)	129.539	1.405.940
Imputación a déficit acumulado	-	-	129.539		(129.539)	-
Corrección monetaria	249.243	938	(89.841)	(94.262)	-	66.078
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	695.239	695.239
Saldos al 31/12/00	5.552.283	20.900	(2.001.331)	(2.099.834)	695.239	2.167.257

Conforme lo dispone el artículo 33 del Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas, por escritura pública de fecha 26 de agosto de 1999, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente C., se dejó constancia de la circunstancia de haber vencido el plazo de tres años fijado por la Junta Extraordinaria de Accionistas para pagar la totalidad del aumento de capital. De esta forma y atendido que 7.000 acciones no fueron suscritas ni pagadas por los accionistas dentro del plazo señalado, el total de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad asciende a la fecha a 140.500 acciones.

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

	2000	1999
	M\$	M\$
Capital pagado corregido	5.552.283	5.552.283
Sobreprecio en venta de acciones propias	20.900	20.900
Déficit acumulado período de desarrollo	(2.001.331)	(2.136.958)
(Pérdidas) acumuladas	(2.099.834)	(2.099.834)
Pérdida del ejercicio	695.239	135.627
Patrimonio Contable	2.167.257	1.472.018
Menos:		
Desarrollo sistema computacional, operacional y comunicacional	(533.054)	(412.754)
Patrimonio para S.V.S.	M\$ 1.634.203	1.059.264
Patrimonio para S.V.S.	UF 103.628	70.304
Patrimonio exigido por S.V.S.	UF 30.000	30.000

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.

16. GARANTÍAS Y COMPROMISOS

RESPONSABILIDAD POR CUSTODIA DE VALORES

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 la sociedad mantiene en custodia instrumentos según el siguiente detalle:

Instrumentos	2000 M\$	1999 M\$
Renta fija	19.491.397.171	17.334.334.183
Renta variable	6.268.980.800	3.697.080.622
Intermediación Financiera	7.185.295.597	5.191.496.683
Bonos reconocimiento	5.441.981.972	6.098.295.194
Total	38.387.655.540	32.321.206.682

La Sociedad mantiene por estos instrumentos seguros contratados según las disposiciones de la Ley 18.876.

RESPONSABILIDAD POR REPARTO DE DIVIDENDOS

Al 31 de diciembre de 2000 la Sociedad registra en cuentas de orden la responsabilidad por el pago de dividendos de aquellos clientes a los cuales presta el servicio de Registro de accionistas. El monto registrado al cierre del ejercicio corresponde a M\$140.336.

17. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante 2000 la Sociedad ha pagado M\$ 57.981 (M\$ 57.231 en 1999), por concepto de remuneraciones a sus Directores.

18. TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS

TRANSACCIONES DE ACCIONES:

Durante los ejercicios 2000 y 1999 no se registraron transacciones de acciones.

DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS:

La Sociedad presenta la siguiente composición accionaria al 31 de diciembre de 2000 y 1999:

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

OAl 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.

19. HECHOS RELEVANTES

EJERCICIO 2000:

Con fecha 01 de diciembre de 2000 se materializó la compra de la cartera de Contratos de Administración de Registros de Accionistas a Stock S.A., con la cual, la Sociedad inició en dicha fecha la prestación del servicio de Registro de Accionistas. La descripción de los efectos contables en la adquisición de la cartera de contratos se describe en la Nota N°8.

De acuerdo a la aprobación y publicación de la Ley N°19.705 (Ley de Oferta Pública de Acciones), se autorizó al Depósito Central de Valores para crear una filial con el objeto de prestar el servicio de administración de registro de accionistas. En mérito de lo anterior, la Sociedad planifica la creación de esta filial durante el ejercicio 2001.

EJERCICIO 1999

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de enero de 1999, se procedió a renovar el Directorio, quedando conformado por las siguientes personas:

Sergio Baeza Valdés	Presidente
Pablo Yrarrázaval Valdés	Vicepresidente
Arturo Concha Ureta	Director
Pedro Corona Bozzo	Director
Joaquín Cortez Huerta	Director
Ricardo Doñas Echeverría	Director
Joaquín Echenique Rivera	Director
José Antonio Martínez Zugarramurdi	Director
Vicente Muñiz Rubio	Director
Mario Pérez Cuevas	Director

20. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el rubro "otros desembolsos de inversión" del ítem flujo originado por actividades de inversión, ascendentes a M\$506.711 y M\$422.385, respectivamente, están constituidos por los egresos efectuados por la Sociedad para el desarrollo de sistemas DCV.

21. HECHOS POSTERIORES

A juicio de la Administración, 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 afectar significativamente los presentes estados financieros.