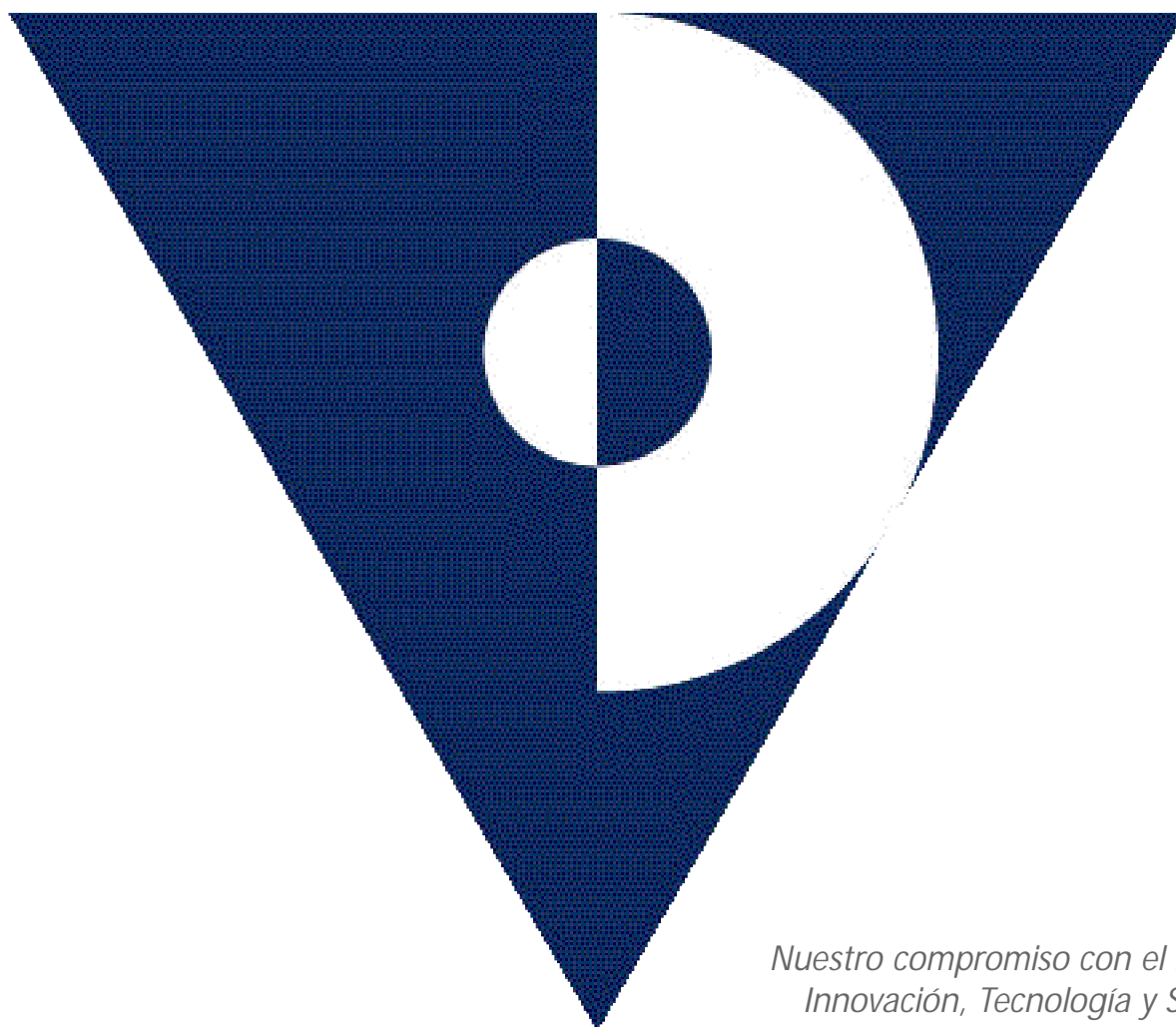




MEMORIA ANUAL
ANNUAL REPORT
2 0 0 3



*Nuestro compromiso con el mercado:
Innovación, Tecnología y Seguridad*

MEMORIA ANUAL
2 0 0 3

CONTENIDO

| | |
|--|----|
| Documentos Constitutivos | 3 |
| Antecedentes Legales | 3 |
| Directorio | 4 |
| Carta del Presidente | 5 |
| Administración | 7 |
| Gestión 2003 | 8 |
| Perspectivas para el 2004 | 24 |
| Estados Financieros Consolidados: | 27 |
| - Informe de los Auditores Independientes | 29 |
| - Balance General | 30 |
| - Estado de Resultados | 32 |
| - Estado de Flujo de Efectivo | 33 |
| - Notas a los Estados Financieros | 35 |
| Estados Financieros Individuales: | 45 |
| - Informe de los Auditores Independientes | 47 |
| - Balance General | 48 |
| - Estado de Resultados | 50 |
| - Estado de Flujo de Efectivo | 51 |
| - Notas a los Estados Financieros | 53 |
| Estados Financieros Resumidos de Filial DCV Registros S.A. | 64 |
| Annual Report | 67 |

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 de la Sociedad

Razón Social : Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores

Domicilio Legal : Huérfanos N° 770, oficina 1703, Santiago

R.U.T. : 96.666.140-2

Audidores Externos : Ernst & Young Ltda.

Estructura de la propiedad

| Accionistas | Acciones | % |
|--|-----------------|---------------|
| Inversiones DCV S.A. | 42.150 | 30,00 |
| Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A. | 42.150 | 30,00 |
| Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores | 32.315 | 23,00 |
| DCV Vida S.A. | 14.050 | 10,00 |
| Inversiones Bursátiles S.A. | 8.430 | 6,00 |
| Dupol Corredores de Bolsa | 690 | 0,49 |
| Otros accionistas | 715 | 0,51 |
| TOTAL | 140.500 | 100,00 |

DIRECTORIO

Sergio Baeza Valdés
PRESIDENTE

Pablo Yrarrázaval Valdés
VICEPRESIDENTE

Jorge Claude Bourdel
DIRECTOR

Arturo Concha Ureta
DIRECTOR

Pedro Corona Bozzo
DIRECTOR

Joaquín Cortez Huerta
DIRECTOR

Mario Gómez Dubravcic
DIRECTOR

Frank Leighton Castellón
DIRECTOR

José Antonio Martínez Zugarramurdi
DIRECTOR

Fernando Massú Taré
DIRECTOR

El resultado consolidado de Depósito Central de Valores del año 2003, alcanza a 43.085 UF. Los ingresos totales ascendieron a 375.037 UF, superiores en un 17% respecto del año 2002. Estos se vieron incrementados principalmente por dos factores. Primero, por la incorporación masiva del mercado de intermediación financiera al DCV, producto de la toma conciencia de los riesgos asociados a la operación física de instrumentos financieros y, en segundo término, a las mejores expectativas de la economía nacional a partir de mediados de año, lo que influyó en el nivel de actividad y precio de los valores intermediados.

Como contrapartida, los gastos totales alcanzaron a 339.490 UF, mostrando un incremento de un 30% respecto del año 2002, afectados especialmente por el cargo a resultados de 37.904 UF, correspondientes a amortizaciones extraordinarias de desarrollo de sistemas activados.

Al cierre del año, el DCV mantiene en depósito un total de 3.299 millones de UF, cifra equivalente al PIB de Chile.

Servicios

En el transcurso del año 2003, cristalizó todo el esfuerzo desplegado durante el año 2002, en relación con el depósito de los depósitos a plazo fijo DPF, cuyo monto total al cierre de año alcanzó a 559 millones de UF, un 46% superior al saldo mostrado al cierre de 2002. De igual forma, el registro de transacciones relativo a estos instrumentos creció un 368%, respecto de lo registrado en el año 2002.

A comienzos del mes de marzo y debido a la toma de conciencia de los riesgos asociados a la intermediación física de instrumentos, con endosos en colillas adheridas a los mismos, los inversionistas e intermediarios optaron por volcar todo el mercado de DPF al sistema del DCV. Esto resultó ser un incentivo para que los bancos aceleraran la emisión y registro de DPF desmaterializados en el sistema del DCV. Al cierre del año, todos los bancos emisores estaban haciendo uso de esta modalidad.

Asimismo, varios bancos buscaron también reducir riesgos e incrementar seguridad con la emisión de letras de crédito desmaterializadas. Así, aproximadamente un 70% de las emisiones de este tipo de instrumento al cierre del año 2003 se colocaba a través de los mecanismos electrónicos provistos por el DCV.

Al cierre del año, 1.839 millones de UF o el 56% del total mantenido en depósito de 3.299 millones de UF, ya se encuentra desmaterializado. Esto significa un 40% más que el año 2002. Durante el año 2003 se alcanzaron acuerdos con varios emisores, con el fin de destruir títulos físicos y convertirlos en títulos desmaterializados. Es así como mediante este expediente se redujo el inventario físico de valores en 1,3 millones de títulos.

Por su parte, el número de transacciones registradas en los sistemas computacionales del DCV durante el año 2003, creció un 43% en comparación con el año anterior. Este volumen fue un 30% superior a lo presupuestado, confirmando con esto la mayor actividad que el mercado presentó en el transcurso del segundo semestre.

Registros de Accionistas

DCV Registros, la filial administradora de registros de accionistas de sociedades anónimas, tuvo un incremento neto de 13 nuevos contratos, alcanzando un total de 119 registros administrados al cierre del año 2003, con más de 176 mil accionistas.

El sistema computacional SARA, desarrollado con tecnología Web y puesto en marcha a finales del año 2002 se consolidó totalmente, incorporándosele un módulo especial para que los emisores accedan directamente a sus registros vía Internet. Igualmente, se encuentra en fase de implementación con algunos emisores el servicio e-SARA, correspondiente a la provisión del sistema computacional SARA, con la centralización de los datos en los servidores del DCV.

De esta forma al incrementar la base de clientes, directos en DCV Registros e indirectos mediante el uso de la licencia e-SARA, el DCV ha estado acelerando el proceso de estandarización que los registros de accionistas de las sociedades anónimas locales requieren.

Tecnología y Sistemas

En el transcurso del año 2003 se realizó parte de la migración del sistema computacional, previendo que en lapso del primer semestre del año 2004 se habrán modificado todas las aplicaciones de la cuenta de posición y, por lo tanto, todos los usuarios podrán acceder a través de Internet al DCV.

De igual manera, está planificado para el año 2004, la construcción de aplicaciones computacionales de consulta, que podrán ser accedidas a través de Internet, directamente por los accionistas de sociedades anónimas y por los mandantes de los depositantes.

Finanzas

Las cuentas patrimoniales de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes: Capital Pagado 2.681 millones de pesos, Utilidad Acumulada 340 millones de pesos y Utilidad del ejercicio 729 millones de pesos, vale decir un Patrimonio total de 3.749 millones de pesos.

El Directorio propone a la junta repartir un dividendo N° 3 definitivo de 7.590 pesos por acción equivalente a 1.066 millones de pesos. De aprobarse la proposición de dividendo las cuentas patrimoniales de la sociedad quedarían como sigue: Capital Pagado 2.681 millones de pesos y Utilidad Acumulada 2 millones de pesos, vale decir un Patrimonio total de 2.683 millones de pesos.

El Directorio que presido manifiesta su satisfacción por la marcha global de la empresa, tanto por la alta calidad de los servicios prestados —los que se han hecho imprescindibles para el mercado de valores—, como por las cifras registradas en su balance.

Sergio Baeza Valdés
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Fernando Yáñez González
GERENTE GENERAL

Francisco Guiñez Ferrer
GERENTE DE NEGOCIOS Y TECNOLOGIA

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 SERVICIOS AL CLIENTE

Marco Barra Gavilán
SUB GERENTE DE DESARROLLO DE SISTEMAS

Eduardo Cousiño Rodríguez
SUB GERENTE CONTRALOR

Nelson Fernández Benavides
SUB GERENTE DE TECNOLOGIA

Javier Jara Traub
SUB GERENTE DE ASUNTOS LEGALES

Carlos Maucher Toledo
SUB GERENTE DE SOPORTE

Sandra Valenzuela Nievas
SUB GERENTE DE ADMINISTRACION Y CONTABILIDAD

Desmaterialización

En el año 2003 los esfuerzos del DCV estuvieron dirigidos principalmente a alcanzar una total adhesión al concepto de desmaterialización de los valores transados en el mercado local. Este mecanismo se encuentra disponible desde 1998, año en que el BCCH comenzó a emitir PRBC y PDBC desmaterializadamente. En los siguientes años, se perfeccionaron algunas normas y se autorizó a los bancos emitir letras de crédito y depósitos a plazo fijo, bajo esta modalidad.

El DCV tuvo una buena acogida a la iniciativa presentada al mercado, en la que le propuso la total desmaterialización a junio del año 2004. En éste se señaló que a partir del 1° de enero de 2004, todas las emisiones de aquellos instrumentos sin trabas legales, fueran aceptadas en depósito sólo en forma desmaterializada. Asimismo, a partir del 1° de julio de 2004, todas las emisiones anteriores al 1° de enero de 2004 fueran aceptadas en depósito sólo en forma desmaterializada, poniendo así -en esa fecha- término al ingreso de títulos físicos a la bóveda del DCV. Esta iniciativa fue presentada por el DCV en julio de 2003 y ha significado la desmaterialización de más de un millón de títulos físicos pertenecientes a instituciones bancarias y financieras.

Al término del año 2003, el DCV mantiene en depósito valores por 3.299 millones de uf, de los cuales un 56% (representativos de 1.839 millones de uf) están ya desmaterializados.

La instauración de la práctica de registrar valores en forma desmaterializada, pone al mercado nacional a la altura de los más sofisticados del mundo, permitiendo reducir costos y riesgos asociados a la operación de estos instrumentos.

Registro de Emisiones

Durante este año el DCV dirigió igualmente sus esfuerzos a hacer depositable la totalidad de los instrumentos que se intermedian en el mercado. Lo anterior hizo posible que en el mes de diciembre se recibieran en depósito las primeras cuotas de fondos mutuos y estuviera desarrollado el servicio de depósito de DPF emitidos y pagaderos en dólares.

Sin perjuicio de lo anterior, aún resta hacer depositables las opciones preferentes de acciones y las acciones con derechos tributarios. Ambas serán depositables en el transcurso del primer semestre de 2004.

Mandantes

Durante 2003, el DCV desarrolló el servicio de custodia de valores de terceros, que permite a los depositantes llevar los registros necesarios para individualizar las carteras de inversiones de terceros que así se lo hubieren encomendado. En el primer cuatrimestre del año 2004, este servicio quedará completamente disponible para sus depositantes.

Registros de Accionistas

En el mes de noviembre, el DCV habilitó un conjunto de aplicaciones de consulta a través de Internet, llamado "Sitio del Emisor", para las sociedades anónimas que han contratado el servicio de administración de registro de accionistas. Mediante el uso de éste, los emisores pueden acceder a toda la información relevante de sus respectivos registros de accionistas.

Nuevas Operaciones

El DCV, basado en lo requerido por el mercado, habilitó hacia finales del año 2003, el servicio de registro de Operaciones Pacto, el cual será utilizado en primer lugar por el BCCH, como forma de constituir las garantías necesarias para la operación del sistema LBTR -pagos en línea y en tiempo real-, que el Instituto Emisor pondrá en marcha a comienzos del segundo trimestre de 2004.

Migración Web

En el transcurso del año 2003, el DCV continuó con el esfuerzo de migración de su plataforma computacional a las nuevas herramientas Web adquiridas en años anteriores. Así, a fines del primer semestre de 2004, quedará completamente terminado el proceso de migración, el cual incluye la habilitación de los nuevos servicios descritos, esto es, Operaciones Pacto y Mandantes, principalmente.

Seguridad y Continuidad Operacional

El DCV, consciente de la responsabilidad que le compete dentro del mercado, en aspectos de seguridad y continuidad operacional, es que readecuó y actualizó durante 2003 todos sus planes de contingencia, permitiendo con esto fortalecer su posición para ofrecer al mercado un servicio de calidad, minimizando los riesgos asociados a la ocurrencia de contingencias.

Perspectiva Internacional

ACSDA (Americas' Central Securities Depositories Association)

Con el propósito de continuar compartiendo experiencias y aportando a la integración de la región, en el mes de noviembre en la ciudad de Johannesburgo, Sudáfrica, el DCV participó en el seminario de ACSDA "Creación de una Sólida Red Global que permita Mitigar el Riesgo, haciendo más eficiente el Gobierno Corporativo y la Regulación".

CODIGO ISIN

En el mes de agosto, el DCV asumió la asignación y difusión del código ISIN para las emisiones de valores chilenas. La autorización como Agencia Numeradora Nacional la alcanzó a partir de su afiliación a ANNA (Asociación de Agencias Numeradoras Nacionales), la cual se basa en el estándar internacional ISO 6166.

El código ISIN provee a los valores un código único de identificación el que es utilizado en la custodia y liquidación de los valores en el mercado internacional.

Cifras Relevantes

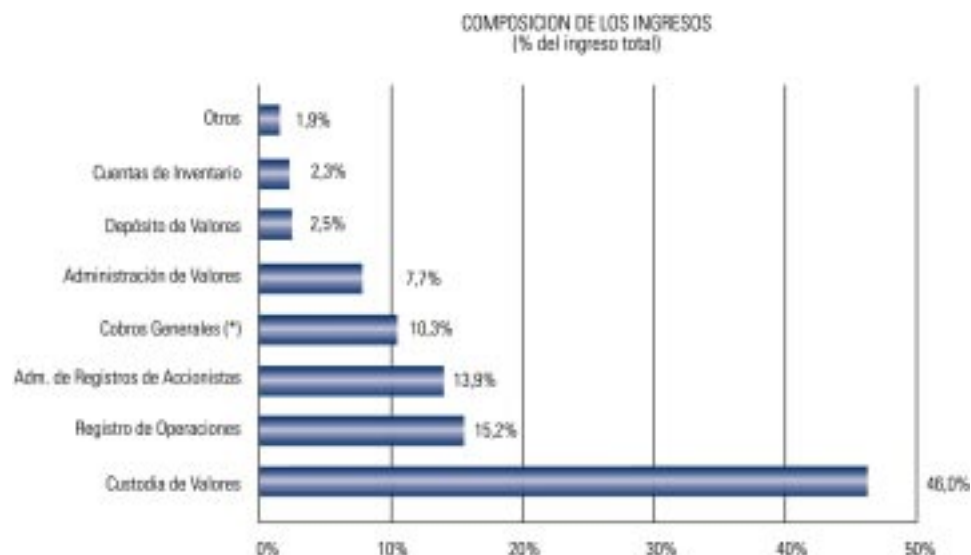
| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| VOLÚMENES OPERACIONALES | | | | | | |
| Monto en Depósito (MM UF) | 1.349 | 2.049 | 2.434 | 2.729 | 2.872 | 3.299 |
| Renta Fija | 970 | 1.485 | 1.581 | 1.881 | 1.952 | 2.027 |
| Intermediación Financiera | 210 | 330 | 456 | 434 | 557 | 691 |
| Renta Variable | 170 | 234 | 398 | 414 | 363 | 581 |
| Número de Transacciones | 156.486 | 482.116 | 694.530 | 831.488 | 841.178 | 1.199.344 |
| Mercado Extra bursátil | 115.538 | 178.288 | 296.842 | 382.032 | 426.814 | 575.510 |
| Mercado Bursátil | 40.948 | 303.828 | 397.688 | 449.456 | 414.364 | 623.834 |
| Número Gestiones de Cobro | 200.956 | 206.174 | 239.584 | 264.030 | 388.834 | 522.244 |
| ANTECEDENTES FINANCIEROS | | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS (UF) | | | | | | |
| Ingresos de la Operación | 159.773 | 181.047 | 223.948 | 288.306 | 320.030 | 375.037 |
| Costos de Explotación (menos) | -115.216 | -134.739 | -129.166 | -168.380 | -171.323 | -265.971 |
| Margen de Explotación | 44.557 | 46.308 | 94.782 | 119.926 | 148.708 | 109.066 |
| Gastos de Administración y Ventas | -28.819 | -26.855 | -38.086 | -47.283 | -86.010 | -67.519 |
| Resultado Operacional | 15.738 | 19.453 | 56.695 | 72.643 | 62.698 | 41.547 |
| Resultado no Operacional | -13.864 | -10.855 | -9.074 | -6.064 | -11.596 | -8.382 |
| Resultado Antes de Impuestos | 1.874 | 8.598 | 47.622 | 66.579 | 51.102 | 33.165 |
| Impuesto a la Renta | 0 | 0 | -3.535 | -2.975 | -1.090 | 9.924 |
| Interés Minoritario | - | - | - | - | - | -4 |
| RESULTADO DEL PERIODO | 1.874 | 8.598 | 44.086 | 63.604 | 50.012 | 43.085 |
| BALANCE GENERAL (UF) | | | | | | |
| Activo Circulante | 38.876 | 67.940 | 88.792 | 100.807 | 137.831 | 143.679 |
| Activo Fijo | 127.521 | 129.463 | 133.568 | 155.707 | 154.081 | 142.614 |
| Otros Activos | 67.449 | 52.928 | 91.465 | 110.722 | 97.860 | 31.910 |
| ACTIVOS | 233.846 | 250.331 | 313.825 | 367.236 | 389.772 | 318.203 |
| Pasivo Circulante | 96.695 | 108.568 | 130.381 | 99.079 | 113.373 | 63.664 |
| Pasivo Largo Plazo | 52.437 | 48.450 | 46.014 | 67.155 | 42.662 | 32.908 |
| Interés Minoritario | - | - | - | - | - | 4 |
| Patrimonio | 84.714 | 93.313 | 137.430 | 201.002 | 233.737 | 221.627 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 233.846 | 250.331 | 313.825 | 367.236 | 389.772 | 318.203 |
| INDICADORES | | | | | | |
| Endeudamiento (veces) | 1,76 | 1,68 | 1,28 | 0,83 | 0,67 | 0,44 |
| Rendimiento sobre Activos | 6,9% | 8,0% | 20,1% | 21,3% | 16,4% | 11,7% |
| Rendimiento sobre Patrimonio | 2,2% | 9,7% | 38,2% | 37,6% | 23,0% | 18,9% |

Resultados

El resultado de la empresa es de 43.085 UF, un 13,8% inferior a la utilidad del año 2002. Si bien, los ingresos operacionales crecieron en un 17%, los costos operacionales lo hicieron en un 55%. Este incremento en los costos se explica fundamentalmente por las amortizaciones extraordinarias realizadas sobre activos intangibles (desarrollo de sistemas). Con esto, se ha alcanzado una mayor solidez patrimonial, ya que además de lo anterior, a partir del año 2003, el DCV dejó de activar los desarrollos de sistemas.

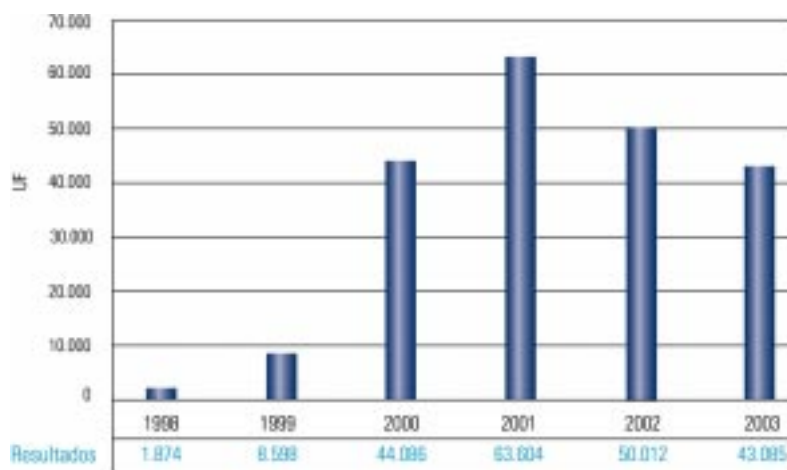
Por otra parte, los ingresos experimentaron un importante aumento, impulsados por el crecimiento de la custodia y por el registro de operaciones a través de los sistemas del DCV.

La estructura de ingresos de la empresa se presenta en el siguiente gráfico:



(*) Ingresos provenientes de la "Cuota Mensual Fija" principalmente y de ingresos por "Cuota de Incorporación".

El siguiente gráfico se presenta la evolución del resultado de la empresa en los últimos 6 años:

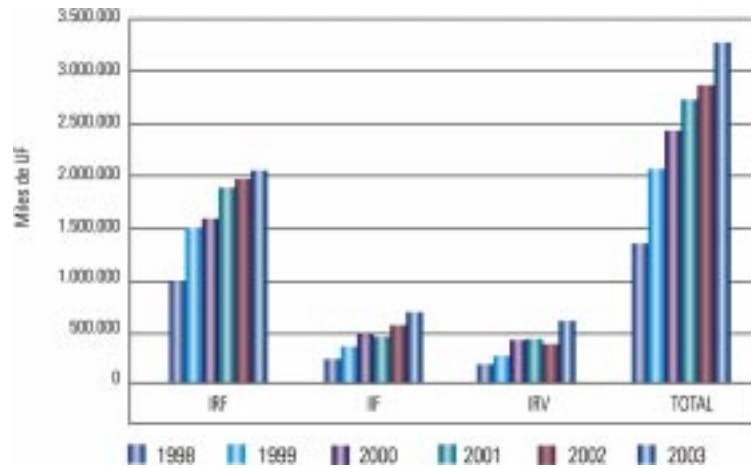


Monto en Depósito

Durante el año 2003, el monto en depósito creció un 15%. Sin embargo, respecto de los valores mantenidos y susceptibles de ser negociados y que por tanto forman parte de las carteras de inversiones de los agentes del mercado, lo hizo en un 18%. Dentro de los tipos de instrumentos que representaron un mayor crecimiento absoluto se encuentran los DPF y las acciones, estas últimas impulsadas por el fuerte crecimiento registrado en el mercado accionario.

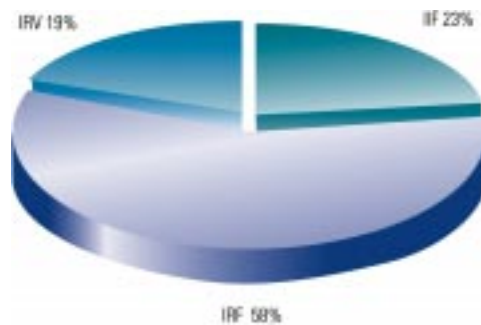
Por otra parte, cabe destacar que el crecimiento sostenido del monto en depósito, también se explica por la desmaterialización de las nuevas emisiones, donde el DCV ha participado activamente en facilitar que todos los tipos de instrumentos puedan ser emitidos bajo esta modalidad, la que genera importantes ahorros y eficiencias al mercado de valores.

A continuación se presenta la evolución del monto en depósito desde el año 1998:

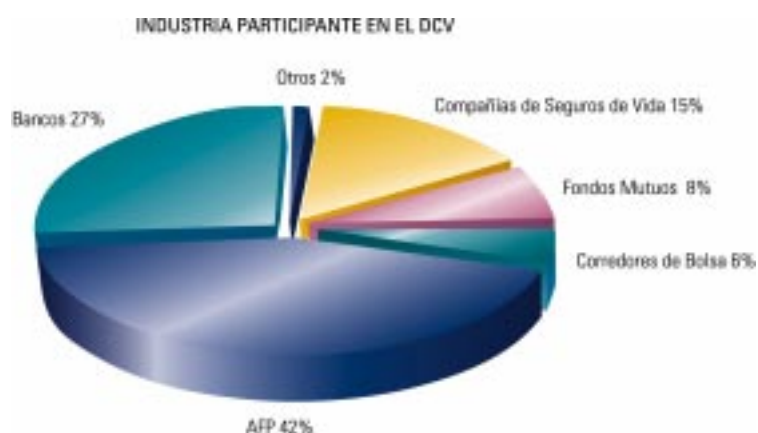


En el año 2003, el monto en depósito de 3.299 millones de UF, se encuentra representado por 3.035 millones de UF pertenecientes a las carteras de inversiones administradas por los agentes del mercado y 264 millones de UF de bonos de reconocimiento de afiliados activos (BRAA).

Respecto del monto mantenido como cartera de inversiones, se muestra un gráfico con la composición por tipo de instrumento:



El siguiente gráfico muestra el monto en depósito mantenido por cada industria participante en el DCV:



Tal como se puede apreciar, las AFP representan el 42% del total depositado, seguidas por los bancos y las compañías de seguros de vida. Si al monto mantenido por las AFP se agrega el monto de los BRAA, este porcentaje sube a un 52% del monto total en depósito.

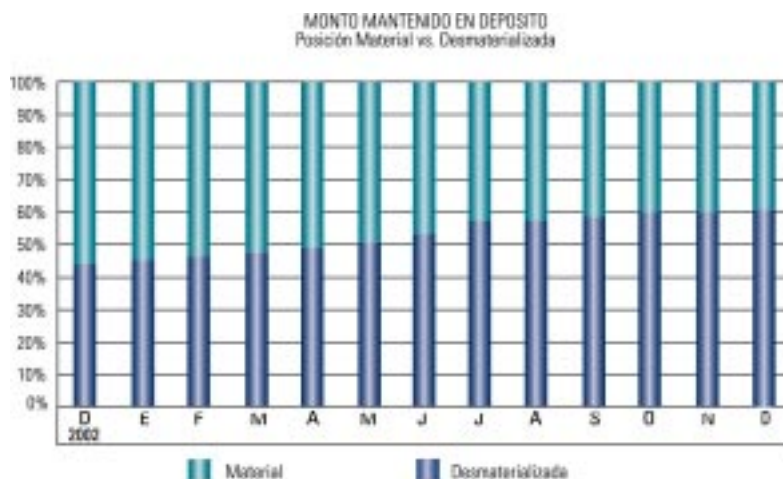
En el ítem otros se encuentran los saldos mantenidos por la Compañías de Seguros Generales, las Administradoras de Fondos para la Vivienda y los Fondos de Inversión, entre otros inversionistas.

A continuación se presenta la variación respecto del año anterior para cada tipo de instrumento existente en el mercado:

| Tipo de Instrumento | 2002 | 2003 | Variación | |
|---|------------------|------------------|----------------|-------------|
| | (MUF) | (MUF) | MUF | % |
| Depósito a Plazo Fijo | 381.991 | 558.613 | 176.622 | 46% |
| Acciones | 321.562 | 524.545 | 202.983 | 63% |
| Letras de Crédito | 375.610 | 394.292 | 18.682 | 5% |
| Bonos Corporativos de empresa | 262.714 | 326.960 | 64.246 | 24% |
| Pagarés Reajutable con Cupones (PRC) | 287.447 | 240.308 | -47.139 | -16% |
| Bonos de Reconocimiento | 174.323 | 189.676 | 15.353 | 9% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 168.496 | 116.762 | -51.734 | -31% |
| Pagarés Reajutable Dólares del BCCH (PRD) | 187.361 | 88.766 | -98.595 | -53% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 60.412 | 123.994 | 63.582 | 105% |
| Cupón Emisión Reajutable Opcional | 102.667 | 74.322 | -28.345 | -28% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 21.798 | 87.994 | 66.196 | 304% |
| Bonos Subordinados | 52.529 | 52.178 | -351 | -1% |
| Cuota Fondos de Inversión | 41.674 | 56.352 | 14.678 | 35% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 39.257 | 52.809 | 13.552 | 35% |
| Bonos Bancarios | 43.086 | 33.207 | -9.878 | -23% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 13.325 | 54.075 | 40.750 | 306% |
| Bonos Convertible en Acciones | 16.858 | 14.083 | -2.774 | -16% |
| Efecto de Comercio No seriado | 2.568 | 15.437 | 12.870 | 501% |
| Bono Tesorería General UF (BTU) | 0 | 12.860 | 12.860 | N/A |
| Pagarés Capitulo XIX (UF) | 6.443 | 4.993 | -1.449 | -22% |
| PRX BCCH | 0 | 6.984 | 6.984 | N/A |
| Pagarés Reajutable del Banco Central (PRBC) | 3.600 | 0 | -3.600 | -100% |
| Bono Flotante | 2.148 | 1.189 | -959 | -45% |
| XERO BCCH | 0 | 3.332 | 3.332 | N/A |
| Emisión Securitizada Tasa Flotante | 1.307 | 775 | -532 | -41% |
| Efecto de Comercio Seriado | 241 | 360 | 119 | 49% |
| Pagarés Tasa Flotante | 65 | 0 | -65 | -100% |
| TOTAL CARTERA EN CUENTAS DE POSICIÓN | 2.567.478 | 3.034.864 | 467.386 | 18% |
| Bonos de Reconocimiento de Afiliados Activos | 304.339 | 263.868 | -40.471 | -13% |
| TOTAL EN MONTO EN DEPOSITO | 2.871.817 | 3.298.732 | 426.915 | 15% |

Al mes de diciembre de 2003, del monto total en depósito de 3.299 millones de uf, se encuentra desmaterializado un 60%, lo que se compara favorablemente respecto de la situación al cierre del año 2002, que sólo representaba el 45% del monto total mantenido en custodia.

El siguiente gráfico muestra la composición mensual del monto mantenido en custodia, respecto de su condición de materialidad:



La siguiente tabla muestra el porcentaje desmaterializado, respecto del monto total en depósito, al cierre de cada año para cada tipo de papel:

| Tipo de Instrumento | 2002 | 2003 |
|--|-------------|-------------|
| Acciones | 100% | 100% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 100% | 100% |
| Cupón Emisión Reajutable Opcional | 100% | 100% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 100% | 100% |
| Cuota Fondos de Inversión | 100% | 100% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 100% | 100% |
| Bono Tesorería General UF (BTU) | N/A | 100% |
| PRX BCCH | N/A | 100% |
| XERO BCCH | N/A | 100% |
| Emisión Securitizada Tasa Flotante | 100% | 100% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 100% | 99% |
| Pagarés Reajutable Dólares del BCCH (PRD) | 88% | 94% |
| Depósito a Plazo Fijo | 10% | 71% |
| Letras de Crédito | 7% | 34% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 43% | 29% |
| Pagarés Reajustables con Cupones (PRC) | 26% | 27% |
| Bonos Corporativos de Empresa | 31% | 23% |
| Bonos Bancarios | 13% | 15% |
| Bonos Subordinados | 6% | 5% |
| Bonos de Reconocimiento | 0% | 0% |
| Bonos Convertible en Acciones | 0% | 0% |
| Efecto de Comercio No seriado | 0% | 0% |
| Pagarés Capítulo XIX (UF) | 0% | 0% |
| Bono Flotante | 0% | 0% |
| Efecto de Comercio Seriado | 0% | 0% |

Tal como se puede apreciar, el DPF es uno de los papeles que mayor crecimiento experimentó en cuanto a su desmaterialización, pasando de representar sólo un 10% de su emisión mantenida en el DCV a un 71% en el año 2003. Por otra parte, cabe destacar el importante esfuerzo que realizado con las letras de crédito. Se espera que durante el año 2004 el 100% de la nueva emisión se realice sólo bajo este nuevo estándar y que se alcance también un importante porcentaje de letras físicas destruidas mantenidas en bóveda.

El siguiente cuadro muestra para el año 2003, la composición del monto en depósito por tipo de instrumento, detallando lo emitido físicamente o en forma desmaterializada:

| Descripción | Desmaterializado | | Material | | Total | % del |
|--|------------------|------------|------------------|------------|------------------|-------------|
| | MUF | % | MUF | % | MUF | Total |
| Depósito a Plazo Fijo | 396.997 | 71% | 161.615 | 29% | 558.613 | 17% |
| Acciones | 524.545 | 100% | 0 | 0% | 524.545 | 16% |
| Letras de Crédito | 132.951 | 34% | 261.341 | 66% | 394.292 | 12% |
| Bonos Corporativos de Empresa | 75.650 | 23% | 251.309 | 77% | 326.960 | 10% |
| Pagarés Reajustable con Cupones (PRC) | 66.050 | 27% | 174.258 | 73% | 240.308 | 7% |
| Bonos de Reconocimiento | 0 | 0% | 189.676 | 100% | 189.676 | 6% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 115.982 | 99% | 780 | 1% | 116.762 | 4% |
| Pagarés Reajustable Dólares del BCCH (PRD) | 83.057 | 94% | 5.708 | 6% | 88.766 | 3% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 123.994 | 100% | 0 | 0% | 123.994 | 4% |
| Cupón Emisión Reajustable Opcional | 74.322 | 100% | 0 | 0% | 74.322 | 2% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 87.994 | 100% | 0 | 0% | 87.994 | 3% |
| Bonos Subordinados | 2.845 | 5% | 49.332 | 95% | 52.178 | 2% |
| Cuota Fondos de Inversión | 56.352 | 100% | 0 | 0% | 56.352 | 2% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 15.418 | 29% | 37.390 | 71% | 52.809 | 2% |
| Bonos Bancarios | 5.032 | 15% | 28.176 | 85% | 33.207 | 1% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 54.075 | 100% | 0 | 0% | 54.075 | 2% |
| Bonos Convertible en Acciones | 0 | 0% | 14.083 | 100% | 14.083 | 0% |
| Efecto de Comercio No seriado | 0 | 0% | 15.437 | 100% | 15.437 | 0% |
| Bono Tesorería General UF (BTU) | 12.860 | 100% | 0 | 0% | 12.860 | 0% |
| Pagarés Capítulo XIX (UF) | 0 | 0% | 4.993 | 100% | 4.993 | 0% |
| PRX BCCH | 6.984 | 100% | 0 | 0% | 6.984 | 0% |
| Bono Flotante | 0 | 0% | 1.189 | 100% | 1.189 | 0% |
| XERO BCCH | 3.332 | 100% | 0 | 0% | 3.332 | 0% |
| Emisión Securitizada Tasa Flotante | 775 | 100% | 0 | 0% | 775 | 0% |
| Efecto de Comercio Seriado | 0 | 0% | 360 | 100% | 360 | 0% |
| TOTAL CARTERA EN CUENTAS DE POSICION | 1.839.216 | 61% | 1.195.647 | 39% | 3.034.864 | 92% |
| Bonos de Reconocimiento Afiliados Activos | 0 | 0% | 263.868 | 100% | 263.868 | 8% |
| TOTAL EN DEPOSITO | 1.839.216 | | 1.459.515 | | 3.298.732 | 100% |

Registro de Operaciones de Compraventa

En el año 2003 se registró más de un millón de operaciones de compraventa, lo que representa un crecimiento de un 43% respecto del año 2002. A continuación se presenta un detalle por tipo de instrumento:

| | 2002 | 2003 | Variación | Var. % |
|--------------|----------------|------------------|----------------|------------|
| IRF | 390.390 | 353.230 | -37.160 | -10% |
| IRV | 337.558 | 496.014 | 158.458 | 47% |
| IIF | 113.230 | 350.100 | 236.870 | 209% |
| TOTAL | 841.178 | 1.199.344 | 358.168 | 43% |

Tal como se puede apreciar del cuadro anterior, las transacciones con Instrumentos de Intermediación Financiera crecieron en un 209%, donde las operaciones con DPF son las que tienen mayor incidencia. Por otra parte, las transacciones con Instrumentos del Renta Fija disminuyeron en un 10%.

A continuación se presenta la evolución mensual de la cantidad de operaciones de compraventa realizadas durante el año 2003 por tipo de instrumento, como asimismo la comparación de los totales mensuales con igual cifra del año pasado.



En cuanto al origen de las operaciones registradas en el DCV, el 52% de ellas provino de operaciones del mercado extra-bursátil y el 48% del mercado bursátil. A continuación se muestra el detalle por tipo de papel:

| Mercado | IIF | | IRF | | IRV | | Total general | |
|----------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|------------------|-------------|
| | Cantidad | % | Cantidad | % | Cantidad | % | Cantidad | % |
| Bursátil | 126.870 | 36% | 110.868 | 31% | 337.772 | 68% | 575.510 | 48% |
| Extra Bursátil | 223.230 | 64% | 242.362 | 69% | 158.242 | 32% | 623.834 | 52% |
| TOTAL | 350.100 | 29% | 353.230 | 29% | 496.014 | 42% | 1.199.344 | 100% |

El siguiente cuadro muestra el número de operaciones de compraventa por tipo de instrumento:

| Tipo de Instrumento | MERCADO | | | | | |
|--|----------------|------------|----------------|------------|------------------|-------------|
| | Bursátil | | Extrabursátil | | Total | |
| | Cantidad | % | Cantidad | % | Cantidad | % |
| Acciones | 337.772 | 68% | 157.832 | 32% | 495.604 | 41,32% |
| Depósito a Plazo Fijo | 101.902 | 37% | 174.756 | 63% | 276.658 | 23,07% |
| Letras de Crédito | 40.900 | 37% | 68.490 | 63% | 109.390 | 9,12% |
| Bonos de Reconocimiento | 35.638 | 35% | 65.298 | 65% | 100.936 | 8,42% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 19.690 | 31% | 43.936 | 69% | 63.626 | 5,31% |
| Pagarés Reajutable con Cupones (PRC) | 10.546 | 19% | 45.060 | 81% | 55.606 | 4,64% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 4.720 | 20% | 19.008 | 80% | 23.728 | 1,98% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 6.376 | 32% | 13.516 | 68% | 19.892 | 1,66% |
| Bonos Corporativos de Empresa | 6.838 | 41% | 9.754 | 59% | 16.592 | 1,38% |
| Cupón Emisión Reajutable Opcional | 2.956 | 24% | 9.264 | 76% | 12.220 | 1,02% |
| Efecto de Comercio No seriado | 5.230 | 54% | 4.458 | 46% | 9.688 | 0,81% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 662 | 9% | 7.008 | 91% | 7.670 | 0,64% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 1.110 | 40% | 1.638 | 60% | 2.748 | 0,23% |
| Pagarés Reajutable Dólares del BCCH (PRD) | 224 | 11% | 1.896 | 89% | 2.120 | 0,18% |
| Bonos Subordinados | 480 | 40% | 734 | 60% | 1.214 | 0,10% |
| Cuota Fondos de Inversión | 0 | 0% | 410 | 100% | 410 | 0,03% |
| Bonos Convertible en Acciones | 194 | 51% | 188 | 49% | 382 | 0,03% |
| Bonos Bancarios | 108 | 29% | 260 | 71% | 368 | 0,03% |
| Bono Tesorería General UF (BTU) | 44 | 21% | 164 | 79% | 208 | 0,02% |
| Efecto de Comercio Seriado | 72 | 47% | 82 | 53% | 154 | 0,01% |
| Pagarés Reajutable del Banco Central (PRBC) | 48 | 38% | 80 | 63% | 128 | 0,01% |
| Bono Flotante | | 0% | 2 | 100% | 2 | 0,00% |
| TOTAL | 575.510 | 48% | 623.834 | 52% | 1.199.344 | 100% |

A continuación se presenta una tabla con los montos transados en el año 2003, por tipo de instrumento y su respectiva variación respecto de año 2002.

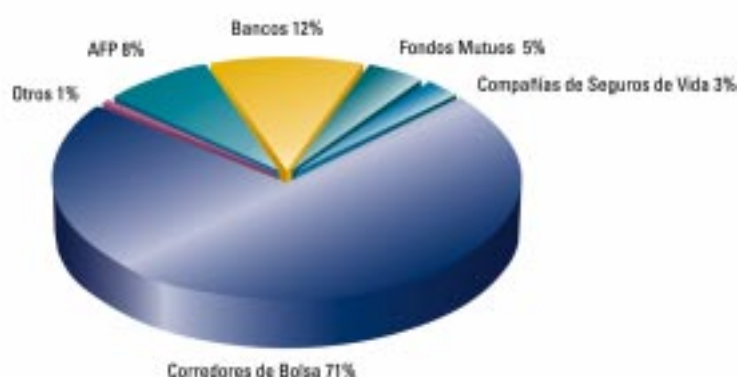
MONTO TRANSADO POR TIPO DE INSTRUMENTO
(Cifras en millones de UF)

| Tipo de Instrumento | 2002 | 2003 | Variación % |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Depósito a Plazo Fijo | 487 | 2.202 | 353% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 1.840 | 1.665 | -9% |
| Pagarés Reajutable con Cupones (PRC) | 1.618 | 1.158 | -28% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 30 | 919 | 2946% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 33 | 674 | 1945% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 32 | 475 | 1402% |
| Acciones | 281 | 440 | 57% |
| Letras de Crédito | 193 | 407 | 111% |
| Bonos Corporativos de Empresa | 184 | 267 | 45% |
| Cupón Emisión Reajutable Opcional | 197 | 169 | -14% |
| Pagarés Reajutable Dólares del BCCH (PRD) | 278 | 92 | -67% |
| Bonos de Reconocimiento | 140 | 81 | -42% |
| Efecto de Comercio No seriado | 3 | 40 | 1047% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 29 | 39 | 32% |
| Bonos Subordinados | 12 | 14 | 23% |
| Cuota Fondos de Inversión | 1 | 6 | 370% |
| Bono Tesorería General UF (BTU) | 0 | 5 | N/A |
| Bonos Bancarios | 7 | 4 | -41% |
| Pagarés Reajutable del Banco Central (PRBC) | 81 | 3 | -97% |
| Bonos Convertible en Acciones | 8 | 2 | -76% |
| Efecto de Comercio Seriado | 0 | 1 | 86% |
| Bono Flotante | 0 | 0 | 0% |
| TOTAL | 5.454 | 8.663 | 59% |

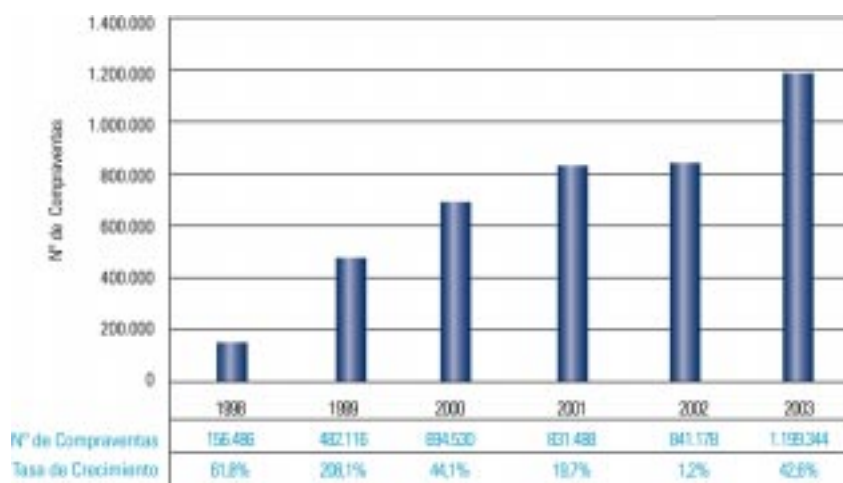
En relación al monto transado, en el año 2003 se negociaron 8.663 millones de UF, donde los títulos de mayor relevancia fueron los DPF, con un crecimiento de un 353%.

El siguiente gráfico muestra la participación de cada industria, respecto del total de operaciones de compraventa registradas en el año 2003:

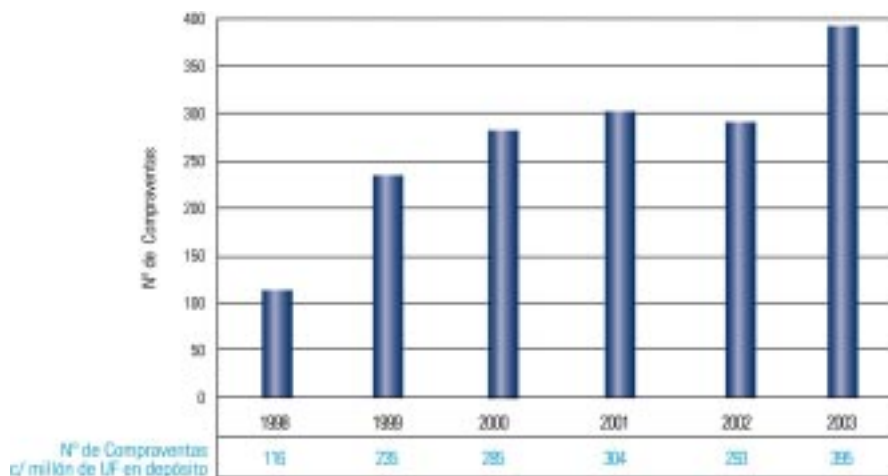
PARTICIPACION POR INDUSTRIA EN REGISTRO DE OPERACIONES DE COMPRAVENTA



A continuación se presenta la evolución del registro de operaciones de compraventa en últimos años. Se puede apreciar altas tasas de crecimiento hasta el año 2001, sin embargo, el año 2002 se muestra una estabilidad respecto del año anterior. El año 2003 muestra un fuerte crecimiento, impulsado principalmente por la incorporación masiva de los DPF.

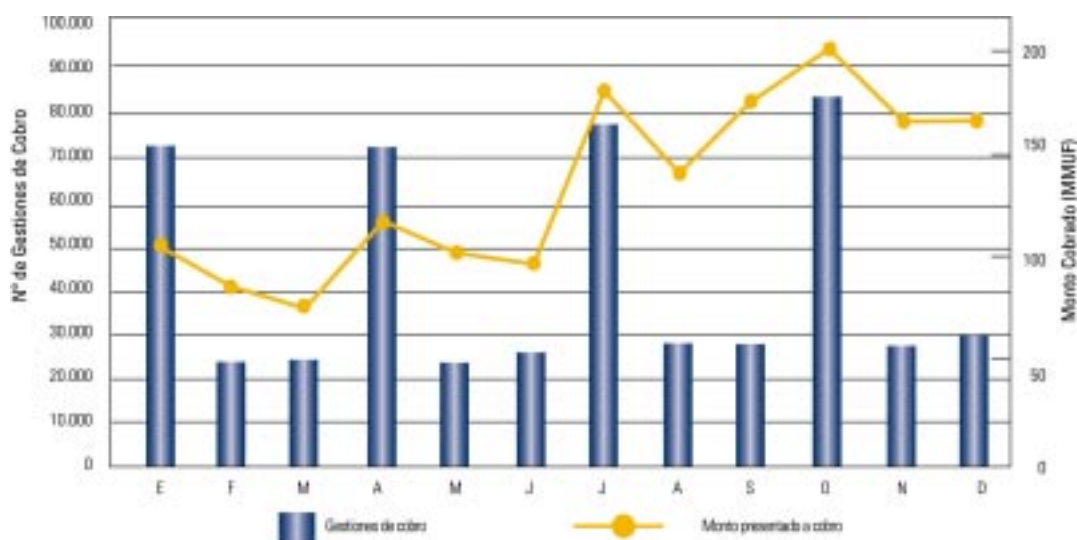


A continuación se presenta la relación histórica del número de operaciones de compraventa por cada millón de unidades de fomento en depósito:



Administración de Valores

Durante el año 2003 se registraron 522.244 gestiones de cobro por un monto total de 1.770 millones de UF, lo que representa un crecimiento de un 34% y 26% respectivamente respecto de 2002. El monto presentado a cobro representa un 54% del monto en depósito. A continuación se presenta un detalle de las gestiones de cobro realizadas mensualmente y del monto presentado a cobro:



El siguiente cuadro muestra la evolución de las gestiones de cobro realizadas por la empresa durante los últimos años:



A continuación se presentan los volúmenes asociados a la administración de valores para cada una de las industrias participantes en el DCV:

| Industria | Gestiones de Cobro | | Monto Cobrado | |
|------------------------------|--------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cantidad | % | MMUF | % |
| AFP | 236.842 | 45,4% | 531.999 | 30,1% |
| Bancos | 94.208 | 18,0% | 736.499 | 41,6% |
| Corredores de Bolsa | 44.821 | 8,6% | 68.749 | 3,9% |
| Fondos Mutuos | 34.352 | 6,6% | 345.821 | 19,5% |
| Compañías de Seguros de Vida | 105.406 | 20,2% | 71.855 | 4,1% |
| Otros | 6.615 | 1,3% | 14.935 | 0,8% |
| TOTAL | 522.244 | 100,0% | 1.769.858 | 100,0% |

El siguiente cuadro muestra el detalle de las gestiones de cobro y montos cobrados por cada tipo de instrumento depositado en el DCV:

Monto

| Tipo de Instrumento | Gestiones de Cobro | | Presentado a Cobro | |
|--|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | Cantidad | % | M UF | % |
| Letras de Crédito | 454.880 | 87% | 104.120 | 6% |
| Depósito a Plazo Fijo | 17.573 | 3% | 864.823 | 49% |
| Pagarés Reajutable con Cupones (PRC) | 15.977 | 3% | 59.801 | 3% |
| Bonos Corporativos de Empresa | 10.749 | 2% | 30.128 | 2% |
| Bonos de Reconocimiento | 7.747 | 1% | 17.721 | 1% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 4.249 | 1% | 5.064 | 0% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 3.828 | 1% | 587.617 | 33% |
| Bonos Subordinados | 1.869 | 0% | 6.295 | 0% |
| Bonos Bancarios | 1.785 | 0% | 12.972 | 1% |
| Pagarés Reajutable Dólares del BCCH (PRD) | 1.195 | 0% | 39.872 | 2% |
| Cupón Emisión Reajutable Opcional | 388 | 0% | 15.074 | 1% |
| Bonos Convertible en Acciones | 366 | 0% | 1.006 | 0% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 329 | 0% | 4.757 | 0% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 324 | 0% | 4.377 | 0% |
| Efecto de Comercio No seriado | 254 | 0% | 4.689 | 0% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 226 | 0% | 1.632 | 0% |
| Pagarés Capitulo XIX (UF) | 184 | 0% | 1.440 | 0% |
| Efecto de Comercio Seriado | 123 | 0% | 369 | 0% |
| Bono Flotante | 84 | 0% | 746 | 0% |
| Pagarés Reajutable del Banco Central (PRBC) | 50 | 0% | 3.700 | 0% |
| Pagarés Tasa Flotante | 33 | 0% | 65 | 0% |
| Emisión Securitizada Tasa Flotante | 18 | 0% | 401 | 0% |
| PRX BCCH | 13 | 0% | 3.188 | 0% |
| TOTAL GENERAL | 522.244 | 100% | 1.769.858 | 100% |

Tal como se puede apreciar, las letras de crédito representan el 87% de las gestiones realizadas ante los pagadores, pero tan sólo representan un 6% del monto cobrado. Esto se debe al alto número de códigos mnemotécnicos existentes en el Registro Central de Emisiones, para este tipo de instrumento.

Depósito de Emisiones Desmaterializadas

En el año 2003, el DCV realizó importantes esfuerzos para seguir difundiendo los beneficios de registrar las emisiones de forma desmaterializada. Es así como este tipo de depósitos creció en un 107% respecto del año 2002 y, además, de los 815.931 títulos depositados, un 66% se efectuó de esta manera. Los papeles que tuvieron un mayor crecimiento fueron las letras de crédito y los DPFC.

En este mismo sentido, destacan las actividades realizadas para destruir los valores mantenidos en bóveda. En efecto, al cierre de año, ya se encontraban destruidas más de un millón trescientas mil láminas, principalmente en letras de crédito.

A continuación se presenta la cantidad de títulos emitidos por tipo de instrumento en forma desmaterializada y su variación respecto del año 2002:

| Tipo de Instrumento | 2002 | | 2003 | | Variación |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
| | Cantidad | % | Cantidad | % | |
| Letras de Crédito | 141.672 | 55% | 293.621 | 55% | 107% |
| Depósito a Plazo Fijo | 7.941 | 3% | 105.163 | 20% | 1224% |
| Bonos Corporativos de Empresa | 20.395 | 8% | 55.249 | 10% | 171% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 62.721 | 24% | 51.958 | 10% | -17% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 17.386 | 7% | 13.075 | 2% | -25% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 2.154 | 1% | 6.953 | 1% | 223% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 1.635 | 1% | 4.180 | 1% | 156% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 1.579 | 1% | 2.540 | 0% | 61% |
| PRX BCCH | 0 | 0% | 1.427 | 0% | N/A |
| Bono Tesorería General UF (BTU) | 0 | 0% | 1.359 | 0% | N/A |
| Otros | 4.251 | 2% | 860 | 0% | -80% |
| TOTAL | 259.734 | 100% | 536.385 | 100% | 107% |

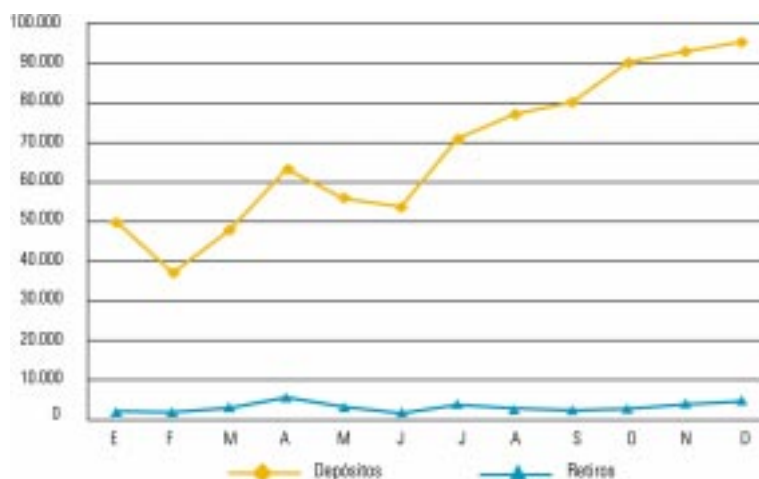
Evolución de Depósitos y Retiros de Láminas

La siguiente tabla muestra el detalle de depósitos y retiros de láminas por tipo de instrumento:

| Tipo de Instrumento | Depósito | | Retiro | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Cantidad | % | Cantidad | % |
| Letras de Crédito | 498.132 | 61,1% | 1.629 | 4,4% |
| Depósito a Plazo Fijo | 135.277 | 16,6% | 10.737 | 28,8% |
| Bonos Corporativos de Empresa | 65.145 | 8,0% | 9.120 | 24,5% |
| Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC) | 52.076 | 6,4% | 26 | 0,1% |
| Bonos de Reconocimiento | 24.734 | 3,0% | 9.705 | 26,1% |
| Títulos de Deuda Securitizada | 13.083 | 1,6% | 4.533 | 12,2% |
| Efecto de Comercio No seriado | 7.458 | 0,9% | 1.296 | 3,5% |
| Bono Banco Central de Chile en Pesos (BCP) | 6.953 | 0,9% | — | 0,0% |
| Bono Banco Central de Chile en UF (BCU) | 4.180 | 0,5% | — | 0,0% |
| Bono Banco Central de Chile en Dólares (BCD) | 2.540 | 0,3% | — | 0,0% |
| PRX BCCH | 1.427 | 0,2% | — | 0,0% |
| Bono Tesorería General UF (BTU) | 1.359 | 0,2% | — | 0,0% |
| Bonos Convertible en Acciones | 914 | 0,1% | 22 | 0,1% |
| Efecto de Comercio Seriado | 800 | 0,1% | — | 0,0% |
| Pagarés Reajutable con Cupones (PRC) | 690 | 0,1% | 61 | 0,2% |
| Bonos Subordinados | 588 | 0,1% | 99 | 0,3% |
| Cupón Emisión Reajutable Opcional | 418 | 0,1% | — | 0,0% |
| XERO BCCH | 131 | 0,0% | — | 0,0% |
| Bonos Bancarios | 15 | 0,0% | 5 | 0,0% |
| Pagarés Reajutable del Banco Central (PRBC) | 11 | 0,0% | — | 0,0% |
| TOTAL | 815.931 | 100,0% | 37.233 | 100,0% |

En el año 2003 se retiraron 37.233 láminas, lo que representa menos del 1% de la cantidad total de títulos mantenidos en el DCV, sean estos físicos o desmaterializados.

A continuación se muestra la evolución mensual de los depósitos y retiros realizados durante el año 2003.



Servicio de Custodia de Bonos de Reconocimiento de Afiliados Activos (BRAA)

El servicio de custodia de BRAA, el cual es ofrecido exclusivamente a las AFP, registró 57.855 depósitos y 56.183 traspasos entre AFP. A continuación se presentan los volúmenes registrados en el año 2003, por tipo de instrumento que se encuentra bajo este servicio.

| Tipo de instrumento | Depósito Títulos | Traspaso de Títulos | Total |
|--|---------------------|------------------------|----------------|
| Bono Reconocimiento | 54.155 | 55.861 | 110.016 |
| Bono Reconocimiento Adicional | 19 | 1 | 20 |
| Bono Reconocimiento Exonerados | 456 | 121 | 577 |
| Bono Reconocimiento Exonerados Adicional | 2.492 | 189 | 2.681 |
| Complemento Bono Reconocimiento | 733 | 11 | 744 |
| TOTAL | 57.855 | 56.183 | 114.038 |

Administración de registros de Accionistas

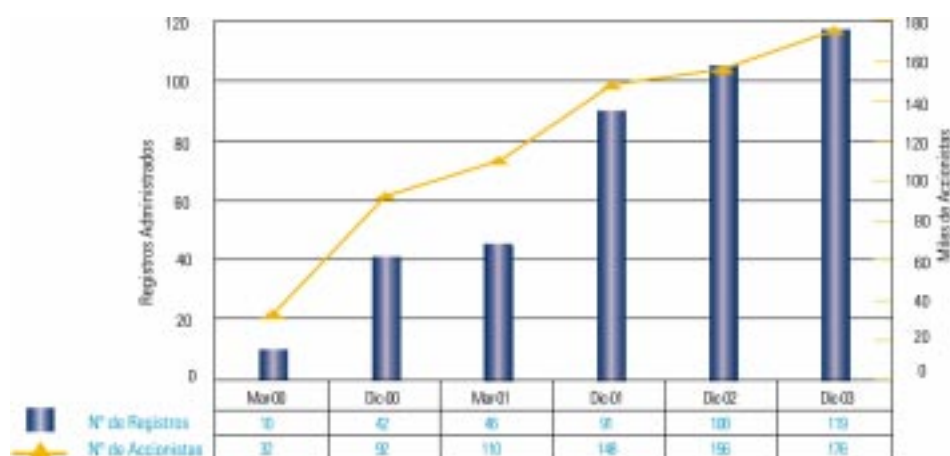
En el año 2003 se incorporaron 13 nuevos clientes al Servicio de Administración de Registros de Accionistas. Estos son: Axxion S.A., Aguas Andinas S.A., AFP Provida S.A., Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales S.A., Empresas Pizarreño S.A., Empresa Sanitaria de Valparaíso S.A., Frimetel S.A., Inmobiliaria Estadio Sirio, Intasa, La Polar S.A., Retepla S.A., y Toesca Fondo de Inversión.

Con la incorporación de estas sociedades, el DCV, a través de su filial DCV Registros S.A., administra un total de 119 empresas y un total de 176 mil accionistas con saldos vigentes.

El año 2003 se cumplió un año de funcionamiento del nuevo sistema para la administración de registros de accionistas (SARA), consolidándose su operación e integrándolo con nuevas aplicaciones diseñadas específicamente de acuerdo a los requerimientos de las empresas administradas. Por otra parte se liberó la primera versión del sitio del EMISOR, aplicación que permite a nuestros clientes obtener información relativa a su registro de accionista a través de Internet.

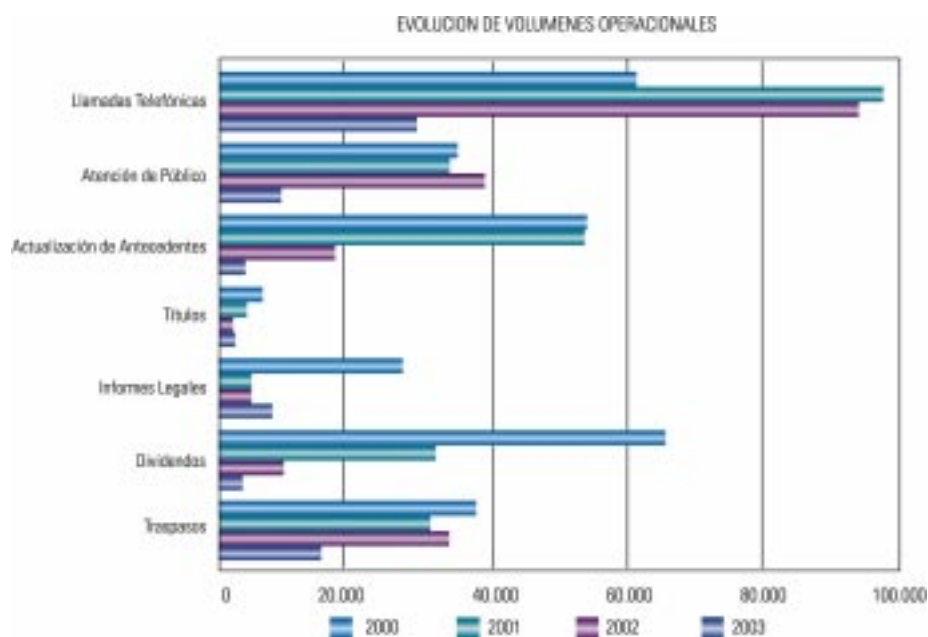
Por otra parte se encuentra operativo el servicio e-SARA, el cual se arrendará a empresas que no quieran externalizar el departamento de accionista o bien a empresas que prestan este servicio.

El siguiente gráfico muestra la evolución de los registros administrados y del número de accionistas desde la fecha de inicio de este servicio, el año 2000:



Durante el año 2003, se pagó una suma de 5 millones de UF, en 95 procesos de pago de dividendos a 65.514 accionistas. Asimismo, con apoyo del DCV se realizaron 116 juntas de accionistas, además de la realización de otros eventos, tales como, ofertas preferentes, derechos de retiro y fusiones.

A continuación se presenta la evolución operacional de las principales actividades desarrolladas, desde el inicio de la operación:



El siguiente cuadro muestra el detalle de los traspasos registrados en los sistemas computacionales del DCV.

| Tipo de traspaso | Cantidad |
|---|---------------|
| Suscripción de Acciones Oferta Preferente | 5.747 |
| Traspaso de Bolsa | 29.862 |
| Traspaso Fuera de Bolsa | 2.283 |
| TOTAL | 37.892 |

UN SIGNIFICATIVO SALTO EN LA MODERNIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES NACIONAL

El año 2004 es un año lleno de nuevos desafíos para el DCV, entre ellos los vinculados al proceso de modernización de los sistemas de pago. El proceso de modernización de los sistemas de pagos, iniciado hace más de dos años por el Banco Central de Chile, permitirá al mercado de valores nacional ponerse a la altura de los países más avanzados y alcanzar los niveles de seguridad y velocidad que las transacciones de hoy necesitan. A través de la aplicación del mecanismo “Pago contra Entrega”, (intercambio simultáneo de pagos y valores) se reducen significativamente los riesgos de liquidación.

El DCV, como parte esencial de la cadena de registro y liquidación de las transacciones de valores, promoverá durante el año 2004, que el mayor número de operaciones de compraventa sean liquidadas mediante los nuevos mecanismos de pago contra entrega que se implementen en el país, esto es, por intermedio del “Sistema LBTR” del BCCH o a través de una cámara de compensación bancaria.

Migración Web

En el transcurso del primer semestre del año 2004, el DCV finalizará la migración a herramientas Web de las aplicaciones del servicio de Cuenta de Posición e iniciará la migración de las aplicaciones del servicio “Operador de Cámara”.

Sistema 7 x 24

De igual forma, en el 2004, el DCV realizará las reingenierías correspondientes en sus sistemas computacionales, con el objeto de ofrecer a sus participantes los servicios bajo la modalidad de 7x24 (servicio los 7 días de la semana, las 24 horas).

Custodia

Durante este año, el DCV continuará dirigiendo sus esfuerzos para lograr que la totalidad de los instrumentos que son intermediados en el mercado sean depositables. Esta iniciativa presentada a las asociaciones gremiales del mercado en julio de 2003, contempla entre otros, hacer depositables las opciones de suscripción preferente de acciones y las acciones con franquicias tributarias.

Bonos de Reconocimiento (BR)

Este año el DCV realizará sus mayores esfuerzos para lograr la incorporación definitiva del INP al servicio de “Custodia Centralizada de BRAA”. Esta participación directa le permitirá efectuar el registro electrónico de las respuestas a los trámites iniciados por las AFP, sin la necesidad de requerir la presentación física de los títulos asociados a dichos trámites.

Registro de Accionistas

Durante el año 2004, el DCV continuará incorporando, en forma progresiva, al conjunto de aplicaciones de consulta del denominado “Sitio del Emisor”, información que cumpla con las necesida-

des de gestión de los emisores que han contratado el servicio de administración de su registro de accionistas con el DCV.

Asimismo, el DCV enfocará sus esfuerzos a habilitar la primera versión del "Sitio del Corredor" y del "Sitio del Accionista". Con la puesta en marcha de ambos sitios en Internet, se facilitarán los trámites que deben efectuar tanto corredores como accionistas en el DCV.

PERSPECTIVA INTERNACIONAL

ACSDA

En el ámbito internacional, el DCV continuará participando en todas las actividades programadas por ACSDA (Americas' Central Securities Depositories Association).

Código ISIN

El DCV asignará los códigos ISIN para la totalidad de las emisiones en circulación que no lo posean; mientras que para cada nueva emisión que sea registrada en el Registro Central de Emisiones, dicho ISIN será asignado en forma automática.

INTERCONEXION CON OTROS DEPÓSITOS DE VALORES

En el plano internacional, el DCV continuará efectuando las gestiones necesarias en los aspectos legales, operativos y tecnológicos, para suscribir acuerdos con depósitos de valores extranjeros. Esto, con el fin de aumentar la cobertura de servicios de custodia que el DCV ofrece al mercado local, respecto de aquellos depositantes que mantienen inversiones en el extranjero.

Depósito Central de Valores S.A.,
Depósito de Valores y Filial

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Contenido:

- Informe de los Auditores Independientes
- Balance
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

\$ = Pesos chilenos
M\$ = Miles de pesos chilenos
UF = Unidades de fomento
US\$ = Dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas 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 revelados 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.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios contables descritos en la Nota 2(a).
4. Como se explica en Nota 3 a los estados financieros consolidados, durante el ejercicio 2003 la Sociedad modificó el plazo de amortización y el criterio de activación del costo incurrido en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos.

Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 06 de enero de 2004

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| Activos | 2003 | 2002 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| ACTIVO CIRCULANTE | | |
| Disponibles | 72.171 | 146.686 |
| Valores negociables | 617.292 | 217.256 |
| Deudores por venta (neto) | 968.840 | 720.778 |
| Documentos por cobrar | 103.623 | 120.280 |
| Deudores varios | 850 | 6.876 |
| Impuestos por recuperar | 10.609 | 29.035 |
| Gastos pagados por anticipado | 490.382 | 303.768 |
| Impuestos diferidos | 26.995 | 6.649 |
| Otros activos circulantes | 131.974 | 779.611 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | 2.422.736 | 2.330.939 |
| ACTIVO FIJO | | |
| Construcciones y obras de infraestructura | 306.932 | 315.382 |
| Maquinarias y equipos | 1.039.152 | 902.367 |
| Otros activos fijos | 2.686.026 | 2.511.236 |
| Depreciación acumulada | (1.619.077) | (1.123.239) |
| TOTAL ACTIVO FIJO | 2.413.033 | 2.605.746 |
| OTROS ACTIVOS | | |
| Menor valor de inversiones | 207.298 | 311.049 |
| Impuestos diferidos largo plazo | 34.359 | - |
| Proyectos en desarrollo | 104.288 | 50.317 |
| Garantías de arriendo | 6.380 | 6.376 |
| Desarrollo de sistemas | 134.200 | 1.287.227 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 486.525 | 1.654.969 |
| TOTAL ACTIVOS | 5.322.294 | 6.591.654 |

Las Notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Balances Generales Consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| Pasivos y Patrimonio | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| Obligaciones con bancos – corto plazo | – | 404.622 |
| Dividendos por pagar | 990 | – |
| Cuentas por pagar | 31.849 | 93.174 |
| Documentos por pagar | 87.999 | 81.561 |
| Acreedores varios | 290.988 | 225.420 |
| Provisiones | 465.347 | 288.069 |
| Provisión impuesto a la renta | 13.900 | – |
| Retenciones | 50.847 | 55.051 |
| Otros pasivos circulantes | 126.974 | 769.417 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | 1.068.894 | 1.917.314 |
| PASIVO LARGO PLAZO | | |
| Documentos por pagar | 502.277 | 590.015 |
| Impuestos diferidos largo plazo | – | 130.253 |
| Otros pasivos a largo plazo | 1.201 | 1.207 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 503.478 | 721.475 |
| INTERES MINORITARIO | – | – |
| PATRIMONIO | | |
| Capital pagado | 2.681.373 | 2.681.373 |
| Utilidades acumuladas | 339.556 | 425.716 |
| Utilidad del ejercicio | 728.993 | 845.776 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.749.922 | 3.952.865 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 5.322.294 | 6.591.654 |

Las Notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| | 2003 | 2002 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Resultado Operacional | | |
| Ingresos de explotación | 6.345.627 | 5.412.208 |
| Costo de explotación (menos) | (4.500.226) | (2.897.331) |
| Margen de explotación | 1.845.401 | 2.514.877 |
| Gastos de administración y ventas | (1.144.702) | (1.454.562) |
| RESULTADO OPERACIONAL | 700.699 | 1.060.315 |
| Resultado no Operacional | | |
| Ingresos financieros | 15.774 | 5.129 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 16.785 | 15.946 |
| Amortización menor valor de inversiones | (103.647) | (103.647) |
| Gastos financieros | (68.568) | (101.915) |
| Corrección monetaria | (2.243) | (11.623) |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | (141.899) | (196.108) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 558.800 | 864.207 |
| Impuesto a la renta | 170.193 | (18.431) |
| UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO | 728.993 | 845.776 |
| Interés minoritario | - | - |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 728.993 | 845.776 |

Las Notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| | 2003 | 2002 |
|--|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujo Originado por Actividades de la Operación: | | |
| Recaudación de deudores por venta | 6.717.954 | 5.893.472 |
| Ingresos financieros percibidos | 8.598 | 8.281 |
| Otros ingresos percibidos | 25.408 | 1.296 |
| Pago a proveedores, personal y otros | (4.297.836) | (3.694.822) |
| Intereses pagados | (64.254) | (122.965) |
| Otros gastos pagados | (100.942) | (50.840) |
| IVA y otros similares pagados | (121.319) | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | 2.167.609 | 2.034.422 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Flujo Originado por Actividades de Financiamiento: | | |
| Pago de dividendos | (919.826) | (291.757) |
| Pago de préstamos | (409.559) | (448.879) |
| | <hr/> | <hr/> |
| FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (1.329.385) | (740.636) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Flujo Originado por Actividades de Inversión: | | |
| Incorporación de activos fijos | (508.092) | (641.407) |
| Venta de activos fijos | - | 38.081 |
| Inversiones permanentes | - | (424.183) |
| Otros desembolsos de inversión | - | (496.223) |
| | <hr/> | <hr/> |
| FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | (508.092) | (1.523.732) |
| | <hr/> | <hr/> |
| FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO | 330.132 | (229.946) |
| EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | (4.611) | (3.669) |
| VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | <hr/> | <hr/> |
| Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente | 363.942 | 597.557 |
| Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente | <hr/> | <hr/> |
| | 689.463 | 363.942 |

Las Notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y RESULTADO DEL EJERCICIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| Utilidad del ejercicio | 728.993 | 845.776 |
| Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo: | | |
| Depreciación del ejercicio | 269.116 | 247.748 |
| Amortización menor valor de inversión | 103.647 | 103.647 |
| Amortización de intangibles y otros | 1.452.805 | 1.002.192 |
| Corrección monetaria neta | 2.243 | 11.623 |
| Provisión y castigos | 868 | 1.676 |
| Variación de activos, que afectan el flujo de efectivo (aumentos) disminuciones: | | |
| Disminución (Aumento) deudores por venta | 59.075 | (111.589) |
| Aumento otros activos | (87.365) | (149.947) |
| Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones): | | |
| Aumento cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | (132.558) | 52.619 |
| Aumento intereses por pagar | 56.330 | - |
| (Disminución) Aumento impuesto a la renta por pagar | (181.756) | 18.430 |
| Disminución otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | (100.942) | - |
| (Disminución) Aumento IVA y otros similares | (2.847) | 12.247 |
| FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | 2.167.609 | 2.034.422 |

Las Notas adjuntas números 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Nota **1.**

CONSTITUCION 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.

Por su parte, la Sociedad Filial DCV Registros S.A. se constituyó mediante escritura pública de fecha 10 de abril de 2001, otorgada ante Notario de Santiago, señor René Benavente Cash, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 17 de julio de 2001.

Nota **2.**

PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS:

a) Bases de consolidación:

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros e incluyen, por lo tanto, los saldos de su filial DCV Registros S.A., en la cual mantiene una participación de un 99.9999%, y los de la filial de ésta última Comber Servicios Accionarios Ltda., en la cual mantiene una participación de forma directa e indirecta de 100%.

Las transacciones y saldos intercompañías originadas por operaciones entre la Sociedad matriz y sus filiales y entre éstas últimas, han sido eliminadas. El interés minoritario es presentado en un rubro separado en el Balance General Consolidado y Estado de Resultados Consolidados.

b) Períodos cubiertos:

Los estados financieros consolidados cubren los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

c) Corrección monetaria:

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, la Sociedad y su Filial han corregido monetariamente sus activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y cuentas de resultado con cargo y/o abono a los resultados del ejercicio. Para efectos de permitir una adecuada comparación con los estados financieros consolidados del presente ejercicio, los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente en un 1%.

d) Bases de conversión:

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

| | 2003 | 2002 |
|------------------------|-----------|-----------|
| Unidad de Fomento (UF) | 16.920,00 | 16.744,12 |
| Dólar Observado (US\$) | 599,42 | 718,61 |

e) Valores Negociables:

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, valorizadas al valor de rescate de la cuota al cierre de cada 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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\$ 269.116 en 2003 (M\$ 247.748 en 2002).

g) Activos en Leasing:

Los bienes en leasing 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. El valor del arrendamiento está expresado en Unidades de Fomento con una duración de 15 años y un período de gracia de 10 meses.

h) Menor valor de inversiones:

Corresponde a la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión en empresa relacionada y su respectivo valor patrimonial proporcional a la fecha de compra. Esta diferencia es corregida monetariamente y amortizada en función del período de retorno esperado de la inversión, el cual ha sido estimado en 4 años.

i) Otros activos – largo plazo:

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 amortizaron en un período de 4 años hasta el 31 de diciembre de 2002, de conformidad a instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A partir del ejercicio 2003, los costos incurridos en el desarrollo de estos sistemas han sido reconocidos directamente en los resultados del ejercicio.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

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 y su Filial presentan pérdidas tributarias al cierre de ambos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad y su Filial han 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° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 60 y Boletines complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) Ingresos de la explotación:

La Sociedad y su Filial reconocen sus ingresos sobre base devengada, una vez que los servicios que generan dichos ingresos hayan sido prestados.

l) Proyectos en desarrollo:

Al cierre de los estados financieros la Sociedad y su Filial registran en una cuenta de otros activos, bajo la denominación de proyectos en desarrollo, los softwares y sus respectivas licencias, desarrollados por proveedores externos, los cuales se amortizan en un período de 4 años, de conformidad a instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

m) Vacaciones del personal:

La Sociedad ha reconocido en sus estados financieros, el gasto de vacaciones de su personal sobre base devengada, de acuerdo a las disposiciones contenidas en los boletines técnicos números 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) 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 y su Filial han considerado como efectivo equivalente las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Nota **3.**

CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad y su Filial realizaron los siguientes cambios contables durante los ejercicios 2003 y 2002:

Ejercicio 2003

a) La Sociedad disminuyó el plazo de amortización del costo incurrido en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos activados al 31 de diciembre de 2002, desde 4 a 2 años. El efecto del cambio implicó reconocer un mayor gasto en el ejercicio 2003 de M\$ 641.335 (UF 37.904), el cual se presenta formando parte del rubro "Costos de explotación" en el estado de resultado consolidado.

b) Asimismo, a partir del año 2003, se reconocen directamente en el resultado consolidado del ejercicio la totalidad de los costos incurridos en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos. El efecto del cambio implicó reconocer un mayor gasto en el ejercicio 2003 de M\$ 610.319, (UF 36.071), el cual se presenta formando parte del rubro "Costos de explotación".

Ambos cambios contables se efectuaron en consideración al cambio en la plataforma tecnológica de la Sociedad previsto para el ejercicio 2004, y al período de madurez operacional alcanzado por la Sociedad.

Ejercicio 2002

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad disminuyó el plazo de amortización del costo incurrido en la adquisición de la cartera de contratos de administración de registros de accionistas a Stock S.A., procediendo a reconocer un cargo a resultados por el 100% del monto no amortizado. La disminución en el plazo de amortización se efectuó en consideración a que el plazo efectivo de retorno de esta inversión fue inferior al plazo originalmente establecido. El efecto del cambio implicó reconocer un mayor gasto en el ejercicio 2002 M\$ 169.001, el cual se presenta formando parte del rubro "Costos de explotación" en el estado de resultados.

Nota **4.**

CORRECCION 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 2003 por un monto de M\$ 2.243 (un cargo neto a los resultados del período 2002 por un monto de M\$ 11.623), según el siguiente detalle:

| Rubro | Abono (Cargo) a resultados | |
|--|-----------------------------------|-----------------|
| | 2003 | 2002 |
| | M\$ | M\$ |
| Activo circulante | (662) | 3.882 |
| Activo fijo | 26.930 | 76.420 |
| Otros activos | 18.483 | 71.017 |
| Pasivo circulante | (1.344) | (12.290) |
| Pasivo largo plazo | (6.041) | (17.670) |
| Patrimonio | (34.501) | (89.395) |
| Cuentas de resultado | (4.307) | (43.587) |
| Diferencias de cambio | (801) | - |
| TOTAL CORRECCION MONETARIA NETA | (2.243) | (11.623) |

Nota **5.**

VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, bajo este rubro se encuentran registradas cuotas de fondos mutuos, valorizadas de acuerdo a lo señalado en Nota 2 (e), según el siguiente detalle:

| 2003 | Cantidad de Cuotas | Valor de la Cuota \$ | Saldo M\$ |
|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| Banchile Performance | 39.303,5629 | 2.556,7224 | 100.488 |
| Banchile Liquidez 2000 | 67.361,8297 | 1.643,5060 | 110.710 |
| B.C.I. Competitivo | 8.945,5451 | 16.777,0592 | 150.080 |
| Santander Santiago M. Market | 25.128,0503 | 2.996,3696 | 75.293 |
| Bice Dreyfus – Manager | 17.059,0611 | 1.759,9316 | 30.023 |
| Santander – Money Market | 16.698,2230 | 2.996,3696 | 50.033 |
| Banchile – Patrimonial | 8.286,2334 | 1.215,8692 | 10.075 |
| Banchile – Performance | 17.686,6033 | 2.556,7224 | 45.220 |
| Banchile Utilidades Comber | 31.364,7520 | 1.446,5325 | 45.370 |
| TOTAL VALORES NEGOCIABLES | | | 617.292 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados

| 2002 | Cantidad de Cuotas | Valor de la Cuota \$ | Saldo M\$ |
|----------------------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| Scotia Valoriza | 42.582,0489 | 1.664,6534 | 70.884 |
| Scotia Valoriza | 6.465,3689 | 1.664,6534 | 10.763 |
| Banchile Corporativo | 187,6555 | 17.972,0263 | 3.372 |
| Banchile Utilidades | 226,8249 | 1.419,2193 | 322 |
| Banchile Liquidez | 81.662,7798 | 1.615,3576 | 131.915 |
| TOTAL VALORES NEGOCIABLES | | | 217.256 |

Nota 6. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta deudores por venta corresponde en un 100% a facturas por cobrar relacionadas con el giro de la Sociedad y su Filial.

Los saldos de las cuentas deudores varios y documentos por cobrar, corresponden principalmente a anticipos a proveedores y cheques en cartera, relacionados con el giro de la Sociedad y su Filial.

Nota 7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo bajo este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde al siguiente detalle:

| Concepto | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Seguros anticipados | 391.875 | 246.003 |
| Otros gastos anticipados | 16.128 | 6.087 |
| Cheques Restaurant | 1.264 | 1.109 |
| Seguros anticipados | 81.115 | 50.569 |
| TOTAL GASTOS ANTICIPADOS | 490.382 | 303.768 |

Nota 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle de este rubro es el siguiente:

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|----------------|----------------|
| Gastos por recuperar | 1.191 | 7.577 |
| Fondo Emisores para pago de dividendos (*) | 126.974 | 770.988 |
| Comité de Vigilancia | 3.809 | 1.046 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES | 131.974 | 779.611 |

(*): Corresponde a los fondos recibidos de los emisores para efectuar el pago de dividendos. En el rubro otros pasivos circulantes se presenta la obligación relacionada al pago de dividendos.

Nota 9. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

De conformidad a las disposiciones legales vigentes, la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no constituyó provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias ascendentes a M\$ 1.051.996 y M\$ 2.832.545, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 presentan la siguiente composición:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

| Concepto | Activo | | Pasivo | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ |
| Provisión vacaciones | 20.620 | – | – | – |
| Provisión incobrables | 9.946 | – | – | – |
| Efecto neto leasing | 4.733 | 52.068 | – | – |
| Líneas telefónicas | – | 2.390 | – | – |
| Castigo de deudores incobrables | 133 | – | – | – |
| Pérdida tributaria | – | 178.839 | – | – |
| Gastos anticipados | – | – | (2.741) | – |
| Desarrollo de proyectos computacionales | – | – | – | (22.814) |
| Adiciones bienes arrendados | – | – | (2.984) | (32.823) |
| Paquetes computacionales | – | – | (2.712) | (16.274) |
| TOTALES | 35.432 | 233.297 | (8.437) | (71.911) |
| SALDO CUENTAS COMPLEMENTARIAS | – | (145.615) | – | 18.588 |
| SALDO IMPUESTOS DIFERIDOS | 35.432 | 87.682 | (8.437) | (53.323) |

(*): El efecto neto entre los activos y pasivos por impuestos diferidos de corto y largo plazo, se presentan en el activo por impuestos diferidos de corto y largo plazo por M\$ 26.995 y M\$ 34.359, respectivamente.

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2002, presentan la siguiente composición:

| Concepto | Activo | | Pasivo | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ |
| Provisión vacaciones | 20.790 | – | – | – |
| Efecto neto leasing | 4.097 | 25.326 | – | – |
| Líneas telefónicas | – | 2.390 | – | – |
| Castigo de deudores incobrables | 51 | – | – | – |
| Pérdida tributaria | 15.906 | 481.534 | – | – |
| Sence activado 2001 | – | – | (88) | – |
| Gastos anticipados | – | – | (1.004) | – |
| Desarrollo de proyectos computacionales | – | – | (53.098) | (164.121) |
| Adiciones bienes arrendados | – | – | (5.269) | (32.574) |
| Paquetes computacionales | – | – | (7.585) | (23.446) |
| TOTALES | 40.844 | 509.250 | (67.044) | (220.141) |
| SALDO CUENTAS COMPLEMENTARIAS (*) | – | (441.170) | 32.849 | 21.808 |
| SALDO IMPUESTOS DIFERIDOS | 40.844 | 68.080 | (34.195) | (198.333) |

(*): El saldo de las cuentas complementarias se presenta actualizado por la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), para efectos comparativos.

(*): El efecto neto entre los activos y pasivos por impuestos diferidos de corto y largo plazo, se presentan en el activo por impuestos diferidos de corto y en el pasivo por impuestos diferidos de largo plazo por M\$ 6.649 y M\$ 130.253, respectivamente.

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

c) Gasto por impuesto a la renta

La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

| Gasto tributario corriente | (cargo) abono 2003 M\$ | (cargo) abono 2002 M\$ |
|--------------------------------------|--|------------------------------|
| | Efecto por impuestos diferidos del ejercicio | (71.563) |
| Gasto tributario corriente | (13.900) | – |
| Amortización cuentas complementarias | 255.656 | 191.930 |
| TOTAL GASTO POR IMPUESTO | 170.193 | (18.431) |

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 10. ACTIVOS FIJOS

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

| Rubro | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|------------------|------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | 306.932 | 315.382 |
| Dep. acumulada const. y obras de infraestructura | (96.306) | (81.841) |
| CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA | 210.626 | 233.541 |
| Maquinarias y equipos | 1.039.152 | 902.367 |
| Dep. acumulada maquinarias y equipos | (674.655) | (500.026) |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS | 364.497 | 402.341 |
| Activos en leasing | 1.316.290 | 1.316.290 |
| Dep. acumulada activos en leasing | (195.430) | (174.675) |
| Paquetes computacionales | 1.337.248 | 1.160.178 |
| Amortiz. acumulada paquetes computacionales | (629.702) | (345.860) |
| Otros activos fijos | 32.488 | 34.768 |
| Dep. acumulada otros activos fijos | (22.984) | (20.837) |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1.837.910 | 1.969.864 |
| TOTAL ACTIVO FIJO NETO | 2.413.033 | 2.605.746 |

La depreciación de los ejercicios 2003 y 2002 se ha clasificado en el estado de resultado consolidado de acuerdo al siguiente detalle:

| Rubro | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|----------------|----------------|
| Depreciación del ejercicio operacional | 175.249 | 101.016 |
| Depreciación del ejercicio fuera de la explotación | 93.867 | 146.732 |
| TOTAL DEPRECIACION DEL EJERCICIO | 269.116 | 247.748 |

Nota 11. MENOR VALOR DE INVERSIONES

El menor valor de inversión determinado de acuerdo a lo señalado en la Nota 2 (h), se compone de la siguiente forma:

| Rubro | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Menor valor inicial | 307.865 | 402.512 |
| Corrección monetaria | 3.080 | 12.184 |
| Amortización | (103.647) | (103.647) |
| SALDO MENOR VALOR | 207.298 | 311.049 |

El cargo a resultados consolidados por concepto de amortización de menores valores ascendió a M\$ 103.647 en los ejercicios 2003 y 2002.

Nota 12. PROYECTOS EN DESARROLLO

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

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|----------------|---------------|
| Proyectos computacionales en desarrollo | 104.288 | 50.317 |
| TOTAL INTANGIBLES | 104.288 | 50.317 |

Nota **13.** OTROS ACTIVOS – LARGO PLAZO

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

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Desarrollo sistema DCV 1998 | – | – |
| Amortización desarrollo de sistemas 1998 | – | – |
| Desarrollo sistema DCV 1999 | – | 453.026 |
| Amortización desarrollo de sistemas 1999 | – | (339.770) |
| Desarrollo sistema DCV 2000 | – | 543.473 |
| Amortización desarrollo de sistemas 2000 | – | (271.736) |
| Desarrollo de sistema DCV 2001 | – | 592.123 |
| Amortización desarrollo de sistemas 2001 | – | (148.031) |
| Desarrollo sistema DCV 2002 | 426.141 | 458.142 |
| Amortización desarrollo de sistemas 2002 | (291.941) | – |
| TOTAL OTROS | 134.200 | 1.287.227 |

Durante el ejercicio 2003 se modificó el plazo de amortización y el criterio de activación de los costos de desarrollo de sistemas de acuerdo a lo señalado en Nota 3.

Nota **14.** OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 2002, corresponden a obligaciones con instituciones financieras, según el siguiente detalle:

| Institución Financiera | Tipo Moneda | Capital M\$ | Intereses M\$ | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Banco Santander | UF | 101.000 | 162 | – | 101.162 |
| Banco BCI | \$ | 303.000 | 460 | – | 303.460 |
| TOTALES | | | | – | 404.622 |

Nota **15.** DOCUMENTOS POR PAGAR

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponden principalmente a contratos de leasing sobre bienes inmuebles, valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 2 (g). El detalle es el siguiente:

| Descripción | 2003 Corto plazo | | 2002 Corto plazo | |
|-------------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| | U.F. | M\$ | U.F. | M\$ |
| Cuotas leasing | 7.876 | 133.267 | 7.979 | 133.595 |
| Intereses diferidos por pagar | (2.675) | (45.268) | (3.108) | (52.034) |
| TOTAL CORTO PLAZO | 5.201 | 87.999 | 4.871 | 81.561 |

| Descripción | 2003 Largo plazo | | 2002 Largo plazo | |
|-------------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| | U.F. | M\$ | U.F. | M\$ |
| Cuotas leasing | 35.740 | 604.733 | 44.053 | 737.630 |
| Intereses diferidos por pagar | (6.055) | (102.456) | (8.816) | (147.615) |
| TOTAL LARGO PLAZO | 29.685 | 502.277 | 35.237 | 590.015 |

El contrato de leasing tiene un plazo de duración de 180 meses y el valor de la cuota mensual asciende a UF 640,74.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16. ACREEDORES VARIOS

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

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|----------------|----------------|
| Póliza de seguros operacionales por pagar | 178.743 | 127.733 |
| Gastos comunes | 1.633 | – |
| Facturas por pagar | 110.201 | 95.868 |
| Honorarios por pagar | 411 | 1.819 |
| TOTAL ACREEDORES VARIOS | 290.988 | 225.420 |

Nota 17. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Provisión vacaciones | 121.296 | 125.995 |
| Honorarios Profesionales | – | 5.979 |
| Bonos | 256.945 | 151.419 |
| Otras provisiones | 87.106 | 4.676 |
| TOTAL PROVISIONES | 465.347 | 288.069 |

Nota 18. CAMBIO EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

| Movimiento | Capital pagado M\$ | Utilidades acumuladas M\$ | Pérdidas acumuladas M\$ | Utilidad del ejercicio M\$ | Total patrimonio M\$ |
|--|-----------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Saldos al 01/01/02 | 2.577.500 | – | (343.057) | 1.034.373 | 3.268.816 |
| Distribución a resultados | – | 691.316 | 343.057 | (1.034.373) | – |
| Dividendos pagados | – | (281.000) | – | – | (281.000) |
| Corrección monetaria | 77.325 | 11.185 | – | – | 88.510 |
| Utilidad del ejercicio | – | – | – | 837.402 | 837.402 |
| SALDOS AL 31/12/02 | 2.654.825 | 421.501 | – | 837.402 | 3.913.728 |
| Saldos al 31/12/02 actualizados en un 1% para efectos comparativos | 2.681.373 | 425.716 | – | 845.776 | 3.952.865 |
| Saldos al 01/01/03 | 2.654.825 | 421.501 | – | 837.402 | 3.913.728 |
| Distribución a resultados | – | 837.402 | – | (837.402) | – |
| Dividendos pagados | – | (927.300) | – | – | (927.300) |
| Corrección monetaria | 26.548 | 7.953 | – | – | 34.501 |
| Utilidad del ejercicio | – | – | – | 728.993 | 728.993 |
| SALDOS AL 31/12/03 | 2.681.373 | 339.556 | – | 728.993 | 3.749.922 |

De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo N° 10 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a su revalorización.

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 Cash, se dejó constancia de la circunstancia de haber vencido el plazo de tres años fijados por la Junta Extraordinaria de Accionistas para pagar la totalidad del aumento de capital. De esta forma y atendiendo 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.

Con fecha 24 de marzo de 2003, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó que con cargo a las utilidades acumuladas y del ejercicio 2002, se procediera al pago del dividendo N° 2 de \$ 927.300.000, equivalentes a \$6.600 por acción.

Con fecha 25 de marzo de 2002, en Junta General Ordinaria de Accionistas, se acordó lo siguiente:

- a) Absorber contra las utilidades del ejercicio, la pérdida acumulada de M\$ 343.057, al 31 de diciembre de 2001.
- b) Pago de dividendos de M\$ 281.000, equivalente a \$2.000 por acción, monto que asciende a cerca de 41% de la utilidad remanente después de absorber la pérdida acumulada de M\$ 343.057, destinando el saldo a crear la cuenta de Utilidades Acumuladas.

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, “el patrimonio” de la Sociedad es el siguiente:

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Capital pagado corregido | 2.681.373 | 2.681.373 |
| Utilidades acumuladas | 339.556 | 425.716 |
| Utilidad del ejercicio | 728.993 | 845.776 |
| PATRIMONIO CONTABLE | 3.749.922 | 3.952.865 |
| Menos: | | |
| 50 % Desarrollo sistema computacional, operacional y comunicacional | (67.100) | (643.613) |
| Patrimonio para S.V.S. | M\$ 3.682.822 | 3.309.252 |
| Patrimonio para S.V.S. | UF 217.661 | 197.637 |
| Patrimonio exigido por S.V.S. | UF 30.000 | 30.000 |

Nota **19.** ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el rubro “incorporación de activos fijos” del ítem flujo originado por actividades de inversión, ascendentes a M\$ 508.092 y M\$ 641.407, respectivamente, están constituidos entre otros, por los egresos efectuados por la incorporación de activos fijos y la adquisición de la empresa Comber Servicios Accionarios Ltda.

Nota **20.** GARANTIAS Y COMPROMISOS

- a) Responsabilidad por custodia de valores

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad matriz mantiene en custodia instrumentos financieros, según el siguiente detalle:

| Instrumentos | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Renta fija | 29.832.580.683 | 28.004.369.500 |
| Renta variable | 9.828.779.711 | 6.142.885.311 |
| Intermediación financiera | 11.688.532.102 | 9.413.889.677 |
| Bonos de reconocimiento | 4.464.647.872 | 5.005.758.765 |
| TOTAL | 55.814.540.368 | 48.566.903.253 |

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

- b) Responsabilidad por Reparto de Dividendos

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad y su Filial registran en la cuenta “otros pasivos circulantes” la responsabilidad por el pago de dividendos de aquellos clientes a los cuales prestan el servicio de Registro de Accionistas. El monto registrado al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 corresponden a M\$ 126.974 y M\$ 769.417, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los fondos recibidos de los clientes de Registro de Accionistas para el pago de dividendos se incluyen dentro del rubro “otros activos circulantes” por M\$ 126.974 y M\$ 770.988, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 21. HECHOS RELEVANTES

Ejercicio 2003:

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad y su Filial no presentan hechos relevantes que informar.

Ejercicio 2002:

- a) Con fecha 2 de enero de 2002, Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y DCV Registros S.A. adquirieron el 0,1% y 99,9% respectivamente de los derechos sociales de la Sociedad Comber Servicios Accionarios Ltda.
- b) En Sesión de Directorio N° 17 de fecha 16 de diciembre de 2002, se procedió a nombrar el Directorio, quedando conformado por las siguientes personas:

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Sergio Baeza Valdés | Presidente |
| Pablo Yrarrázaval Valdés | Vicepresidente |
| Jorge Claude Bourdel | Director |
| Arturo Concha Ureta | Director |
| Pedro Corona Bozzo | Director |
| Joaquín Cortez Huerta | Director |
| Mario Gómez Dubravcic | Director |
| Frank Leighton Castellón | Director |
| José Antonio Martínez Zugarramurdi | Director |
| Fernando Massú Taré | Director |

Nota 22. TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCION DE ACCIONISTAS

a) Transacciones de acciones:

- Durante el ejercicio 2003 el Accionista Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores vendió 960 acciones, quedando en consecuencia con un total de 55 acciones.
- Durante el ejercicio 2002 el Accionista Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores vendió 390 acciones, quedando en consecuencia con un total de 1.015 acciones.

b) Distribución de accionistas:

La Sociedad presenta la siguiente composición accionaria al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

| 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 | 9 |
| TOTAL | 100 | 13 |

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

Nota 23. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad y su Filial por su naturaleza, no se ven afectadas a desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas de leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Nota 24. HECHOS POSTERIORES

A juicio de la administración, entre la fecha de cierre de los estados financieros consolidados y la fecha de emisión del presente informe, no se ha producido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros consolidados.

Depósito Central de Valores S.A.,
Depósito de Valores y Filial

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Contenido:

- Informe de los Auditores Independientes
- Balance
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Financieros DCV Registros S.A.

\$ = Pesos chilenos
M\$ = Miles de pesos chilenos
UF = Unidades de fomento
US\$ = Dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas 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 revelados 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.

3. Los presentes estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, a base de los criterios descritos en nota 2(a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en Nota 12. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera individual de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios contables descritos en la Nota 2(a).

5. Como se explica en Nota 3 a los estados financieros individuales, durante el ejercicio 2003 la Sociedad modificó el plazo de amortización y el criterio de activación del costo incurrido en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos.

Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 06 de enero de 2004

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| Activos | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| ACTIVO CIRCULANTE | | |
| Disponible | 45.506 | 117.269 |
| Valores negociables | 436.571 | 206.493 |
| Deudores por venta (neto) | 805.384 | 639.593 |
| Documentos por cobrar | 94.150 | 108.573 |
| Deudores varios | 850 | 3.646 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 5.436 | 597.469 |
| Impuestos por recuperar | 8.017 | 9.192 |
| Gastos pagados por anticipado | 408.003 | 252.090 |
| Impuestos diferidos | 14.271 | – |
| Otros activos circulantes | 3.809 | 279.210 |
| TOTAL ACTIVO CIRCULANTE | 1.821.997 | 2.213.535 |
| ACTIVO FIJO | | |
| Construcciones y obras de infraestructura | 306.931 | 305.384 |
| Maquinarias y equipos | 1.028.812 | 902.367 |
| Otros activos fijos | 2.674.873 | 2.509.665 |
| Depreciación acumulada | (1.614.189) | (1.122.410) |
| TOTAL ACTIVO FIJO | 2.396.427 | 2.595.006 |
| OTROS ACTIVOS | | |
| Inversión en empresas relacionadas | 471.148 | 2 |
| Menor valor de inversiones | 211 | 314 |
| Impuestos diferidos largo plazo | 34.360 | – |
| Garantías de arriendo | 3.090 | 3.089 |
| Proyectos en desarrollo | 104.288 | 50.317 |
| Desarrollo de sistemas | 134.200 | 1.287.227 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 747.297 | 1.340.949 |
| TOTAL ACTIVOS | 4.965.721 | 6.149.490 |

Las Notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

Balances Generales Individuales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| Pasivos y Patrimonio | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| Obligaciones con bancos – corto plazo | – | 404.622 |
| Dividendos por pagar | 990 | – |
| Cuentas por pagar | 14.382 | 67.184 |
| Documentos por pagar | 87.999 | 81.561 |
| Acreedores varios | 189.894 | 162.097 |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas | 14.205 | 80.226 |
| Provisiones | 370.352 | 352.926 |
| Retenciones | 34.500 | 38.639 |
| Impuestos diferidos | – | 11.106 |
| Otros pasivos circulantes | – | 276.789 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | 712.322 | 1.475.150 |
| PASIVO LARGO PLAZO | | |
| Documentos por pagar | 502.276 | 590.015 |
| Impuestos diferidos largo plazo | – | 130.253 |
| Otros pasivos a largo plazo | 1.201 | 1.207 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 503.477 | 721.475 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital pagado | 2.681.373 | 2.681.373 |
| Utilidades acumuladas | 339.556 | 425.716 |
| Utilidad del ejercicio | 728.993 | 845.776 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.749.922 | 3.952.865 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 4.965.721 | 6.149.490 |

Las Notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| | 2003 | 2002 |
|---|----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Resultado Operacional | | |
| Ingresos de explotación | 5.676.934 | 5.189.452 |
| Costo de explotación | (4.182.840) | (3.317.857) |
| Margen de explotación | 1.494.094 | 1.871.595 |
| Gastos de administración y ventas | (962.101) | (743.777) |
| RESULTADO OPERACIONAL | 531.993 | 1.127.818 |
| Resultado no Operacional | | |
| Ingresos financieros | 7.489 | 5.129 |
| Utilidad devengada en inversión empresas relacionadas | 63 | – |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 81.492 | 69.963 |
| Pérdida devengada en inversión empresas relacionadas | (10.069) | (191.217) |
| Amortización menor valor de inversiones | (104) | (101) |
| Gastos financieros | (68.425) | (104.430) |
| Otros egresos fuera de la explotación | – | (1.829) |
| Corrección monetaria | (2.035) | (23.372) |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | 8.411 | (245.857) |
| Resultado antes de impuesto a la renta | 540.404 | 881.961 |
| Impuesto a la renta | 188.589 | (36.185) |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 728.993 | 845.776 |

Las Notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| | 2003 | 2002 |
|--|-------------|-------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujo Originado por Actividades de la Operación: | | |
| Recaudación de deudores por venta | 5.663.633 | 5.403.259 |
| Ingresos financieros percibidos | 6.456 | 4.844 |
| Otros ingresos percibidos | 51.369 | (14.687) |
| Pago a proveedores, personal y otros | (3.556.595) | (2.821.681) |
| Intereses pagados | (64.191) | (122.696) |
| Otros gastos pagados | (91.467) | (46.627) |
| Iva y otros similares pagados | (9.995) | (20.527) |
| FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION | 1.999.210 | 2.381.885 |
| Flujo Originado por Actividades de Financiamiento: | | |
| Obtención de otros préstamos | – | 10.337 |
| Pago de dividendos | (919.826) | (291.757) |
| Pagos de otros préstamos de empresas relacionadas | (9.231) | (26.350) |
| Pago de préstamos | (409.559) | (448.879) |
| FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (1.338.616) | (756.649) |
| Flujo Originado por Actividades de Inversión: | | |
| Venta de activos fijos | – | 38.081 |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas | 27.133 | – |
| Incorporación de activos fijos | (498.176) | (652.519) |
| Inversiones permanentes | – | (424) |
| Préstamos documentados a empresas relacionadas | – | (575.990) |
| Otros desembolsos de inversión | – | (447.029) |
| Otros préstamos a empresas relacionadas | (26.974) | (170.423) |
| FLUJO NETO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION | (498.017) | (1.808.304) |
| FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO | 162.577 | (183.068) |
| Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente | (4.262) | (3.388) |
| VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 158.315 | (186.456) |
| Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente | 323.762 | 510.218 |
| Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente | 482.077 | 323.762 |

Las Notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO EL NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

| | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| Utilidad del ejercicio | 728.993 | 845.776 |
| Cargos (abonos) que no representan flujo de efectivo: | | |
| Depreciación del ejercicio | 265.416 | 246.919 |
| Utilidad en inversión empresa relacionada | (63) | – |
| Pérdida devengada en inversión empresa relacionada | 10.069 | 191.217 |
| Amortización menor valor de inversión | 104 | 101 |
| Amortización de intangibles y otros | 1.452.448 | 985.331 |
| Corrección monetaria neta | 2.035 | 23.372 |
| Castigos y provisiones | – | 1.679 |
| Variación de activos, que afectan el flujo de efectivo: | | |
| (Aumento) disminución de deudores por venta | (53.983) | 98.584 |
| Aumento de otros activos | (29.847) | (102.619) |
| Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo: | | |
| Aumento de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | (149.842) | 8.842 |
| Aumento de intereses por pagar | 56.249 | – |
| (Disminución) Aumento de impuesto a la renta por pagar | (188.590) | 36.185 |
| (Disminución) Aumento otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación | (91.467) | 46.543 |
| (Disminución) IVA y otros similares | (2.312) | (43) |
| FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 1.999.210 | 2.381.885 |

Las Notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros.

Nota **1.** CONSTITUCION 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.

Nota **2.** PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS:

a) General:

Los estados financieros individuales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, excepto por la inversión en la filial, la que está registrada en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b) Períodos cubiertos:

Los estados financieros individuales cubren los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

c) Corrección monetaria:

De acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, la Sociedad ha corregido monetariamente sus activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultado con cargo y/ o abono a los resultados del ejercicio. Para efectos de permitir su adecuada comparación con los estados financieros del presente ejercicio, los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente en un 1,0%.

d) Bases de conversión:

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

| | 2003 | 2002 |
|------------------------|-----------|-----------|
| Unidad de Fomento (UF) | 16.920,00 | 16.744,12 |
| Dólar Observado (US\$) | 599,42 | 718,61 |

e) Valores Negociables:

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, valorizadas al valor de rescate de la cuota al cierre de cada 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\$ 265.416 en 2003 (M\$ 246.919 en 2002).

Notas a los Estados Financieros Individuales

g) Activos en Leasing:

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.

h) Otros activos – largo plazo:

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 amortizaron en un período de 4 años hasta el 31 de diciembre de 2002, de conformidad a instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A partir del ejercicio 2003, los costos incurridos en el desarrollo de estos sistemas han sido reconocidos directamente en los resultados del ejercicio.

i) Inversión en empresas relacionadas:

Corresponde a las inversiones permanentes de la Sociedad en empresas relacionadas. Estas inversiones se presentan valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (V.P.P.) sobre la base de los estados financieros proporcionados por las Sociedades al 31 de diciembre de 2003 y 2002. Los resultados en estas inversiones se han reconocido sobre base devengada, según lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N° 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

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.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y al Boletín Técnico N° 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k) Ingresos de la explotación:

La Sociedad reconoce sus ingresos sobre base devengada, una vez que los servicios que generan dichos ingresos hayan sido prestados.

l) Proyectos en desarrollo:

Al cierre de los estados financieros la sociedad registra en una cuenta de otros activos, bajo la denominación de proyectos en desarrollo, los softwares y sus respectivas licencias, desarrollados por proveedores externos, los cuales se amortizan en un período de 4 años, de conformidad a instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

m) Vacaciones del personal

La Sociedad ha reconocido en sus estados financieros, el gasto de vacaciones de su personal sobre base devengada, de acuerdo a las disposiciones contenidas en los boletines técnicos números 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) 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.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Nota **3.**

CAMBIOS CONTABLES

La Sociedad realizó los siguientes cambios contables durante los ejercicios 2003 y 2002:

Ejercicio 2003

a) La Sociedad disminuyó el plazo de amortización del costo incurrido en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos activados al 31 de diciembre de 2002, desde 4 a 2 años. El efecto del cambio implicó reconocer un mayor gasto en el ejercicio 2003 de M\$ 641.335 (UF 37.904), el cual se presenta formando parte del rubro "Costos de explotación" en el estado de resultado.

b) Asimismo, a partir del año 2003, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio la totalidad de los costos incurridos en el desarrollo de los sistemas computacionales, comunicacionales y operativos. El efecto del cambio implicó reconocer un mayor gasto en el ejercicio 2003 de M\$ 610.319, (UF 36.071), el cual se presenta formando parte del rubro "Costos de explotación".

Ambos cambios contables se efectuaron en consideración al cambio en la plataforma tecnológica de la Sociedad previsto para el ejercicio 2004, y al periodo de madurez operacional alcanzado por la Sociedad.

Ejercicio 2002

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad disminuyó el plazo de amortización del costo incurrido en la adquisición de la cartera de contratos de administración de registros de accionistas a Stock S.A., procediendo a reconocer un cargo a resultados por el 100% del monto no amortizado. La disminución en el plazo de amortización se efectuó en consideración a que el plazo efectivo de retorno de esta inversión fue inferior al plazo originalmente establecido. El efecto del cambio implicó reconocer un mayor gasto en el ejercicio 2002 de M\$ 169.001, el cual se presenta formando parte del rubro "Costos de explotación" en el estado de resultados.

Nota **4.**

CORRECCION 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 2003 por un monto de M\$ 2.035 (un cargo neto a los resultados del periodo 2002 por un monto de M\$ 23.372), según el siguiente detalle:

| Rubro | Abono (Cargo) a resultados | |
|--|-----------------------------------|-----------------|
| | 2003 | 2002 |
| | M\$ | M\$ |
| Activo circulante | (1.165) | 3.076 |
| Activo fijo | 26.734 | 76.192 |
| Otros activos | 15.465 | 61.250 |
| Pasivo circulante | (632) | (11.159) |
| Pasivo largo plazo | (6.041) | (17.670) |
| Patrimonio | (34.501) | (89.395) |
| Cuentas de resultado | (1.093) | (45.666) |
| Diferencias de cambio | (802) | - |
| TOTAL CORRECCION MONETARIA NETA | (2.035) | (23.372) |

Nota **5.**

VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, bajo este rubro se encuentran registradas cuotas de fondos mutuos, valorizadas de acuerdo a lo señalado en nota 2 (e), según el siguiente detalle:

| 2003 | Cantidad de Cuotas | Valor de la Cuota \$ | Saldo M\$ |
|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------|
| Banchile Performance | 39.303,5629 | 2.556,7224 | 100.488 |
| Banchile Liquidez 2000 | 67.361,8297 | 1.643,5060 | 110.710 |
| B.C.I. Competitivo | 8.945,5451 | 16.777,0592 | 150.080 |
| Santander Santiago M. Market | 25.128,0503 | 2.996,3696 | 75.293 |
| TOTAL VALORES NEGOCIABLES | | | 436.571 |
| 2002 | | | |
| Scotia Valoriza | 42.582,0489 | 1.664,6534 | 70.884 |
| Banchile Corporativo | 187,6555 | 17.972,0263 | 3.372 |
| Banchile Utilidades | 226,8249 | 1.419,2193 | 322 |
| Banchile Liquidez | 81.662,7798 | 1.615,3576 | 131.915 |
| TOTAL VALORES NEGOCIABLES | | | 206.493 |

Notas a los Estados Financieros Individuales

Nota 6. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta deudores por venta corresponde en un 100% a facturas por cobrar relacionadas con el giro de la sociedad.

Los saldos de las cuentas deudores varios y documentos por cobrar, corresponden principalmente a anticipos a proveedores y cheques en cartera, relacionados con el giro de la sociedad.

Nota 7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El saldo bajo este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde al siguiente detalle:

| Cuenta | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|----------------|----------------|
| Seguros anticipados | 391.875 | 246.003 |
| Otros gastos anticipados | 16.128 | 6.087 |
| TOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 408.003 | 252.090 |

Nota 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle de este rubro es el siguiente:

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|--------------|----------------|
| Fondos en banco para pago de dividendos (*) | — | 278.164 |
| Comité de vigilancia | 3.809 | — |
| Gastos por recuperar | — | 1.046 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES | 3.809 | 279.210 |

(*): Corresponde a los fondos recibidos de los emisores para efectuar el pago de dividendos. En el rubro otros pasivos circulantes se presenta la obligación relacionada al pago de dividendos.

Nota 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

a) Saldos:

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los estados financieros incluyen los siguientes saldos con partes relacionadas:

| Documentos y cuentas por cobrar: | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|----------------------------------|--------------|----------------|
| DCV Registros S.A. (**) | 5.436 | 597.469 |
| TOTAL | 5.436 | 597.469 |

(**): 2002, corresponde a un reconocimiento de deuda según escritura de fecha 30 de diciembre de 2002. 2003, corresponde a la facturación por los servicios de administración del registro de accionistas.

| Documentos y cuentas por pagar: | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| DCV Registros S.A. (*) | 14.205 | 80.226 |
| TOTAL | 14.205 | 80.226 |

(*) Corresponde a la facturación por los servicios accionarios.

Notas a los Estados Financieros Individuales

b) Transacciones:

Al 31 de diciembre de 2003, los estados financieros incluyen las siguientes transacciones entre partes relacionadas:

| Sociedad filial | Transacción | Monto acumulado M\$ | Saldo | | Gastos M\$ | Ingresos M\$ |
|--------------------|-------------------------------------|---------------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | Activo M\$ | Pasivo M\$ | | |
| DCV Registros S.A. | Capitalización de deuda | 571.000 | – | – | – | – |
| DCV Registros S.A. | Cobro de deuda | 27.000 | | | | |
| DCV Registros S.A. | Prestación de servicios accionarios | 163.929 | – | 14.205 | 163.929 | – |
| DCV Registros S.A. | Servicios Administración | 65.159 | 5.436 | – | – | 65.159 |
| TOTAL | | 827.088 | 5.436 | 14.205 | 163.929 | 65.159 |

Al 31 de diciembre de 2002, los estados financieros incluyen las siguientes transacciones entre partes relacionadas:

| Sociedad Filial | Transacción | Monto acumulado M\$ | Saldo | | Gastos M\$ | Ingresos M\$ |
|--------------------|-------------------------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | Activo M\$ | Pasivo M\$ | | |
| DCV Registros S.A. | Reconocimiento de deuda | 575.990 | 575.990 | – | – | – |
| DCV Registros S.A. | Prestación de servicios accionarios | 80.226 | – | 80.226 | 469.851 | – |
| DCV Registros S.A. | Servicios Accionarios | 21.479 | 21.479 | – | – | 65.119 |
| TOTAL | | 677.695 | 597.469 | 80.226 | 469.851 | 65.119 |

Nota 10.

IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, de conformidad a las disposiciones legales vigentes, la Sociedad no constituyó provisión por impuesto a la renta por presentar pérdidas tributarias ascendentes a M\$ 1.051.996 y M\$ 2.832.545, respectivamente.

b) Impuestos diferidos

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 presentan la siguiente composición:

| Concepto | Activo | | Pasivo | |
|---|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ |
| Provisión vacaciones | 17.842 | – | – | – |
| Efecto neto leasing | 4.733 | 52.068 | – | – |
| Líneas telefónicas | – | 2.392 | – | – |
| Castigo de deudores incobrables | 134 | – | – | – |
| Pérdida tributaria | – | 178.839 | – | – |
| Gastos anticipados | – | – | (2.742) | – |
| Desarrollo de proyectos computacionales | – | – | – | (22.814) |
| Adiciones bienes arrendados | – | – | (2.984) | (32.823) |
| Paquetes computacionales | – | – | (2.712) | (16.273) |
| TOTALES | 22.709 | 233.299 | (8.438) | (71.910) |
| SALDO CUENTAS COMPLEMENTARIAS | – | (145.616) | – | 18.587 |
| SALDO IMPUESTOS DIFERIDOS | 22.709 | 87.683 | (8.438) | (53.323) |

(*) : El efecto neto entre los activos y pasivos por impuestos diferidos de corto y largo plazo, se presentan en el activo por impuestos diferidos de corto y largo plazo por M\$ 14.271 y M\$ 34.360, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Individuales

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2002, presentan la siguiente composición:

| Concepto | Activo | | Pasivo | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ |
| Provisión vacaciones | 18.941 | – | – | – |
| Efecto neto leasing | 4.097 | 25.326 | – | – |
| Líneas telefónicas | – | 2.390 | – | – |
| Castigo de deudores incobrables | 51 | – | – | – |
| Pérdida tributaria | – | 481.533 | – | – |
| Sence activado 2001 | – | – | (86) | – |
| Gastos anticipados | – | – | (1.004) | – |
| Desarrollo de proyectos computacionales | – | – | (53.098) | (164.121) |
| Adiciones bienes arrendados | – | – | (5.269) | (32.574) |
| Paquetes computacionales | – | – | (7.585) | (23.446) |
| TOTALES | 23.089 | 509.249 | (67.042) | (220.141) |
| SALDO CUENTAS COMPLEMENTARIAS (*) | – | (441.171) | 32.847 | 21.810 |
| SALDO IMPUESTOS DIFERIDOS | 23.089 | 68.078 | (34.195) | (198.331) |

(*): El efecto neto entre los activos y pasivos por impuestos diferidos de corto y largo plazo, se presentan en el pasivo por impuestos diferidos de corto y largo plazo por M\$ 11.106 y M\$ 130.253, respectivamente.

(*): El saldo de las cuentas complementarias se presenta actualizado por la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), para efectos comparativos.

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

c) Gasto por impuesto a la renta

La composición del gasto por impuesto a la renta es la siguiente:

| Gasto tributario corriente | (cargo) abono 2003 M\$ | (cargo) abono 2002 M\$ |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Efecto por impuestos diferidos del ejercicio | (67.067) | (228.116) |
| Amortización cuentas complementarias | 255.656 | 191.931 |
| TOTAL GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA | 188.589 | (36.185) |

Nota 11.

ACTIVOS FIJOS

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

| Rubro | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|------------------|------------------|
| Construcciones y obras de infraestructura | 306.931 | 305.384 |
| Dep. acumulada const. y obras de infraestructura | (96.305) | (81.842) |
| CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA | 210.626 | 223.542 |
| Maquinarias y equipos | 1.028.812 | 902.367 |
| Dep. acumulada maquinarias y equipos | (670.370) | (499.482) |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS | 358.442 | 402.885 |
| Activos en leasing | 1.316.290 | 1.316.291 |
| Dep. acumulada activos en leasing | (195.430) | (174.676) |
| Paquetes computacionales | 1.326.095 | 1.158.606 |
| Amortiz. acumulada paquetes computacionales | (629.100) | (345.616) |
| Otros activos fijos | 32.488 | 34.768 |
| Dep. acumulada otros activos fijos | (22.984) | (20.794) |
| OTROS ACTIVOS FIJOS | 1.827.359 | 1.968.579 |
| TOTAL ACTIVO FIJO NETO | 2.396.427 | 2.595.006 |

Notas a los Estados Financieros Individuales

La depreciación de los ejercicios 2003 y 2002, se ha clasificado en el estado de resultado de acuerdo al siguiente detalle:

| Rubro | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|----------------|----------------|
| Depreciación del ejercicio operacional | 175.249 | 101.016 |
| Depreciación del ejercicio fuera de la explotación | 90.167 | 145.903 |
| TOTAL DEPRECIACION DEL EJERCICIO | 265.416 | 246.919 |

Nota 12.

INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en empresas relacionadas valorizadas de acuerdo a lo descrito en nota 2 (i) se componen de la siguiente forma:

Año 2003:

| Sociedades | Participación % | Patrimonio Sociedad Filial M\$ | Resultado del Período Filial M\$ | Resultado devengado Inversión M\$ | Valor Patrimonial Proporcional M\$ |
|------------------------------------|--------------------|---|---|--|---|
| Comber Servicios Accionarios Ltda. | 0,1 | 65.281 | 63.328 | 63 | 65 |
| DCV Registros S.A. | 99,9999 | 471.083 | (10.069) | (10.069) | 471.083 |
| TOTALES | | | | (10.006) | 471.148 |

Año 2002:

| Sociedades | Participación % | Patrimonio Sociedad Filial M\$ | Resultado del Período Filial M\$ | Resultado devengado Inversión M\$ | Valor Patrimonial Proporcional M\$ |
|------------------------------------|--------------------|---|---|--|---|
| Comber Servicios Accionarios Ltda. | 0,1 | 1.962 | (2.796) | (2) | 2 |
| DCV Registros S.A. (1) | 99,9999 | (94.301) | (191.216) | (191.215) | - |
| TOTALES | | | | (191.217) | 2 |

(1): De conformidad con el Boletín Técnico N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha registrado su participación sobre el patrimonio negativo de su Filial, el cual se presenta en la cuenta provisiones del balance general.

Nota 13.

PROYECTOS EN DESARROLLO

El detalle del saldo incluido bajo este rubro valorizado según nota 2 (l), es el siguiente:

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--------------------------|----------------|---------------|
| Proyectos en Desarrollo | 104.288 | 50.317 |
| TOTAL INTANGIBLES | 104.288 | 50.317 |

Nota 14.

OTROS

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

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|----------------|------------------|
| Desarrollo sistema DCV 1999 | - | 453.026 |
| Amortización desarrollo de sistemas 1999 | - | (339.770) |
| Desarrollo sistema DCV 2000 | - | 543.473 |
| Amortización desarrollo de sistemas 2000 | - | (271.736) |
| Desarrollo de sistema DCV 2001 | - | 592.123 |
| Amortización desarrollo de sistemas 2001 | - | (148.031) |
| Desarrollo sistema DCV 2002 | 426.141 | 458.142 |
| Amortización desarrollo de sistemas 2002 | (291.941) | - |
| TOTAL OTROS | 134.200 | 1.287.227 |

Durante el ejercicio 2003 se modificó el plazo de amortización y el criterio de activación de los costos de desarrollo de sistemas de acuerdo a lo señalado en Nota 3.

Notas a los Estados Financieros Individuales

Nota 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 2002, corresponden a obligaciones con instituciones financieras, según el siguiente detalle:

| Institución Financiera | Tipo Moneda | Capital M\$ | Intereses M\$ | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|------------------------|-------------|-------------|---------------|----------|----------------|
| Banco Santander | UF | 101.000 | 162 | – | 101.162 |
| Banco BCI | \$ | 303.000 | 460 | – | 303.460 |
| TOTALES | | | | – | 404.622 |

Nota 16. DOCUMENTOS POR PAGAR

Los saldos bajo este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponden principalmente a contratos de leasing sobre bienes inmuebles, valorizados de acuerdo a lo indicado en Nota 2 (g), y cuyo detalle es el siguiente:

| Descripción | 2003 Corto plazo | | 2002 Corto plazo | |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | U.F. | M\$ | U.F. | M\$ |
| Cuotas leasing | 7.876 | 133.267 | 7.979 | 133.595 |
| Intereses diferidos por pagar | (2.675) | (45.268) | (3.108) | (52.034) |
| TOTAL CORTO PLAZO | 5.201 | 87.999 | 4.871 | 81.561 |

| Descripción | 2003 Largo plazo | | 2002 Largo plazo | |
|-------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | U.F. | M\$ | U.F. | M\$ |
| Cuotas leasing | 35.740 | 604.732 | 44.053 | 737.631 |
| Intereses diferidos por pagar | (6.055) | (102.456) | (8.816) | (147.616) |
| TOTAL LARGO PLAZO | 29.685 | 502.276 | 35.237 | 590.015 |

El contrato de leasing tiene un plazo de duración de 180 meses y el valor de la cuota mensual asciende a UF 640,74.

Nota 17. ACREEDORES VARIOS

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

| | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---|----------------|----------------|
| Póliza de seguros operacionales por pagar | 81.256 | 67.897 |
| Honorarios por pagar y otros | – | 1.819 |
| Gastos comunes | 1.633 | – |
| Facturas por pagar | 107.005 | 92.381 |
| TOTAL ACREEDORES VARIOS | 189.894 | 162.097 |

Nota 18. PROVISIONES Y CASTIGOS

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

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|----------------|----------------|
| Provisión vacaciones | 104.955 | 114.793 |
| Honorarios Profesionales | 5.576 | 1.184 |
| Bonos | 240.160 | 137.971 |
| Otros | 19.661 | 4.677 |
| Provisión sobre inversión en empresa relacionada (ver nota 12) | – | 94.301 |
| TOTAL PROVISIONES | 370.352 | 352.926 |

Nota **19.**

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Las variaciones del patrimonio por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, son las siguientes:

| Movimiento | Capital pagado M\$ | Utilidades acumuladas M\$ | Pérdidas acumuladas M\$ | Utilidad del ejercicio M\$ | Total patrimonio M\$ |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| SALDOS AL 01/01/02 | 2.577.500 | – | (343.057) | 1.034.373 | 3.268.816 |
| Distribución a resultados | – | 691.316 | 343.057 | (1.034.373) | – |
| Dividendos pagados | – | (281.000) | – | – | (281.000) |
| Corrección monetaria | 77.325 | 11.185 | – | – | 88.510 |
| Utilidad del ejercicio | – | – | – | 837.402 | 837.402 |
| SALDOS AL 31/12/02 | 2.654.825 | 421.501 | – | 837.402 | 3.913.728 |
| Saldos al 31/12/02 actualizados en un 1% para efectos comparativos | 2.681.373 | 425.716 | – | 845.776 | 3.952.865 |
| SALDOS AL 01/01/03 | 2.654.825 | 421.501 | – | 837.402 | 3.913.728 |
| Distribución a resultados | – | 837.402 | – | (837.402) | – |
| Dividendos pagados | – | (927.300) | – | – | (927.300) |
| Corrección monetaria | 26.548 | 7.953 | – | – | 34.501 |
| Utilidad del ejercicio | – | – | – | 728.993 | 728.993 |
| SALDOS AL 31/12/03 | 2.681.373 | 339.556 | – | 728.993 | 3.749.922 |

– De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo N° 10 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a su revalorización.

– 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 Cash, se dejó constancia de la circunstancia de haber vencido el plazo de tres años fijados por la Junta Extraordinaria de Accionistas para pagar la totalidad del aumento de capital. De esta forma y atendiendo 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.

– Con fecha 24 de marzo de 2003, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó que con cargo a las utilidades acumuladas y del ejercicio 2002, se procediera al pago del dividendo N° 2 de \$927.300.000, equivalentes a \$6.600 por acción.

– Con fecha 25 de marzo de 2002, en Junta General Ordinaria de Accionistas, se acordó lo siguiente:

a) Absorber contra las utilidades del ejercicio, la pérdida acumulada de M\$ 343.057, al 31 de diciembre de 2001.

b) Pago de dividendos de M\$ 281.000, equivalente a \$2.000 por acción, monto que asciende a cerca de 41% de la utilidad remanente después de absorber la pérdida acumulada de M\$ 343.057, destinando el saldo a crear la cuenta de Utilidades Acumuladas.

– Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, “el patrimonio” de la Sociedad es el siguiente:

| Descripción | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Capital pagado corregido | 2.681.373 | 2.681.373 |
| Utilidades acumuladas | 339.556 | 425.716 |
| Utilidad del ejercicio | 728.993 | 845.776 |
| PATRIMONIO CONTABLE | 3.749.922 | 3.952.865 |
| Menos: | | |
| 50% Desarrollo sistema computacional, operacional y comunicacional | (67.100) | (643.613) |
| Patrimonio para S.V.S. | M\$ 3.682.822 | 3.309.252 |
| Patrimonio para S.V.S. | UF 217.661 | 197.637 |
| Patrimonio exigido por S.V.S. | UF 30.000 | 30.000 |

Notas a los Estados Financieros Individuales

Nota 20. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se registran bajo este rubro las siguientes partidas:

| | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Otros ingresos: | | |
| Servicios de administración filial | 65.159 | 65.119 |
| Arriendo de oficina | 15.599 | 4.452 |
| Otros ingresos | 734 | 392 |
| SALDO | 81.492 | 69.963 |
| Otros egresos: | | |
| Donaciones | - | 1.687 |
| Otros egresos | - | 142 |
| SALDO | - | 1.829 |

Nota 21. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el rubro «incorporación de activos fijos» del ítem flujo originado por actividades de inversión, ascendentes a M\$ 498.176 y M\$ 652.519, respectivamente, están constituidos entre otros, por los egresos efectuados por la Sociedad para la adquisición de equipos y paquetes computacionales.

Nota 22. GARANTIAS Y COMPROMISOS

– Responsabilidad por custodia de valores

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la sociedad mantiene en custodia instrumentos financieros según el siguiente detalle:

| | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Instrumentos | | |
| Renta fija | 29.832.580.683 | 28.004.369.500 |
| Renta variable | 9.828.779.711 | 6.142.885.311 |
| Intermediación financiera | 11.688.532.102 | 9.413.889.677 |
| Bonos de reconocimiento | 4.464.647.872 | 5.005.758.765 |
| TOTAL | 55.814.540.368 | 48.566.903.253 |

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

Nota 23. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad por su naturaleza, no se ve afectada a desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas de leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Nota 24. TRANSACCIONES DE ACCIONES Y DISTRIBUCION DE ACCIONISTAS

a) Transacciones de acciones:

– Durante el ejercicio 2003 el Accionista Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores vendió 960 acciones, quedando en consecuencia con un total de 55 acciones.

– Durante el ejercicio 2002 el Accionista Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores vendió 390 acciones, quedando en consecuencia con un total de 1.015 acciones.

b) Distribución de accionistas:

La Sociedad presenta la siguiente composición accionaria al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

| 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 | 9 |
| TOTAL | 100 | 13 |

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

Nota **25.**

HECHOS RELEVANTES

Ejercicio 2003:

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no presenta hechos relevantes que informar.

Ejercicio 2002:

a) Con fecha 2 de enero de 2002, Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y DCV Registros S.A. adquirieron el 0,1% y 99,9% respectivamente de los derechos sociales de la Sociedad Comber Servicios Accionarios Ltda.

b) En Sesión de Directorio N° 17 de fecha 16 de diciembre de 2002, se procedió a nombrar el Directorio, quedando conformado por las siguientes personas:

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Sergio Baeza Valdés | Presidente |
| Pablo Yrarrázaval Valdés | Vicepresidente |
| Jorge Claude Bourdel | Director |
| Arturo Concha Ureta | Director |
| Pedro Corona Bozzo | Director |
| Joaquín Cortez Huerta | Director |
| Mario Gómez Dubravčić | Director |
| Frank Leighton Castellón | Director |
| José Antonio Martínez Zugarramurdi | Director |
| Fernando Massú Taré | Director |

Nota **26.**

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 ha producido hechos posteriores que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIAL

CONSOLIDADO DCV REGISTROS S.A.

BALANCE GENERAL

| Activos | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|-----------------------------------|----------------|------------------|
| Activo Circulante | 620.379 | 806.201 |
| Activo Fijo | 16.606 | 10.740 |
| Otros Activos | 210.376 | 314.022 |
| TOTAL ACTIVOS | 847.361 | 1.130.963 |
| <hr/> | | |
| Pasivo y Patrimonio | | |
| Pasivo Circulante | 376.213 | 1.225.261 |
| Interés Minoritario | 65 | 2 |
| Patrimonio | 471.083 | (94.300) |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 847.361 | 1.130.963 |

ESTADO DE RESULTADO

| | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|
| Resultado Operacional | | |
| Ingresos de explotación | 832.623 | 694.431 |
| Costo de explotación | (546.474) | (613.255) |
| Margen de explotación | 286.149 | 81.176 |
| Gastos de administración y ventas | (182.600) | (210.762) |
| Resultado operacional | 103.549 | (129.586) |
| Resultado no operacional | (95.158) | (79.382) |
| Resultado antes de impuesto | 8.391 | (208.968) |
| Impuesto a la renta | (18.396) | 17.755 |
| Pérdida antes de interés minoritario | (10.005) | (191.213) |
| Interés minoritario | (64) | (3) |
| PÉRDIDA DEL EJERCICIO | (10.069) | (191.216) |

INDIVIDUAL DCV REGISTROS S.A.

BALANCE GENERAL

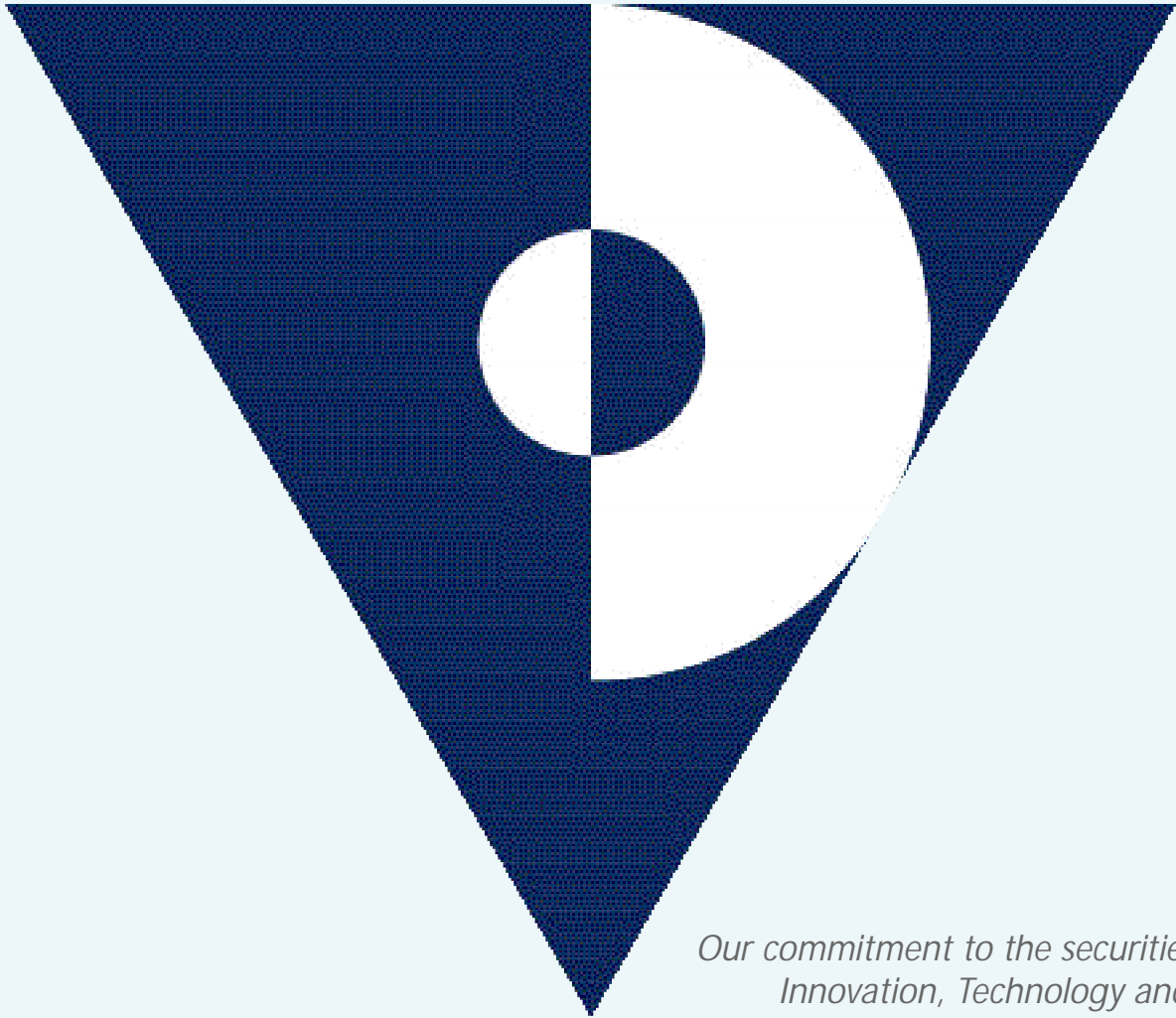
| Activos | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|----------------------|----------------|------------------|
| Activo Circulante | 542.953 | 804.576 |
| Activo Fijo | 16.346 | 10.349 |
| Otros Activos | 275.592 | 315.975 |
| TOTAL ACTIVOS | 834.891 | 1.130.900 |

Pasivos y Patrimonio

| | | |
|-----------------------------------|----------------|------------------|
| Pasivo Circulante | 363.808 | 1.225.200 |
| Patrimonio | 471.083 | (94.300) |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 834.891 | 1.130.900 |

ESTADO DE RESULTADO

| | 2003 M\$ | 2002 M\$ |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| Resultado Operacional | | |
| Ingresos de explotación | 755.674 | 684.427 |
| Costo de explotación | (545.605) | (605.280) |
| Margen de explotación | 210.069 | 79.147 |
| Gastos de administración y ventas | (181.776) | (201.278) |
| Resultado operacional | 28.293 | (122.131) |
| Resultado no operacional | (32.461) | (86.328) |
| Resultado antes de impuesto | (4.168) | (208.459) |
| Impuesto a la renta | (5.901) | 17.243 |
| PÉRDIDA DEL EJERCICIO | (10.069) | (191.216) |



*Our commitment to the securities market:
Innovation, Technology and Security*

2 0 0 3
ANNUAL REPORT

CONTENTS

| | |
|--|-----|
| Documents of Incorporation | 69 |
| Legal Background | 69 |
| Company Board of Directors | 70 |
| Letter from the President | 71 |
| Company Management | 73 |
| Business Operations in 2003 | 74 |
| 2004 Outlook | 90 |
| Consolidated Financial Statements: | 93 |
| - Independent Auditors' Report | 99 |
| - Balance sheet | 101 |
| - Income statement | 102 |
| - Cash flow statement | 103 |
| - Notes to the Financial Statements | 105 |
| Individual Financial Statements: | 111 |
| - Independent Auditors' Report | 113 |
| - Balance sheet | 114 |
| - Income statement | 116 |
| - Cash flow statement | 117 |
| - Notes to the Financial Statements | 119 |
| Subsidiary Summary Financial Statements DCV Registros S.A. | 130 |

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores was incorporated via public deed dated March 15, 1993 authorized by the Santiago Notary Public, Mr. René Benavente Cash. The abstract of this public deed was published in the Official Gazette of March 22, 1993.

The Superintendence for Securities & Insurance Companies authorized the existence of the Company and approved its Bylaws in Exempt Resolution N° 57 dated March 19, 1993.

The Company is governed by Law 18,876 of 1989 and its associated Regulations, as well as by the instructions issued by the Superintendence for Securities & Insurance Companies.

In its Exempt Resolution N° 264 dated December 29, 1993, the Superintendence for Securities & Insurance Companies authorized the Company to operate as “Depósito de Valores (Securities Deposit)” and also approved its Internal Regulations and the Deposit Contract to be used.

The Company is not required to be registered in the Securities Registry.

Company Legal Information

Name : Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores
Address : Huérfanos N° 770, Suite 1703, Santiago
Taxpayer ID N° : 96.666.140-2
Independent Auditors : Ernst & Young Ltda.

Company Property Structure

| Shareholders | Shares | % |
|--|----------------|---------------|
| Inversiones DCV S.A. | 42,150 | 30.00 |
| Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A. | 42,150 | 30.00 |
| Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores | 32,315 | 23.00 |
| DCV Vida S.A. | 14,050 | 10.00 |
| Inversiones Bursátiles S.A. | 8,430 | 6.00 |
| Dupol Corredores de Bolsa | 690 | 0.49 |
| Other shareholders | 715 | 0.51 |
| TOTAL | 140,500 | 100.00 |

COMPANY BOARD OF DIRECTORS

Sergio Baeza Valdés
PRESIDENT

Pablo Yrarrázaval Valdés
VICE-PRESIDENT

Jorge Claude Bourdel
BOARD MEMBER

Arturo Concha Ureta
BOARD MEMBER

Pedro Corona Bozzo
BOARD MEMBER

Joaquín Cortez Huerta
BOARD MEMBER

Mario Gómez Dubravcic
BOARD MEMBER

Frank Leighton Castellón
BOARD MEMBER

José Antonio Martínez Zugarramurdi
BOARD MEMBER

Fernando Massú Taré
BOARD MEMBER

The consolidated results of Depósito Central de Valores in 2003 reached UF 43,085 (UF = Unidad de Fomento = Chilean pesos adjusted on account of the Consumer Price Index variation). Total revenues were UF 375,037, 17% higher than 2002 figures. Total revenues were higher mostly because of two factors. First, due to the massive incorporation to DCV of the financial intermediation market resulting from the awareness of the risks associated with the physical handling of financial instruments and, secondly, because of the improved expectations of the national economy as of midyear, which influenced the level of activity and prices of brokered securities.

On the other hand, total expenses were UF 339,490, 30% above 2002 expenses, especially because of a UF 37,904 extraordinary charge to income to amortize capitalized systems development.

At year-end, DCV held in deposit a total of UF 3,299 million, an amount equivalent to Chile's annual GDP.

Services

All the efforts made during 2002 crystallized in 2003, particularly in relation to Fixed Term Deposits (FTD), whose year-end total reached UF 559 million, 46% higher than 2002's year-end figure. Also, the number of 2003 transactions with these instruments grew 368% over the previous year.

At the beginning of March and upon realizing the risks associated with the physical intermediation of instruments with endorsements recorded on stubs attached to the same, investors and intermediaries opted to hand over the entire FTD market to the DCV system. This turned out to be an incentive for banks to speed-up the issuing and recording of electronically stored FTDs in the DCV system. At year-end, all issuing banks were using this method.

Likewise, several banks looked for ways to reduce risks and increase security by issuing non-physical-i.e. electronic- mortgage finance bonds. Thus, by the end of 2003, approximately 70% of all issues of this type of instrument used the electronic mechanisms provided by DCV.

At year-end, securities worth UF 1,839 million, or 56% of the total of UF 3,299 million held in deposit, were already electronic securities, 40% more than in 2002. During 2003, agreements were reached with several issuers, in order to eliminate physical securities and convert them into electronic securities. This is why physical inventory of securities decreased by 1.3 million instruments.

The number of transactions recorded in the DCV computer systems during 2003 was 43% higher than the previous year. This volume was 30% over the budget, thus confirming a greater market activity during the second half of the year.

Shareholders' Records

DCV Registros, the Company subsidiary that manages shareholder records for corporations, had a net increase of 13 new contracts, reaching a total of 119 shareholder records being managed at the end of 2003, including more than 176 thousand shareholders.

The SARA computer system, developed with Web technology and launched at the end of 2002, was fully consolidated with a special module that allows issuers direct access to their records via Internet. Likewise, the e-SARA service is completing its implementation stage with some issuers. SARA is a computer system service that centralizes information in the DCV servers.

In this way, through its increased customer portfolio, which includes direct customers of DCV Registros and indirect customers who use the e-SARA license, DCV has brought about an accelerated standardization of shareholder record-keeping processes required by corporations.

LETTER FROM THE PRESIDENT

Technology and Systems

During 2003 we completed our computer system migration and we expect that in the first half of 2004 all the position accounting applications will have been modified so that all users will be able to access the DCV through the Internet.

Likewise, 2004 plans include developing Internet-based inquiring systems that can be accessed directly by corporate shareholders and their depositary principals.

Finances

Company shareholders' equity accounts as of December 31, 2003 are as follows: Paid-in Capital: CH\$ 2,681 million (CH\$ = Chilean pesos); Retained Earnings: CH\$ 340 million; Net Income for the period: CH\$ 729 million; Total Shareholders' Equity: CH\$ 3,749 million.

The Board of Directors proposes the Shareholders' Meeting to distribute final dividend N° 3 in the amount of CH\$ 7,590 per share, totaling CH\$ 1,066 million. If the shareholders approve the Board's dividend proposal, the Company's shareholders' equity accounts would remain as follows: Paid-in Capital CH \$2,681 million; Retained Earnings: CH\$ 2 million; Total Shareholders' Equity: CH\$ 2,683 million.

The Board that I preside declares its satisfaction with overall Company operations, both in respect to the high quality of our services –which have become essential to the securities market– and the figures of our Balance Sheet.

Sergio Baeza Valdés
PRESIDENT OF THE BOARD

Fernando Yáñez González
GENERAL MANAGER

Francisco Guiñez Ferrer
BUSINESS AND TECHNOLOGY MANAGER

Rodrigo Roblero Arriagada
FINANCE AND CONTROL MANAGER

Juan Videla Valenzuela
BUSINESS AND OPERATIONS MANAGER

Domingo Eyzaguirre Pepper
LEGAL COUNSEL

Manuel Arriagada Solar
CUSTOMER SERVICE ASSISTANT MANAGER

Eduardo Cousiño Rodríguez
CONTROLLER'S OFFICE ASSISTANT MANAGER

Nelson Fernández Benavides
TECHNOLOGY ASSISTANT MANAGER

Javier Jara Traub
DEPUTY MANAGER FOR LEGAL AFFAIRS

Marco Barra Gavilán
SYSTEMS DEVELOPMENT ASSISTANT MANAGER

Carlos Maucher Toledo
SUPPORT SERVICES ASSISTANT MANAGER

Sandra Valenzuela Nieves
ADMINISTRATION AND ACCOUNTING ASSISTANT MANAGER

Dematerialization

The efforts of Depósito Central de Valores S.A. (DCV) in 2003 were essentially directed toward attaining a complete adherence to the securities' dematerialization concept, as applied to local market trading. This mechanism has been available since 1998, when the Banco Central de Chile (*Central Bank of Chile*) began issuing dematerialized PRBCs and PDBC. In the ensuing years, certain regulations were updated and banks were authorized to issue mortgage finance bonds and fixed term deposits in this form.

DCV submitted the initiative of accomplishing total dematerialization by June 2004; which was well received by the market. This proposal suggested that as of January 1, 2004 all issues of financial instruments free from legal restrictions would be accepted for deposit in a dematerialized form only. Likewise, as of July 1, 2004, all instruments issued prior to January 1, 2004 would only be accepted on deposit in a dematerialized form putting –as of such date– an end to entering physical securities into the DCV vault. This initiative was introduced by the DCV in July 2003 and it has resulted in the dematerialization of more than one million physical securities owned by banking and financial institutions.

By the end of 2003, DCV held UF 3,299 million worth of securities in deposit, of which 56% (or UF 1,839 million) are already in dematerialized form.

Launching the practice of recording securities in an electronic format puts the domestic market at par with the most sophisticated world financial markets, with reduced operational costs and risks.

Registry of Securities Issues

During this year DCV also directed its efforts toward making all instruments intermediated by the market to be depositable. This effort made possible to receiving the first deposit of mutual fund units in December and the availability of the deposit service for DPFs issued and payable in dollars.

However, preferred share options and shares with tax rights still must be made depositable. Both of them will become depositable during the first half of 2004.

Principals

During 2003, DCV developed third-party securities' custody service, which allows depositors to keep the records necessary to individualize the investment portfolios of third parties that wish to do so. This service will be completely available to depositors during the first quarter of 2004.

Shareholders' Records

In November DCV enabled a set of Internet-based inquiry applications, called "Issuer's Site" ("Sitio del Emisor"), for corporations that have hired with DCV their shareholders' records administration service. Through this service, issuers can access all relevant shareholder information.

New Operations

Prompted by market requirements, toward the end of 2003, DCV enabled the Pact Operations registering service, to be first used by the Central Bank of Chile to formalize the guaranties needed for LBTR system operation –on line and real time payments– that the Central Bank will implement in early part of the second quarter of 2004.

Web Migration

During 2003, DCV continued with efforts to migrate its computer platform to the new Web tools acquired in previous years. Thus, at the end of the first half of 2004, the migration process will be completed with the introduction of the new services described above: Pact Operations, Principals and others.

Operational Security and Continuity

The DCV, keenly aware of its market responsibilities concerning operational security and continuity, revamped and updated all its contingency plans and strengthened the quality of its services in 2003, while minimizing the risks associated with the occurrence of contingencies.

International Perspective

ACSDA (Americas' Central Securities Depositories Association)

In order to continue sharing experiences and contributing to regional integration, DCV took part in the ACSDA seminar "Creation of a Solid Global Network to Mitigate Risk, making Corporate Government and Regulation more Efficient" held in Johannesburg, South Africa, in November.

ISIN CODE

In August DCV assumed the assignment and dissemination of the ISIN code for Chilean securities issues. Authorization as "Agencia Numeradora Nacional (*National Numbering Agency*)" was received on the basis of its affiliation with ANNA (*Asociación de Agencias Numeradoras Nacionales (Association of National Numbering Agencies)*), based on the international ISO 6166 standard.

The ISIN code supplies securities with a unique identification code that is used in the custody and settlement of securities in the international market.

Summary Information

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| OPERATIONS | | | | | | |
| Amount on deposit (in millions of UF) | 1,349 | 2,049 | 2,434 | 2,729 | 2,872 | 3,299 |
| Fixed Income Instruments | 970 | 1,485 | 1,581 | 1,881 | 1,952 | 2,027 |
| Financial Market Instruments | 210 | 330 | 456 | 434 | 557 | 691 |
| Shares | 170 | 234 | 398 | 414 | 363 | 581 |
| Number of Transactions | 156,486 | 482,116 | 694,530 | 831,488 | 841,178 | 1,199,344 |
| Non-Stock Exchange Market | 115,538 | 178,288 | 296,842 | 382,032 | 426,814 | 575,510 |
| Stock Exchange Market | 40,948 | 303,828 | 397,688 | 449,456 | 414,364 | 623,834 |
| Number of Collection Procedures | 200,956 | 206,174 | 239,584 | 264,030 | 388,834 | 522,244 |
| FINANCIAL | | | | | | |
| INCOME STATEMENT (UF) | | | | | | |
| Operating Revenues | 159,773 | 181,047 | 223,948 | 288,306 | 320,030 | 375,037 |
| Operating Costs (less) | -115,216 | -134,739 | -129,166 | -168,380 | -171,323 | -265,971 |
| Gross Margin | 44,557 | 46,308 | 94,782 | 119,926 | 148,708 | 109,066 |
| Administration and Selling Expenses | -28,819 | -26,855 | -38,086 | -47,283 | -86,010 | -67,519 |
| Operating Income | 15,738 | 19,453 | 56,695 | 72,643 | 62,698 | 41,547 |
| Non-operating Income | -13,864 | -10,855 | -9,074 | -6,064 | -11,596 | -8,382 |
| Income Before Taxes | 1,874 | 8,598 | 47,622 | 66,579 | 51,102 | 33,165 |
| Income Tax | 0 | 0 | -3,535 | -2,975 | -1,090 | 9,924 |
| Minority Interest | - | - | - | - | - | -4 |
| NET INCOME FOR THE YEAR | 1,874 | 8,598 | 44,086 | 63,604 | 50,012 | 43,085 |
| BALANCE SHEET (UF) | | | | | | |
| Current Assets | 38,876 | 67,940 | 88,792 | 100,807 | 137,831 | 143,679 |
| Fixed Assets | 127,521 | 129,463 | 133,568 | 155,707 | 154,081 | 142,614 |
| Other Assets | 67,449 | 52,928 | 91,465 | 110,722 | 97,860 | 31,910 |
| Assets | 233,846 | 250,331 | 313,825 | 367,236 | 389,772 | 318,203 |
| Current Liabilities | 96,695 | 108,568 | 130,381 | 99,079 | 113,373 | 63,664 |
| Long-term Liabilities | 52,437 | 48,450 | 46,014 | 67,155 | 42,662 | 32,908 |
| Minority Interest | - | - | - | - | - | 4 |
| Shareholders' Equity | 84,714 | 93,313 | 137,430 | 201,002 | 233,737 | 221,627 |
| TOTAL LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY | 233,846 | 250,331 | 313,825 | 367,236 | 389,772 | 318,203 |
| RATIOS | | | | | | |
| Debt (times) | 1.76 | 1.68 | 1.28 | 0.83 | 0.67 | 0.44 |
| Return on Assets (ROA) | 6.9% | 8.0% | 20.1% | 21.3% | 16.4% | 11.7% |
| Return on Equity (ROE) | 2.2% | 9.7% | 38.2% | 37.6% | 23.0% | 18.9% |

Results

Company net income is UF 43,085, 13.8% lower than 2002 net income. Although operating income increased 17%, operating expenses were up 55%. This cost increase is mostly explained by the extraordinary amortization of intangible assets (systems development), resulting in a stronger shareholders' equity because, in addition to the above, as of 2003 the DCV ceased considering systems development as an intangible asset.

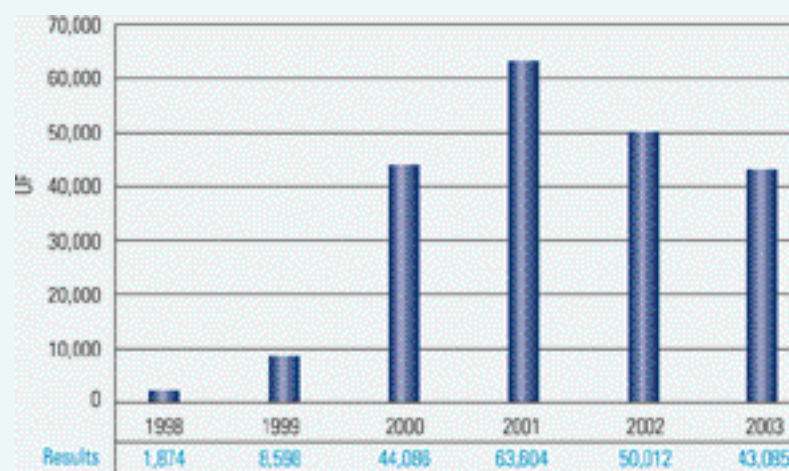
On the other hand, revenues experienced a significant increase, driven by the growth of custody and operation recording services using DCV systems.

The following chart shows the Company's revenue structure:



(*) Mostly "Monthly Fixed Installment" revenues and "Incorporation Installment" revenues.

The chart below shows the evolution of Company net income over the last 6 years:



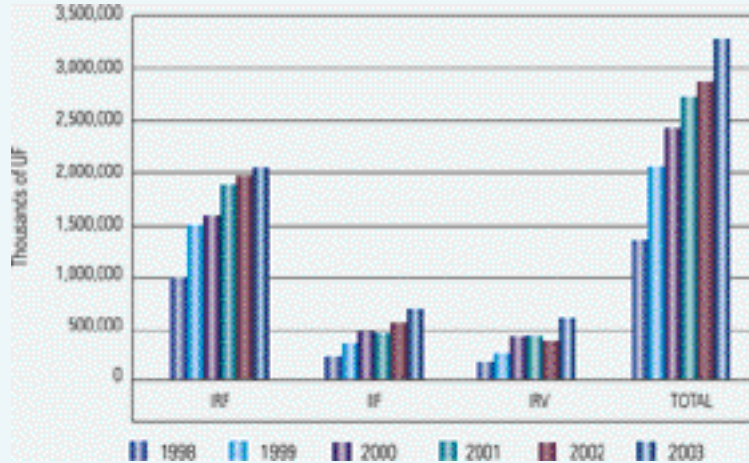
Amounts on Deposit

Total amounts on deposit showed a 15% growth in 2003. However, negotiable securities in market agents' portfolios were 18% higher. Among the instruments with greater absolute growth were Fixed Term Deposits (FTDs) and shares, the latter driven by the strong stock market upsurge.

**BUSINESS
OPERATIONS IN 2003**

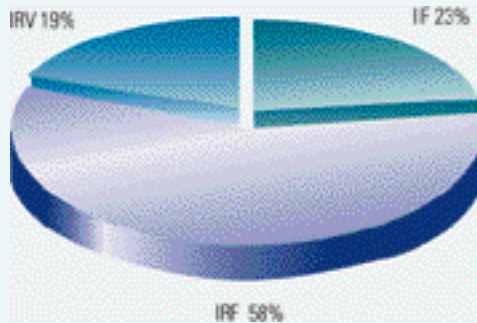
It should also be noted that the electronic form of new issues can also explain the sustained growth of deposited amounts, where DCV has taken an active part in facilitating issuing all kinds of instruments in this form, with important savings and efficiencies for the securities market.

The following graph shows the evolution of amounts on deposit since 1998:

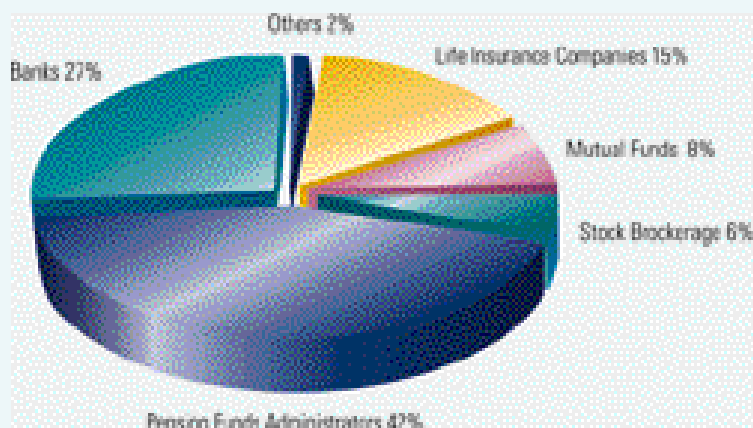


In 2003, total deposits of UF 3,299 million included UF 3,035 million worth of investment portfolios managed by market agents and UF 264 million of Social Security Bonds owned by active private pension funds' affiliates (BRAA).

With reference to the amount held as investment portfolios, the following graph gives its composition by instrument type:



The following chart shows the amount on deposit held by each industry that participates in the DCV:



Pension Fund Administrators represent 42% of total deposits, followed by Banks and Life Insurance Companies. If the amount held by Pension Fund Administrators is added to the BRAA amount, this percentage increases to 52% of total deposits.

The "Others" item includes deposits made by General Insurance Companies, Housing Funds Administrators and Investment Funds, among other investors.

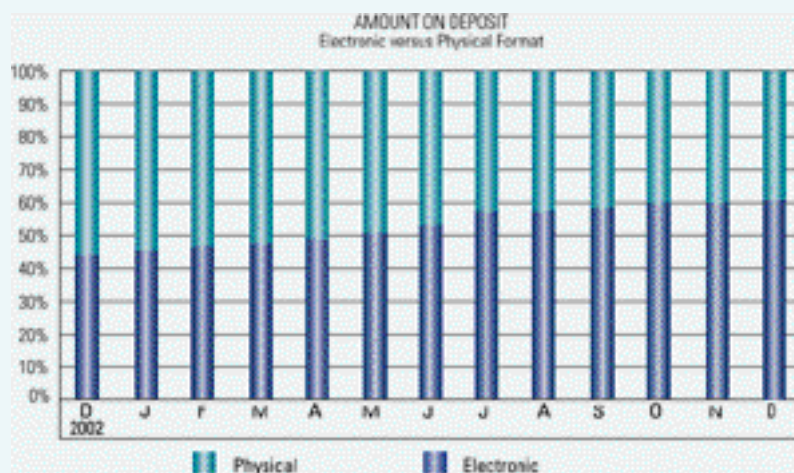
The following table shows the variation over the previous year for each type of market instrument:

| Instrument Type | 2002 | 2003 | ThUF | Variation % |
|---|------------------|------------------|----------------|-------------|
| | (ThUF) | (ThUF) | | |
| Fixed Term Deposits | 381,991 | 558,613 | 176,622 | 46% |
| Shares | 321,562 | 524,545 | 202,983 | 63% |
| Mortgage Finance Bonds | 375,610 | 394,292 | 18,682 | 5% |
| Corporate Bonds | 262,714 | 326,960 | 64,246 | 24% |
| Indexed Promissory Notes with Coupons (PRC) | 287,447 | 240,308 | -47,139 | -16% |
| Social Security Bonds | 174,323 | 189,676 | 15,353 | 9% |
| BCCH Discountable Promissory Notes (PDBC) | 168,496 | 116,762 | -51,734 | -31% |
| BCCH Indexed Promissory Notes in Dollars (PRD) | 187,361 | 88,766 | -98,595 | -53% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 60,412 | 123,994 | 63,582 | 105% |
| Zero Coupon Bonds | 102,667 | 74,322 | -28,345 | -28% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 21,798 | 87,994 | 66,196 | 304% |
| Subordinated Bonds | 52,529 | 52,178 | -351 | -1% |
| Investment Fund Units | 41,674 | 56,352 | 14,678 | 35% |
| Securitized Debt Instruments | 39,257 | 52,809 | 13,552 | 35% |
| Bank Bonds | 43,086 | 33,207 | -9,878 | -23% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 13,325 | 54,075 | 40,750 | 306% |
| Convertible Bonds | 16,858 | 14,083 | -2,774 | -16% |
| Negotiable Instruments without Serial Numbers | 2,568 | 15,437 | 12,870 | 501% |
| General Treasury Bonds UF (BTU) | 0 | 12,860 | 12,860 | N/A |
| Chapter XIX Promissory Notes (UF) | 6,443 | 4,993 | -1,449 | -22% |
| PRX BCCH | 0 | 6,984 | 6,984 | N/A |
| Central Bank of Chile Indexed Promissory Notes (PRBC) | 3,600 | 0 | -3,600 | -100% |
| Floating Rate Bonds | 2,148 | 1,189 | -959 | -45% |
| XERO BCCH | 0 | 3,332 | 3,332 | N/A |
| Floating Rate Secured Bonds | 1,307 | 775 | -532 | -41% |
| Negotiable Instruments with Serial Numbers | 241 | 360 | 119 | 49% |
| Floating Rate Promissory | 65 | 0 | -65 | -100% |
| TOTAL POSITION ACCOUNTS PORTFOLIO | 2,567,478 | 3,034,864 | 467,386 | 18% |
| Social Security Bonds Active Affiliates | 304,339 | 263,868 | -40,471 | -13% |
| TOTAL AMOUNT ON DEPOSIT | 2,871,817 | 3,298,732 | 426,915 | 15% |

BUSINESS OPERATIONS IN 2003

On December 31, 2003 60% of total deposits (UF 3,299 million) consist of dematerialized instruments, which compares favorably with December 2002 year-end when they reached only 45% of the total amount in custody.

The following chart shows the month-by-month evolution of the amounts in physical and electronic format:



The following table shows the electronic format percentage of the total amount on deposit, at the end of 2002 and 2003 for each type of instrument:

| Instrument Type | 2002 | 2003 |
|--|------|------|
| Shares | 100% | 100% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 100% | 100% |
| Zero Coupon Bonds | 100% | 100% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 100% | 100% |
| Investment Fund Units | 100% | 100% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 100% | 100% |
| General Treasury UF Bond (BTU) | N/A | 100% |
| PRX BCCH | N/A | 100% |
| XERO BCCH | N/A | 100% |
| Floating Rate Securitized Bond | 100% | 100% |
| Central Bank of Chile Discountable Promissory Notes (PDBC) | 100% | 99% |
| BCCH Indexed Promissory Notes in Dollars (PRD) | 88% | 94% |
| Fixed Term Deposits (FTD) | 10% | 71% |
| Mortgage Finance Bonds | 7% | 34% |
| Securitized Debt Instruments | 43% | 29% |
| Indexed Promissory Notes with Coupons (PRC) | 26% | 27% |
| Corporate Bonds | 31% | 23% |
| Bank Bonds | 13% | 15% |
| Subordinated Bonds | 6% | 5% |
| Social Security Bonds | 0% | 0% |
| Bonds Convertible in Shares | 0% | 0% |
| Negotiable Instruments without Serial Number | 0% | 0% |
| Chapter XIX Promissory Notes (UF) | 0% | 0% |
| Floating Rate Bonds | 0% | 0% |
| Negotiable Instruments with Serial Number | 0% | 0% |

FTDs show the most significant growth in electronic format, from just 10% of total DCV deposits in 2002 to 71% in 2003. The significant effort in the mortgage finance bonds area should also be noted. It is expected that in 2004 one hundred percent of new issues will be under this new standard and that an important percentage of physical mortgage finance bonds kept in vaults will be destroyed.

BUSINESS OPERATIONS IN 2003

The following table breaks down deposited amounts by type of instrument and format at the end of 2003:

| Description | Electronic | | Physical | | Total | % of |
|---|------------------|------|------------------|------|------------------|-------------|
| | ThUF | % | ThUF | % | ThUF | Total |
| Fixed Term Deposits | 396,997 | 71% | 161,615 | 29% | 558,613 | 17% |
| Shares | 524,545 | 100% | 0 | 0% | 524,545 | 16% |
| Mortgage Finance Bonds | 132,951 | 34% | 261,341 | 66% | 394,292 | 12% |
| Corporate Bonds | 75,650 | 23% | 251,309 | 77% | 326,960 | 10% |
| Indexed Promissory Notes with Coupons (PRC) | 66,050 | 27% | 174,258 | 73% | 240,308 | 7% |
| Social Security Bonds | 0 | 0% | 189,676 | 100% | 189,676 | 6% |
| Central Bank of Chile Discountable Promissory Notes (PDBC) | 115,982 | 99% | 780 | 1% | 116,762 | 4% |
| BCCH Indexed Promissory Notes in Dollars (PRD) | 83,057 | 94% | 5,708 | 6% | 88,766 | 3% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 123,994 | 100% | 0 | 0% | 123,994 | 4% |
| Zero Coupon Bonds | 74,322 | 100% | 0 | 0% | 74,322 | 2% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 87,994 | 100% | 0 | 0% | 87,994 | 3% |
| Subordinated Bonds | 2,845 | 5% | 49,332 | 95% | 52,178 | 2% |
| Investment Fund Units | 56,352 | 100% | 0 | 0% | 56,352 | 2% |
| Securitized Debt Instruments | 15,418 | 29% | 37,390 | 71% | 52,809 | 2% |
| Bank Bonds | 5,032 | 15% | 28,176 | 85% | 33,207 | 1% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 54,075 | 100% | 0 | 0% | 54,075 | 2% |
| Convertible Bonds | 0 | 0% | 14,083 | 100% | 14,083 | 0% |
| Negotiable Instruments without Serial Number | 0 | 0% | 15,437 | 100% | 15,437 | 0% |
| General Treasury UF Bonds (BTU) | 12,860 | 100% | 0 | 0% | 12,860 | 0% |
| Chapter XIX Promissory Notes (UF) | 0 | 0% | 4,993 | 100% | 4,993 | 0% |
| PRX BCCH | 6,984 | 100% | 0 | 0% | 6,984 | 0% |
| Floating Rate Bond | 0 | 0% | 1,189 | 100% | 1,189 | 0% |
| XERO BCCH | 3,332 | 100% | 0 | 0% | 3,332 | 0% |
| Floating Rate Securitized Bond | 775 | 100% | 0 | 0% | 775 | 0% |
| Negotiable Instruments with Serial Number | 0 | 0% | 360 | 100% | 360 | 0% |
| TOTAL POSITION ACCOUNTS PORTFOLIO | 1,839,216 | 61% | 1,195,647 | 39% | 3,034,864 | 92% |
| Social Security Bonds Active Members | 0 | 0% | 263,868 | 100% | 263,868 | 8% |
| TOTAL ON DEPOSIT | 1,839,216 | | 1,459,515 | | 3,298,732 | 100% |

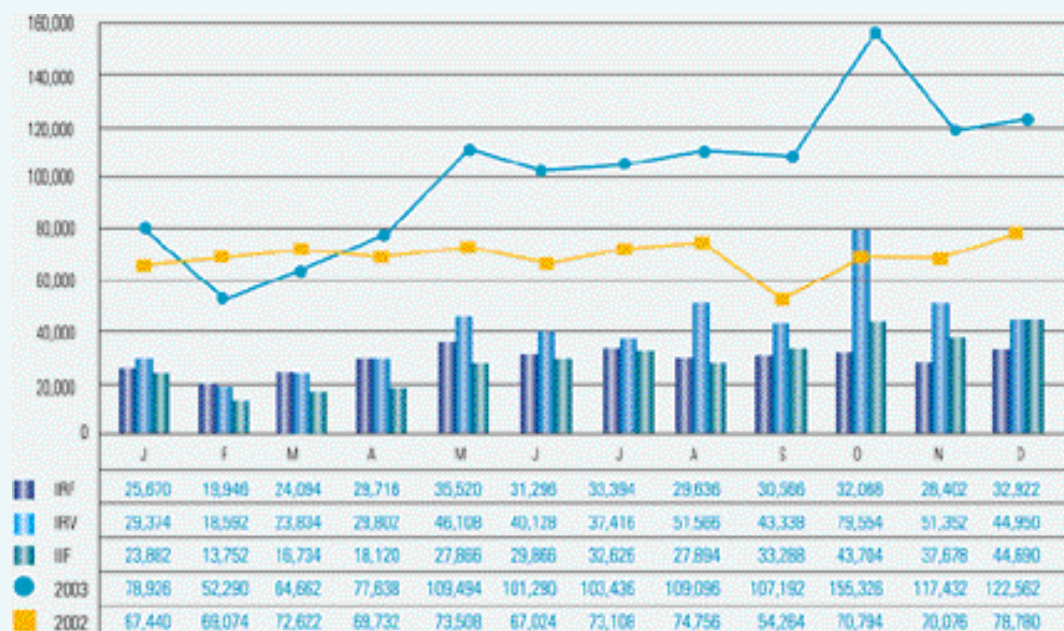
Transactions

More than one million transactions were recorded in 2003, showing a 43% growth over 2002. The following table is a breakdown by instrument type:

| | 2002 | 2003 | Chg. | %Chg. |
|--------------|----------------|------------------|----------------|------------|
| IRF | 390,390 | 353,230 | -37,160 | -10% |
| IRV | 337,558 | 496,014 | 158,458 | 47% |
| IIF | 113,230 | 350,100 | 236,870 | 209% |
| TOTAL | 841,178 | 1,199,344 | 358,168 | 43% |

BUSINESS OPERATIONS IN 2003

The preceding table shows that transactions with Money Market Instruments (IIF) increased 209%, where transactions with Fixed Term Deposits (FTD) had the most important effect. Transactions in Fixed Income Instruments (IRF) were 10% lower. The chart below shows the monthly evolution of the number of transactions carried in 2003 by instrument type and a comparison of 2003 monthly totals with 2002 figures:



With reference to the source of the transactions recorded in the DCV system, 52% of them originated outside the stock exchange market, while 48% originated inside. The following table shows a breakdown by type of security:

| Market | IIF | | IRF | | IRV | | General Total | |
|------------------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|------------------|-------------|
| | Amount | % | Amount | % | Amount | % | Amount | % |
| Stock exchange | 126,870 | 36% | 110,868 | 31% | 337,772 | 68% | 575,510 | 48% |
| Outside stock exchange | 223,230 | 64% | 242,362 | 69% | 158,242 | 32% | 623,834 | 52% |
| TOTAL | 350,100 | 29% | 353,230 | 29% | 496,014 | 42% | 1,199,344 | 100% |

The following table shows the number of transactions by type of instrument:

| Instrument Type | Market | | | | | |
|---|----------------|------------|----------------------|------------|------------------|-------------|
| | Stock Market | | Outside Stock Market | | Total | |
| | Amount | % | Amount | % | Amount | % |
| Shares | 337,772 | 68% | 157,832 | 32% | 495,604 | 41.32% |
| Fixed Term Deposits | 101,902 | 37% | 174,756 | 63% | 276,658 | 23.07% |
| Mortgage Finance Bonds | 40,900 | 37% | 68,490 | 63% | 109,390 | 9.12% |
| Social Security Bonds | 35,638 | 35% | 65,298 | 65% | 100,936 | 8.42% |
| Central Bank of Chile Discountable Promissory Notes (PDBC) | 19,690 | 31% | 43,936 | 69% | 63,626 | 5.31% |
| Indexed Promissory Notes with Coupons (PRC) | 10,546 | 19% | 45,060 | 81% | 55,606 | 4.64% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 4,720 | 20% | 19,008 | 80% | 23,728 | 1.98% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 6,376 | 32% | 13,516 | 68% | 19,892 | 1.66% |
| Corporate Bonds | 6,838 | 41% | 9,754 | 59% | 16,592 | 1.38% |
| Zero Coupon Bonds | 2,956 | 24% | 9,264 | 76% | 12,220 | 1.02% |
| Negotiable Instruments without Serial Number | 5,230 | 54% | 4,458 | 46% | 9,688 | 0.81% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 662 | 9% | 7,008 | 91% | 7,670 | 0.64% |
| Securitized Debt Instruments | 1,110 | 40% | 1,638 | 60% | 2,748 | 0.23% |
| BCCH Indexed Promissory Notes (PRD) | 224 | 11% | 1,896 | 89% | 2,120 | 0.18% |
| Subordinated Bonds | 480 | 40% | 734 | 60% | 1,214 | 0.10% |
| Investment Fund Units | 0 | 0% | 410 | 100% | 410 | 0.03% |
| Convertible Bonds | 194 | 51% | 188 | 49% | 382 | 0.03% |
| Bank Bonds | 108 | 29% | 260 | 71% | 368 | 0.03% |
| Treasury UF Bonds (BTU) | 44 | 21% | 164 | 79% | 208 | 0.02% |
| Negotiable Instruments with Serial Number | 72 | 47% | 82 | 53% | 154 | 0.01% |
| Indexed Promissory Notes from Banco Central de Chile (PRBC) | 48 | 38% | 80 | 63% | 128 | 0.01% |
| Floating Rate Bonds | | 0% | 2 | 100% | 2 | 0.00% |
| TOTAL | 575,510 | 48% | 623,834 | 52% | 1,199,344 | 100% |

The table below shows the amounts traded in 2003, by type of instrument and their respective change over 2002.

AMOUNT TRADED BY TYPE OF INSTRUMENT

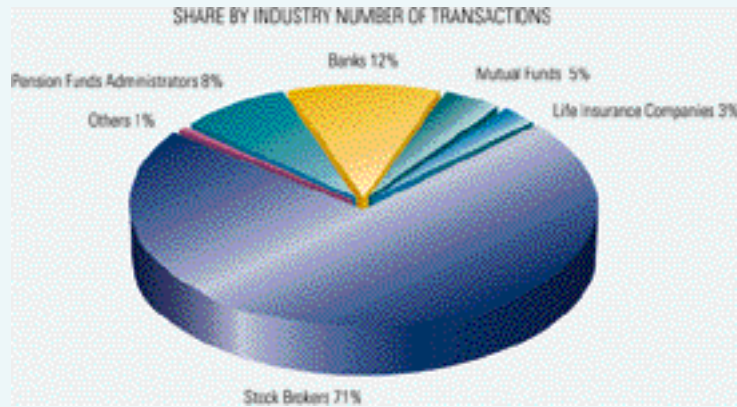
(Figures in million UF)

| Instrument Type | 2002 | 2003 | Variation % |
|---|--------------|--------------|-------------|
| Fixed Term Deposits | 487 | 2,202 | 353% |
| Banco Central de Chile Discountable Promissory Notes (PDBC) | 1,840 | 1,665 | -9% |
| Indexed Promissory Notes with Coupons (PRC) | 1,618 | 1,158 | -28% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 30 | 919 | 2946% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 33 | 674 | 1945% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 32 | 475 | 1402% |
| Shares | 281 | 440 | 57% |
| Mortgage Finance Bonds | 193 | 407 | 111% |
| Corporate Bonds | 184 | 267 | 45% |
| Zero Coupon Bonds | 197 | 169 | -14% |
| BCCH Indexed Promissory Notes (PRD) | 278 | 92 | -67% |
| Social Security Bonds | 140 | 81 | -42% |
| Negotiable instruments without Serial Number | 3 | 40 | 1047% |
| Securitized Debt Instruments | 29 | 39 | 32% |
| Subordinated Bonds | 12 | 14 | 23% |
| Investment Fund Units | 1 | 6 | 370% |
| Treasury UF Bonds (BTU) | 0 | 5 | N/A |
| Bank Bonds | 7 | 4 | -41% |
| Central Bank of Chile Indexed Promissory Notes (PRBC) | 81 | 3 | -97% |
| Convertible Bonds | 8 | 2 | -76% |
| Negotiable Instruments with Serial Number | 0 | 1 | 86% |
| Floating Rate Bonds | 0 | 0 | N/A |
| TOTAL | 5,454 | 8,663 | 59% |

**BUSINESS
OPERATIONS IN 2003**

UF 8,663 million were traded in 2003; FTDs had the most relevant volume and experienced a 353% growth.

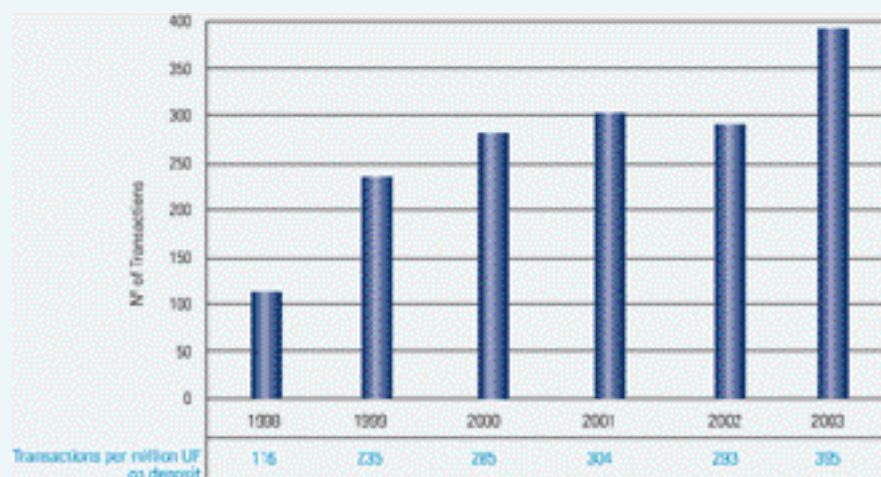
The following chart shows the share of each industry of total 2003 transactions:



The following chart presents the evolution of the number of transactions in the last few years. It shows high growth rates until 2001 and a stable 2002. The year 2003 brought a significant transactions growth, mostly because of massive incorporation of FTDs:

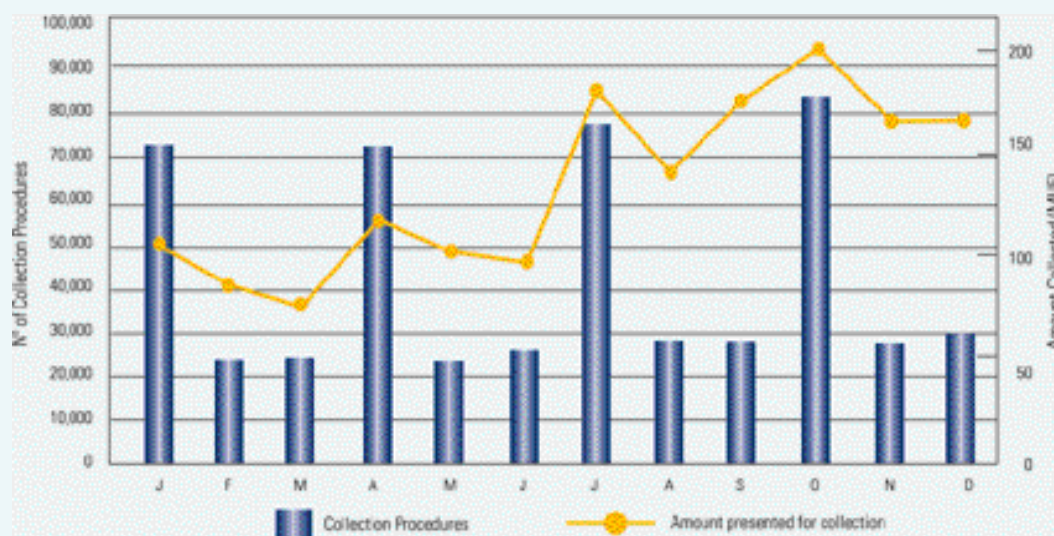


The following chart shows the historical relation of the number of transactions per million Unidades de Fomento (UF) on deposit:



Administration of Securities

522,244 collection procedures were recorded in 2003 for a total amount of UF 1,770 million, with 34% and 26% growth rates, respectively, over 2002. The amount presented for collection was 54% of deposited amounts. The following chart presents the number and amount of monthly collection procedures:



BUSINESS OPERATIONS IN 2003

The following chart shows the evolution of the number of collection procedures carried out by the Company in the last few years:



The following table gives the volume of the securities managed by DCV for each industry:

| Industry | Collection Procedures | | Amount Collected | |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Amount | % | In millions of UF | % |
| AFP | 236,842 | 45.4% | 531,999 | 30.1% |
| Banks | 94,208 | 18.0% | 736,499 | 41.6% |
| Stock Brokers | 44,821 | 8.6% | 68,749 | 3.9% |
| Mutual Funds | 34,352 | 6.6% | 345,821 | 19.5% |
| Life Insurance Companies | 105,406 | 20.2% | 71,855 | 4.1% |
| Other | 6,615 | 1.3% | 14,935 | 0.8% |
| TOTAL | 522,244 | 100.0% | 1,769,858 | 100.0% |

The table below shows the number of collection procedures and the amounts collected for each type of instrument deposited at DCV:

| Instrument Type | Collection Procedures | | Amount Presented for collection | |
|--|-----------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| | Amount | % | In million of UF | % |
| Mortgage Finance Bonds | 454,880 | 87% | 104,120 | 6% |
| Fixed Term Deposit | 17,573 | 3% | 864,823 | 49% |
| Indexed Promissory Notes with Coupons (PRC) | 15,977 | 3% | 59,801 | 3% |
| Corporate Bonds | 10,749 | 2% | 30,128 | 2% |
| Social Security Bonds | 7,747 | 1% | 17,721 | 1% |
| Securitized Debt Instruments | 4,249 | 1% | 5,064 | 0% |
| Central Bank of Chile Discountable Promissory Notes (PDBC) | 3,828 | 1% | 587,617 | 33% |
| Subordinated Bonds | 1,869 | 0% | 6,295 | 0% |
| Bank Bonds | 1,785 | 0% | 12,972 | 1% |
| BCCH Indexed Dollar Promissory Notes (PRD) | 1,195 | 0% | 39,872 | 2% |
| Zero Coupon Bonds | 388 | 0% | 15,074 | 1% |
| Convertible Bond | 366 | 0% | 1,006 | 0% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 329 | 0% | 4,757 | 0% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 324 | 0% | 4,377 | 0% |
| Negotiable Instruments without Serial Number | 254 | 0% | 4,689 | 0% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 226 | 0% | 1,632 | 0% |
| Chapter XIX promissory notes (UF) | 184 | 0% | 1,440 | 0% |
| Negotiable Instruments with Serial Number | 123 | 0% | 369 | 0% |
| Floating Rate Bonds | 84 | 0% | 746 | 0% |
| Central Bank of Chile Indexed Promissory Notes (PRBC) | 50 | 0% | 3,700 | 0% |
| Floating Rate Promissory Notes | 33 | 0% | 65 | 0% |
| Floating Rate Securitized Issuances | 18 | 0% | 401 | 0% |
| PRX BCCH | 13 | 0% | 3,188 | 0% |
| TOTAL | 522,244 | 100% | 1,769,858 | 100% |

The table shows that mortgage finance bonds represent 87% of all collection procedures, but only 6% of the total amount collected. This is due to the high number of mnemonic codes existing in the Registro Central de Emisiones (*Central Issue Register*) for this type of instrument.

Deposits of Dematerialized Instruments

During 2003, DCV made important efforts to continue to divulge the benefits of recording securities issues in a dematerialized form. This is why this type of deposit grew 107% compared with 2002 and 66% of the 815,931 securities deposited were registered in electronic format. The securities with the highest growth were mortgage finance bonds and FTDs.

In this area, we also highlight the activities carried out to destroy the securities held in our vault. In fact, by year's end, more than 1,300,000 sheets of paper - mostly mortgage finance bonds - had been destroyed.

The table below shows the instruments issued in a dematerialized form, broken down by instrument type and showing their respective variation when compared to 2002:

| Instrument Type | 2002 | | 2003 | | Variation |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
| | Amount | % | Amount | % | |
| Mortgage Finance Bonds | 141,672 | 55% | 293,621 | 55% | 107% |
| Fixed Term Deposits | 7,941 | 3% | 105,163 | 20% | 1,224% |
| Corporate Bonds | 20,395 | 8% | 55,249 | 10% | 171% |
| Central Bank of Chile Discountable Promissory Notes (PDBC) | 62,721 | 24% | 51,958 | 10% | -17% |
| Securitized Debt Instruments | 17,386 | 7% | 13,075 | 2% | -25% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 2,154 | 1% | 6,953 | 1% | 223% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 1,635 | 1% | 4,180 | 1% | 156% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 1,579 | 1% | 2,540 | 0% | 61% |
| PRX BCCH | 0 | 0% | 1,427 | 0% | N/A |
| Treasury UF Bonds (BTU) | 0 | 0% | 1,359 | 0% | N/A |
| Others | 4,251 | 2% | 860 | 0% | -80% |
| TOTAL | 259,734 | 100% | 536,385 | 100% | 107% |

Evolution of Deposits and Withdrawals of Certificates

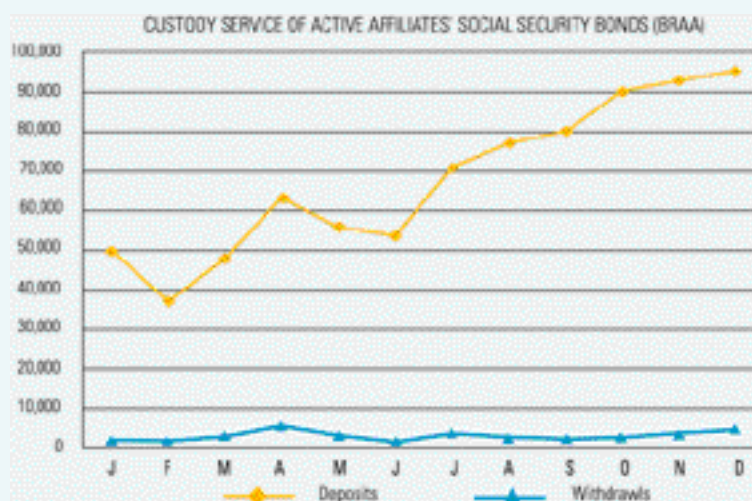
The following table shows the breakdown of deposits and withdrawals of certificates, by type of instrument:

| Instrument Type | Deposits | | Withdrawals | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Amount | % | Amount | % |
| Mortgage Finance Bonds | 498,132 | 61.1% | 1,629 | 4.4% |
| Fixed Term Deposits | 135,277 | 16.6% | 10,737 | 28.8% |
| Corporate Company Bonds | 65,145 | 8.0% | 9,120 | 24.5% |
| Central Bank of Chile Discountable Promissory Notes (PDBC) | 52,076 | 6.4% | 26 | 0.1% |
| Social Security Bonds | 24,734 | 3.0% | 9,705 | 26.1% |
| Securitized Debt Instruments | 13,083 | 1.6% | 4,533 | 12.2% |
| Negotiable Instruments Without Serial Number | 7,458 | 0.9% | 1,296 | 3.5% |
| Central Bank of Chile Pesos Bonds (BCP) | 6,953 | 0.9% | - | 0.0% |
| Central Bank of Chile UF Bonds (BCU) | 4,180 | 0.5% | - | 0.0% |
| Central Bank of Chile Dollar Bonds (BCD) | 2,540 | 0.3% | - | 0.0% |
| PRX BCCH | 1,427 | 0.2% | - | 0.0% |
| Treasury UF Bonds (BTU) | 1,359 | 0.2% | - | 0.0% |
| Convertible Bonds | 914 | 0.1% | 22 | 0.1% |
| Negotiable Instruments with Serial Number | 800 | 0.1% | - | 0.0% |
| Indexed Promissory Notes with Coupons (PRC) | 690 | 0.1% | 61 | 0.2% |
| Subordinated Bonds | 588 | 0.1% | 99 | 0.3% |
| Zero Coupon Bonds | 418 | 0.1% | - | 0.0% |
| XERO BCCH | 131 | 0.0% | - | 0.0% |
| Bank Bonds | 15 | 0.0% | 5 | 0.0% |
| Central Bank of Chile Indexed Promissory Notes (PRBC) | 11 | 0.0% | - | 0.0% |
| TOTAL | 815,931 | 100.0% | 37,233 | 100.0% |

BUSINESS OPERATIONS IN 2003

37,233 certificates were withdrawn in 2003, less than 1% of the total amount of securities, physical or electronic, held in DCV.

The following chart shows the monthly evolution of deposits and withdrawals in 2003:



Custody Service of Active Affiliates' Social Security Bonds (BRAA)

The BRAA custody service - which is offered exclusively to Pension Fund Administrators - recorded 57,855 deposits and 56,183 transfers among Pension Fund Administrators. The table below gives the volumes recorded in 2003, by type of instrument included in this service.

| Instrument Type | Securities on Deposit | Securities Transferred | Total |
|---|-----------------------|------------------------|----------------|
| Social Security Bonds | 54,155 | 55,861 | 110,016 |
| Additional Social Security Bonds | 19 | 1 | 20 |
| Discharged Social Security Bonds | 456 | 121 | 577 |
| Discharged Additional Social Security Bonds | 2,492 | 189 | 2,681 |
| Complementary Social Security Bonds | 733 | 11 | 744 |
| TOTAL | 57,855 | 56,183 | 114,038 |

Management of Shareholders' Records

13 new customers joined our Shareholders' Records Administration Service in 2003. They are:

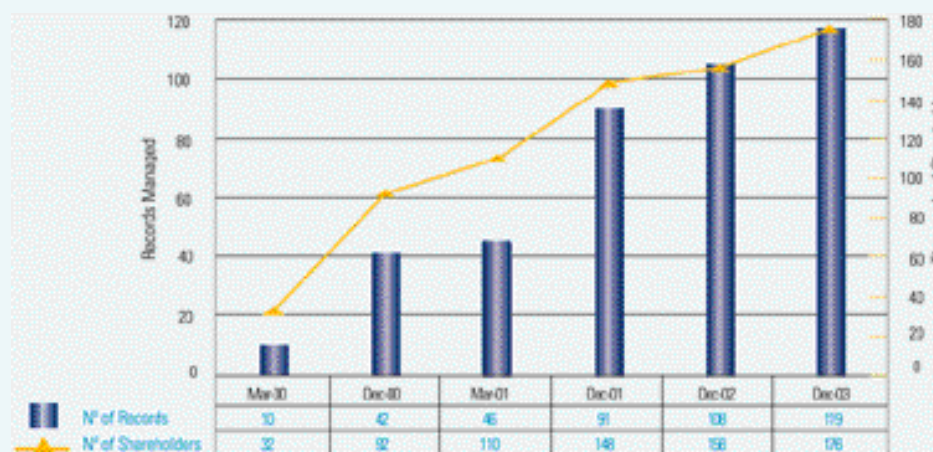
Axxion S.A., Aguas Andinas S.A., AFP Provida S.A., Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., Compañía de Teléfonos de Chile Transmisiones Regionales S.A., Empresas Pizarreño S.A., Empresa Sanitaria de Valparaíso S.A., Frimetal S.A., Inmobiliaria Estadio Sirio, Intasa, La Polar S.A., Retepla S.A., and Toesca Fondo de Inversión.

With the incorporation of these companies, DCV -through its DCV Registros S.A. subsidiary- now manages 119 companies and 176 thousand shareholders with positive share balances.

In 2003, the new shareholders' records management system (SARA) completed its first year in operation, consolidating its services and integrating it with new applications specifically designed according to client-company requirements. In addition, we released the first version of the EMSOR site, an application that allows our clients to obtain their shareholders' information via Internet.

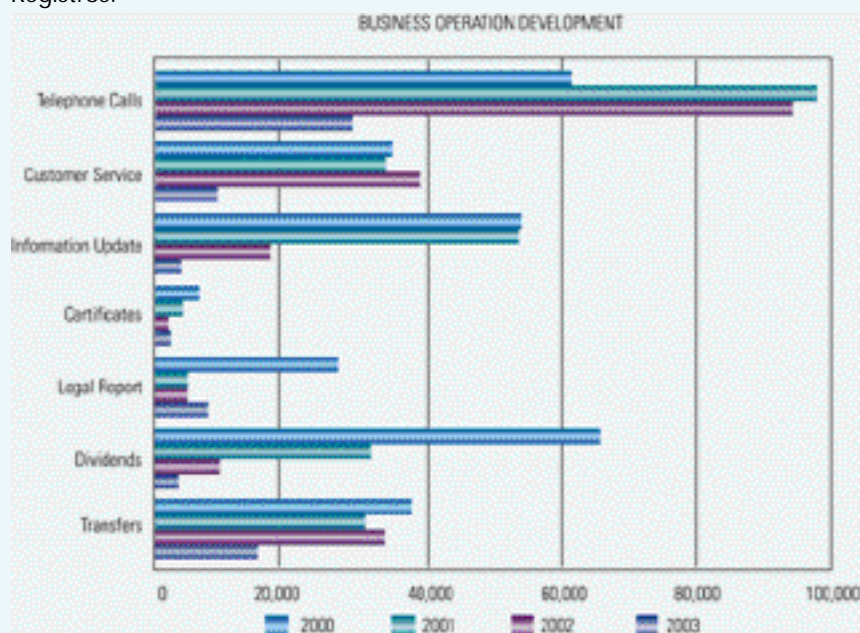
Also, the e-SARA service is now operative. This service will be leased out to companies that do not wish to outsource their shareholders' records and to companies providing this service.

The following chart shows the development of shareholder records and shareholders managed since this service began in the year 2000:



During 2003, the Company paid UF 5 million in dividends involved in 95 dividend payment processes to 65,514 shareholders. Likewise, with the support of DCV, 116 Shareholders' Meetings were held, in addition to other events, such as preferential offers, withdrawal rights and mergers.

The following chart illustrates the evolution in the most relevant business operations of DCV Registros:



The following table shows the breakdown of transfers recorded by the DCV computer system:

| Type of transfer | Quantity |
|--|---------------|
| Subscriptions of Preferred Shares | 5,747 |
| Stock Exchange Transfers | 29,862 |
| Transfers Not Made in the Stock Exchange | 2,283 |
| TOTAL | 37,892 |

A SIGNIFICANT LEAP IN THE MODERNIZATION OF THE NATIONAL SECURITIES MARKET

2004 is a year full of new challenges for DCV; among them, the challenges associated to the modernization of its payment systems. The payment systems modernization process - which was initiated more than two years ago by the Central Bank of Chile - will allow the national securities market to be at a par level with the most advanced countries while providing the security and speed levels needed today. Through the application of the "Payment on Delivery" mechanism (simultaneous exchange of payments and securities), settlement risks are significantly reduced.

As key participant participant in the chain of registering and settling securities transactions, during 2004 the DCV will encourage settling the largest feasible number of transactions through the new payment-on-delivery mechanisms being implemented in the country: through BCCH's "LBTR System" or via bank clearinghouse.

Web Migration

In the course of the first half of 2004, DCV will complete its migration to the use of Web tools in its Position Accounts service applications and will start migration of its "Operador de Cámara (*Chamber Operator*)" service applications.

24x7 system

Likewise, in 2004 the DCV will undertake the necessary reengineering projects in its computer systems in order to offer its participants "24x7" services (24 hours a day, 7 days a week).

Custody

During this year, DCV will keep up its efforts toward the objective of making all market-traded-instruments depositable. This initiative was presented to the market's trade associations in July 2003 and, among other ideas, it plans to make depositable preferred share options and shares with tax benefits.

Social Security Bonds (SSB)

This year the DCV will make its best efforts to get the INP into the "Custodia Centralizada de BRAA (*Centralized Custody of BRAA*)" service. This will allow the INP to stamp electronically its responses to the administrative proceedings filed by AFP Pension Fund Administrators, without the need to require the physical submission of the instruments associated with such proceedings.

Shareholders' Records

During 2004, DCV will continue improving the "Sitio del Emisor (*Issuer's Site*)" group of inquiry applications with the information needed to meet the management needs of the issuers who have hired their shareholders' record administration services with DCV.

DCV will also focus its efforts toward launching the first version of the "Sitio del Corredor (*Broker's Site*)" and the "Sitio del Accionista (*Shareholder's Site*)". The startup of both sites in the Internet will expedite brokers' and shareholders' operations with DCV.

INTERNATIONAL OUTLOOK

ACSDA

In the international arena, DCV will continue taking part in all the activities planned by ACSDA (Americas' Central Securities Depositories Association).

ISIN CODE

DCV will assign ISIN codes to all securities issues traded in the market that do not have such a code; every new issue registered in the Registro Central de Emisiones (*Central Register of Issues*) will be automatically given an ISIN code.

INTERCONNECTION WITH OTHER SECURITIES DEPOSITS

At the international level, DCV will continue to take the necessary steps in the legal, operational and technological fields needed to execute agreements with foreign securities deposits. This, in order to increase the coverage of DCV custody services for depositors who keep investments abroad.

Depósito Central de Valores S.A.,
Depósito de Valores and
Subsidiary

CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS REPORT

For the years ended on December 31,
2003 and 2002

Contents:

- Independent Auditors' Report
- Consolidated Balance Sheet
- Consolidated Income Statement
- Consolidated Cash Flow Statement
- Notes to the Consolidated Financial Statements

Ch\$ = Chilean Pesos

ThCh\$ = Thousands Chilean pesos

UF = The Unidad de Fomento. or UF is an inflation rate - indexed peso denominated monetary unit in Chile. The UF rate is set daily in advance based on the change in the Chilean Consumer Price Index in relation to the previous month.

US\$ = U.S. Dollars

INDEPENDENTS AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores:

1. We have audited the Consolidated Balance Sheets of Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores and Subsidiary on December 31, 2003 and 2002 and the associated Consolidated Income Statement and Cash Flow Statement for the periods ending on December 31, 2003 and 2002. These financial statements (which include their related Notes) are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements, based on our audits.
2. We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. These standards require that we plan and perform the audit to obtain a reasonable degree of assurance that the financial statements are free from significant errors. An audit process includes the examination, on the basis of tests, of the evidence supporting the figures and the information provided in the financial statements. An audit process also includes an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by Company management, as well as an evaluation of the overall presentation of the financial statements. We believe that our audit processes provide a reasonable basis for our opinion.
3. In our opinion, the above-mentioned Consolidated Financial Statements are a fair presentation, in all material respects, of the financial position of Depósito Central de Valores S.A., and Subsidiary ended on December 31, 2003 and 2002, as well as its operating results and cash flows for the years ended on said dates, in accordance with the accounting principles described in Note 2(a).
4. As explained in Note 3 to the Consolidated Financial Statements, during 2003 the Company modified the amortization period and the accounting criteria of the costs incurred in the development of computer, communications and operations systems.

Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, Chile, January 06, 2004

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

For the years ended as of December 31

| Assets | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| CURRENT ASSETS | | |
| Cash | 72,171 | 146,686 |
| Marketable Securities | 617,292 | 217,256 |
| Trade accounts receivable (net) | 968,840 | 720,778 |
| Accounts receivable | 103,623 | 120,280 |
| Sundry debtors | 850 | 6,876 |
| Recoverable taxes | 10,609 | 29,035 |
| Prepaid expenses | 490,382 | 303,768 |
| Deferred income taxes | 26,995 | 6,649 |
| Other current assets | 131,974 | 779,611 |
| TOTAL CURRENT ASSETS | 2,422,736 | 2,330,939 |
| FIXED ASSETS | | |
| Buildings and infrastructure | 306,932 | 315,382 |
| Machinery and equipment | 1,039,152 | 902,367 |
| Other fixed assets | 2,686,026 | 2,511,236 |
| Accumulated depreciation | (1,619,077) | (1,123,239) |
| TOTAL FIXED ASSETS | 2,413,033 | 2,605,746 |
| OTHER ASSETS | | |
| Goodwill | 207,298 | 311,049 |
| Long-term deferred income taxes | 34,359 | – |
| Projects in progress | 104,288 | 50,317 |
| Rental guaranties | 6,380 | 6,376 |
| Systems development | 134,200 | 1,287,227 |
| TOTAL OTHER ASSETS | 486,525 | 1,654,969 |
| TOTAL ASSETS | 5,322,294 | 6,591,654 |

Notes 1 through 24 hereto are an integral part of these consolidated financial statements.

Consolidated Balance Sheets

For the years ended as of December 31

| Liabilities and Shareholders' Equity | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|------------------|------------------|
| CURRENT LIABILITIES | | |
| Obligations with banks – short term | – | 404,622 |
| Dividends payable | 990 | – |
| Accounts payable | 31,849 | 93,174 |
| Notes payable | 87,999 | 81,561 |
| Sundry creditors | 290,988 | 225,420 |
| Provisions | 465,347 | 288,069 |
| Income tax provision | 13,900 | – |
| Withholdings | 50,847 | 55,051 |
| Other current liabilities | 126,974 | 769,417 |
| TOTAL CURRENT LIABILITIES | 1,068,894 | 1,917,314 |
| LONG-TERM LIABILITIES | | |
| Notes payable | 502,277 | 590,015 |
| Deferred income taxes | – | 130,253 |
| Other long-term liabilities | 1,201 | 1,20 |
| TOTAL LONG-TERM LIABILITIES | 503,478 | 721,475 |
| MINORITY INTEREST | – | – |
| SHAREHOLDERS' EQUITY | | |
| Paid-in capital | 2,681,373 | 2,681,373 |
| Retained earnings | 339,556 | 425,716 |
| Net income for the year | 728,993 | 845,776 |
| TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY | 3,749,922 | 3,952,865 |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | 5,322,294 | 6,591,654 |

Notes 1 through 24 hereto are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

For the years ended as of December 31

| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|------------------|------------------|
| Operating Income | | |
| Operating revenues | 6,345,627 | 5,412,208 |
| Operating costs (less) | (4,500,226) | (2,897,331) |
| Gross Margin | 1,845,401 | 2,514,877 |
| Administration and selling expenses | (1,144,702) | (1,454,562) |
| NET OPERATING INCOME | 700,699 | 1,060,315 |
| Non-operating Income | | |
| Financial revenues | 15,774 | 5,129 |
| Other non-operating revenues | 16,785 | 15,946 |
| Amortization of goodwill | (103,647) | (103,647) |
| Interest expenses | (68,568) | (101,915) |
| Consumer Price Index adjustment | (2,243) | (11,623) |
| NON-OPERATING INCOME | (141,899) | (196,108) |
| INCOME BEFORE INCOME TAXES | 558,800 | 864,207 |
| Income taxes | 170,193 | (18,431) |
| NET INCOME BEFORE MINORITY INTEREST | 728,993 | 845,776 |
| Minority Interest | — | — |
| NET INCOME FOR THE YEAR | 728,993 | 845,776 |

Notes 1 through 24 hereto are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

For the years ended as of December 31

| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|----------------|----------------|
| Cash Flow from Operating Activities: | | |
| Collection of trade accounts receivable | 6,717,954 | 5,893,472 |
| Interest revenues received | 8,598 | 8,281 |
| Other revenue received | 25,408 | 1,296 |
| Payments to suppliers, personnel and others | (4,297,836) | (3,694,822) |
| Interest paid | (64,254) | (122,965) |
| Other expenses paid | (100,942) | (50,840) |
| VAT and other similar taxes paid | (121,319) | – |
| | 2,167,609 | 2,034,422 |
| Cash Flow from Financing Activities: | | |
| Dividends paid | (919,826) | (291,757) |
| Payment of loans | (409,559) | (448,879) |
| | (1,329,385) | (740,636) |
| Cash Flow from Investment Activities: | | |
| Incorporation of fixed assets | (508,092) | (641,407) |
| Sale of fixed assets | – | 38,081 |
| Permanent investments | – | (424,183) |
| Other investment disbursements | – | (496,223) |
| | (508,092) | (1,523,732) |
| NET POSITIVE (NEGATIVE) CASH FLOW IN THE PERIOD | 330,132 | (229,946) |
| EFFECT OF INFLATION ON CASH AND CASH EQUIVALENTS | (4,611) | (3,669) |
| NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS IN THE PERIOD | 325,521 | (233,615) |
| Cash and Cash Equivalents – beginning of period | 363,942 | 597,557 |
| Cash and Cash Equivalents – end of period | 689,463 | 363,942 |

Notes 1 through 24 hereto are an integral part of these consolidated financial statements.

RECONCILIATION BETWEEN NET CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES AND INCOME FOR THE YEAR

For the years ended as of December 31

| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|------------------|------------------|
| Net income for the year | 728,993 | 845,776 |
| Charges (credits) that do not involve cash flows: | | |
| Depreciation for the year | 269,116 | 247,748 |
| Amortization of goodwill | 103,647 | 103,647 |
| Amortization of intangible assets and others | 1,452,805 | 1,002,192 |
| Consumer Price Index adjustment (net) | 2,243 | 11,623 |
| Provisions and write-offs | 868 | 1,676 |
| Changes in assets that involve cash flows (increases) decreases: | | |
| Decrease (Increase) in accounts receivable | 59,075 | (111,589) |
| Increase in other assets | (87,365) | (149,947) |
| Changes in liabilities that involve cash flows increases (decreases): | | |
| Increase in accounts payable related to operating income | (132,558) | 52,619 |
| Increase in interest payable | 56,330 | – |
| (Decrease) Increase in income tax payable | (181,756) | 18,430 |
| Decrease in other accounts payable related to non-operating income | (100,942) | – |
| (Decrease) Increase in VAT and other similar taxes | (2,847) | 12,247 |
| NET POSITIVE CASH FLOW PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES | 2,167,609 | 2,034,422 |

Notes 1 through 24 hereto are an integral part of these consolidated financial statements.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Note 1. INCORPORATION OF THE COMPANY

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, was incorporated by public deed subscribed on March 15, 1993, witnessed and authorized by the Santiago Notary Public Mr. René Benavente Cash. The abstract of this public deed was published in the Official Gazette on March 22, 1993.

The Company is governed by Law N° 18,876 of 1989 and is subject to the instructions issued by the Superintendencia for Securities & Insurance Companies. The Company is not required to register with the Securities Registry.

By means of Exempt Resolution N° 264 dated December 29, 1993, the Superintendencia for Securities & Insurance Companies authorized the Company to operate as "Depósito de Valores (*Securities Depository*)" and also approved its Internal Regulations and the Deposit Contract used by the Company.

The Subsidiary DCV Registros S.A. was incorporated by public deed subscribed on April 10, 2001, witnessed and authorized by the Santiago Notary Public Mr. René Benavente Cash. The abstract of this public deed was published in the Official Gazette on July 17, 2001.

Note 2. MOST SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED:

a) Consolidation Basis:

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Chile and the regulations issued by the Superintendencia for Securities & Insurance Companies. Therefore, they include the accounting balances of DCV Registros S.A., a subsidiary in which Depósito Central de Valores S.A. has a 99.9999% ownership share and the accounting balances of DCV Registros S.A.'s subsidiary, Comber Servicios Accionarios Ltda., in which it has 100% direct and indirect ownership share.

Intercompany transactions and account balances originated in operations between the Parent Company and its subsidiaries and between subsidiaries, have been eliminated. The minority interest is presented in a separate item in the Consolidated Balance Sheet and in the Consolidated Income Statement.

b) Periods covered:

These consolidated financial statements cover the twelve-month periods ended on December 31, 2003 and 2002.

c) Consumer Price Index Variation Adjustment:

In accordance with generally accepted accounting principles in Chile, the Company and its Subsidiary have monetarily adjusted their non-monetary assets and liabilities, shareholders' equity and income statement accounts with a charge and/or credit to the period's income in accordance with the variation of the Consumer Price Index. In order to enable proper comparison with this period's consolidated financial statements, the consolidated financial statements for the previous period were restated by 1% out of accounting.

d) Conversion bases:

Assets and liabilities in Unidades de Fomento and in Dollars have been converted to Chilean pesos using the conversion factor in force at the end of each fiscal period as follows:

| | 2003 | 2002 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Unidad de Fomento (UF) | CH\$ 16,920.00 | CH\$ 16,744.12 |
| Dollar (US\$) | CH\$ 599.42 | CH\$ 718.61 |

e) Marketable Securities:

Marketable securities are investments in mutual fund units, valued at the unit's redemption value at the end of each fiscal period.

f) Fixed Assets:

Fixed Assets are carried at their purchase cost adjusted by the Consumer Price Index variation. Fixed assets acquired through

Notes to the Consolidated Financial Statements

financial leasing systems are accounted for in accordance with Technical Bulletin N° 22 issued by the Colegio de Contadores de Chile A.G. (*Chilean Accountants Association*).

Depreciation of fixed assets is calculated using the straight-line method based on the estimated remaining useful lives of the assets. The charge to net income amounted to ThCh \$ 269,116 in 2003 (ThCh\$ 247,748 in 2002).

g) Leased assets:

Leased assets are mostly rental contracts with purchase options (financial leasing) subscribed on July 21, 1994, with Life Insurance Company Consorcio Nacional de Seguros S.A., who is the legal owner of the assets. The rental amount is denominated in UF with a 15-year term and a grace period of 10 months.

h) Goodwill:

Goodwill is the difference between the acquisition value of the investment in the related company and its equity value at purchase date. This difference is monetarily corrected by the Consumer Price Index Variation and amortized according to the expected period of investment return, estimated in 4 years.

i) Other Assets – long term:

They refer almost entirely to development costs of computer, communication and operation systems needed in Company operations, which were amortized over a 4-year period until December 31, 2002 in accordance with specific guidelines issued by the Superintendence for Securities & Insurance Companies.

As of January 1, 2003, systems development costs are charged directly to income.

j) Income tax and Deferred taxes:

The income tax provision is made in accordance with current tax regulations, with no effect on net income because the Company and its Subsidiary have accumulated tax losses as of December 31, 2003 and 2002.

On December 31, 2003 and 2002, the Company and its Subsidiary recognized the accounting effects of deferred income taxes arising from temporary differences in the accounting and tax treatment of certain items. This is in accordance with the instructions contained in Circular Letter N° 1466 issued by the Superintendence for Securities & Insurance Companies and in Technical Bulletin N° 60 and complementary bulletins issued by the Chilean Accountants Association.

k) Operating Revenues:

The Company and its Subsidiary recognize revenues generated by operations on an accrual basis, once the services have been rendered.

l) Ongoing Projects:

At the close of the accounting period, the Company and its Subsidiary keep the "Other Assets" account for ongoing projects involving software systems developed by external suppliers and their respective licenses, which are amortized over a 4-year period in accordance with specific instructions issued by the Superintendence for Securities & Insurance Companies.

m) Personnel vacation

The Company financial statements recognize the vacation expenses of its personnel on an accrued basis, in accordance with Technical Bulletins 47 and 48 of the Chilean Accountants Association.

n) Cash and Cash Equivalents:

In order to prepare the Cash Flow Statement in accordance with Technical Bulletin N° 50 issued by the Chilean Accountants Association, the Company and its Subsidiary recorded their investments in fixed-income mutual-fund units as cash equivalent.

Cash flows from operating activities include all cash flows related to the Company's line of business, including interest paid, financial revenues and, in general, all cash flows not defined as investment or financing cash flows. It should be noted that the operating concept used in this statement is broader than the concept used in the Income Statement.

Note **3.** ACCOUNTING CHANGES

The Company and its Subsidiary made the following accounting changes during 2003 and 2002:

2003 Fiscal Period

a) The Company reduced the amortization term for the costs incurred in the development of its computer, communications and operating systems –which were recorded as assets on December 31, 2002– from 4 to 2 years. The effect of this change was to recognize an expense of ThCh\$ 641,335 (UF 37,904) in the 2003 period, which is included under “Operating Costs” in the Consolidated Income Statement.

b) Similarly, as of 2003, all costs incurred in the development of the Company’s computer, communications and operation systems are recognized directly in its consolidated results. The effect of this change was to recognize an expense of ThCh\$ 610,319 (UF 36,071) in 2003, which is included under “Operating Costs”.

Both accounting changes were made in consideration of the Company’s technological platform change forecast for 2004 and the operational maturity stage reached by the Company.

2002 Fiscal Period

In 2002, the Company reduced the amortization period for costs incurred in the purchase of the shareholders’ records administration contracts portfolio from Stock S.A., with a charge to income equivalent to 100% of the non-amortized amount. The amortization period was reduced because the effective period of return of this investment was shorter than originally expected. The effect of this change was to recognize an expense of ThCh\$ 169,001 in 2002, which is included under “Operating Costs” in the Consolidated Income Statement.

Note **4.** ADJUSTMENT ON ACCOUNT OF THE CONSUMER PRICE INDEX VARIATION

As stated in Note 2 (c), application of the Consumer Price Index correction resulted in a net charge to 2003 income in the amount of ThCh\$ 2,243 (ThCh\$ 11,623 in 2002), as follows:

| Account | Credit (Charge) to income | |
|--|---------------------------|-----------------|
| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
| Current Assets | (662) | 3,882 |
| Fixed Assets | 26,930 | 76,420 |
| Other Assets | 18,483 | 71,017 |
| Current Liabilities | (1,344) | (12,290) |
| Long-term liabilities | (6,041) | (17,670) |
| Shareholders’ Equity | (34,501) | (89,395) |
| Income statement accounts | (4,307) | (43,587) |
| Currency exchange differences | (801) | – |
| TOTAL PRICE-LEVEL RESTATEMENT (NET) | (2,243) | (11,623) |

Note **5.** MARKETABLE SECURITIES

As of December 31, 2003 and 2002, this item includes mutual fund units, valued according to Note 2 (e), with the following breakdown:

| 2003 | Number of Units | Unit Value Ch\$ | Balance ThCh\$ |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Banchile Performance | 39,303.5629 | 2,556.7224 | 100.488 |
| Banchile Liquidez 2000 | 67,361.8297 | 1,643.5060 | 110.710 |
| B.C.I. Competitivo | 8,945.5451 | 16,777.0592 | 150.080 |
| Santander Santiago M. Market | 25,128.0503 | 2,996.3696 | 75.293 |
| Bice Dreyfus - Manager | 17,059.0611 | 1,759.9316 | 30.023 |
| Santander – Money Market | 16,698.2230 | 2,996.3696 | 50.033 |
| Banchile – Patrimonial | 8,286.2334 | 1,215.8692 | 10.075 |
| Banchile - Performance | 17,686.6033 | 2,556.7224 | 45.220 |
| Banchile Utilidades Comber | 31,364.7520 | 1,446.5325 | 45.370 |
| TOTAL MARKETABLE SECURITIES | | | 617.292 |

Notes to the Consolidated Financial Statements

| 2002 | Number of Units | Unit Value Ch\$ | ThCh\$ Balance |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Scotia Valoriza | 42,582.0489 | 1,664.6534 | 70,884 |
| Scotia Valoriza | 6,465.3689 | 1,664.6534 | 10,763 |
| Banchile Corporativo | 187.6555 | 17,972.0263 | 3,372 |
| Banchile Utilidades | 226.8249 | 1,419.2193 | 322 |
| Banchile Liquidez | 81,662.7798 | 1,615.3576 | 131,915 |
| TOTAL MARKETABLE SECURITIES | | | 217,256 |

Note 6. SHORT AND LONG-TERM DEBTORS

100% of the Trade Accounts Receivable balance consists of sales invoices receivable related to the Company's and its Subsidiary's line of business.

Most of the Sundry Debtors and Notes Receivable balances consist of advances to suppliers and checks held by the Company and its Subsidiary, all of them related to the Company's line of business.

Note 7. PREPAID EXPENSES

On December 31, 2003 and 2002, Prepaid Expenses included the following items:

| Item | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Prepaid insurance | 391,875 | 246,003 |
| Other prepaid expenses | 16,128 | 6,087 |
| Restaurant (meal) Checks | 1,264 | 1,109 |
| Prepaid insurance | 81,115 | 50,569 |
| TOTAL PREPAID EXPENSES | 490,382 | 303,768 |

Note 8. OTHER CURRENT ASSETS

On December 31, 2003 and 2002 the Other Current Assets account breakdown is as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Recoverable expenses | 1,191 | 7,577 |
| Dividend payment issuing fund (*) | 126,974 | 770,988 |
| Supervisory Committee | 3,809 | 1,046 |
| TOTAL OTHER CURRENT ASSETS | 131,974 | 779,611 |

(*) Represents the funds received from issuers to pay dividends. The obligation associated with the payment of dividends is recorded in Other Current Liabilities.

Note 9. DEFERRED TAXES AND INCOME TAX

a) Income Tax

In agreement with current legal regulations, the Company did not make income tax provisions on December 31, 2003 and 2002 because its tax losses were ThCh\$ 1,051,996 and ThCh\$ 2,832,545, respectively.

Notes to the Consolidated Financial Statements

b) Deferred taxes

The breakdown of the Assets and Liabilities account balances with respect to deferred taxes as of December 31, 2003, is as follows:

| Description | Assets | | Liabilities | |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ |
| Vacation provision | 20,620 | – | – | – |
| Bad debts provision | 9,946 | – | – | – |
| Net effect of leasing operations | 4,733 | 52,068 | – | – |
| Telephone lines | – | 2,390 | – | – |
| Write-off of uncollectible debts | 133 | – | – | – |
| Tax losses | – | 178,839 | – | – |
| Prepaid expenses | – | – | (2,741) | – |
| Computer project development Additions to leased Assets | – | – | – | 22,814 |
| Standard computer systems | – | – | (2,984) | (32,823) |
| | – | – | (2,712) | (16,274) |
| TOTALS | 35,432 | 233,297 | (8,437) | (71,911) |
| COMPLEMENTARY ACCOUNTS BALANCE | – | (145,615) | – | 18,588 |
| DEFERRED TAXES BALANCE | 35,432 | 87,682 | (8,437) | (53,323) |

(*): The net effect of short and long-term deferred tax assets and liabilities shown in deferred tax short-term and long-term assets are ThCh\$ 26,995 and ThCh\$ 34,359, respectively.

The breakdown of deferred taxes on December 31, 2002, is as follows:

| Description | Assets | | Liabilities | |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ |
| Vacation provision | 20,790 | – | – | – |
| Net effect of leasing operations | 4,097 | 25,326 | – | – |
| Telephone lines | – | 2,390 | – | – |
| Write-offs of uncollectible debts | 51 | – | – | – |
| Tax losses | 15,906 | 481,534 | – | – |
| SENCE assets 2001 | – | – | (88) | – |
| Prepaid expenses | – | – | (1,004) | – |
| Computer project development | – | – | (53,098) | (164,121) |
| Additions to leased assets | – | – | (5,269) | (32,574) |
| Standard computer systems | – | – | (7,585) | (23,446) |
| TOTAL | 40,844 | 509,250 | (67,044) | (220,141) |
| COMPLEMENTARY ACCOUNTS BALANCE (*) | – | (441,170) | 32,849 | 21,808 |
| DEFERRED TAXES BALANCE | 40,844 | 68,080 | (34,195) | (198,333) |

(*): For comparative purposes, the Complementary Accounts balance is adjusted with the annual Consumer Price Index (CPI) variation.

(*): The net effect of short and long-term deferred tax assets and liabilities is shown under short-term assets and long-term liabilities, this net effect being ThCh\$ 6,649 and ThCh\$ 130,253, respectively.

The weighted average reversal periods estimated for long term deferred assets and liabilities are 6 and 8 years, respectively.

c) Income tax expense

The breakdown of income tax expense is as follows:

| Current tax expense | (charge) credit 2003 ThCh\$ | (charge) credit 2002 ThCh\$ |
|--|--|-----------------------------------|
| | Effect of deferred income taxes for the year | (71,563) |
| Current tax expense | (13,900) | – |
| Amortization of complementary accounts | 255,656 | 191,930 |
| TOTAL TAX EXPENSE | 170,193 | (18,431) |

Notes to the Consolidated Financial Statements

Note 10. FIXED ASSETS

This item includes all assets needed by the Company and its Subsidiary to carry out their operational and administrative activities, valued as indicated in Notes 2(f) and 2(g):

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|------------------|------------------|
| Buildings and infrastructure | 306,932 | 315,382 |
| Accumulated depreciation of buildings and infrastructure | (96,306) | (81,841) |
| BUILDINGS AND INFRASTRUCTURE | 210,626 | 233,541 |
| Machinery and equipment | 1,039,152 | 902,367 |
| Accumulated depreciation of machinery and equipment | (674,655) | (500,026) |
| MACHINERY AND EQUIPMENT | 364,497 | 402,341 |
| Leased assets | 1,316,290 | 1,316,290 |
| Accumulated depreciation of leased assets | (195,430) | (174,675) |
| Standard computer systems | 1,337,248 | 1,160,178 |
| Accumulated amortization of standard computer systems | (629,702) | (345,860) |
| Other fixed assets | 32,488 | 34,768 |
| Accumulated depreciation of other fixed assets | (22,984) | (20,837) |
| OTHER FIXED ASSETS | 1,837,910 | 1,969,864 |
| TOTAL FIXED ASSETS NET | 2,413,033 | 2,605,746 |

Depreciation in 2003 and 2002 has been presented in the Consolidated Income Statement, as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|----------------|----------------|
| Operating depreciation for the year | 175,249 | 101,016 |
| Non-operating depreciation for the year | 93,867 | 146,732 |
| TOTAL DEPRECIATION FOR THE YEAR | 269,116 | 247,748 |

Note 11. GOODWILL

Goodwill has been valued in accordance with Note 2 (h), with the following breakdown:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|----------------|----------------|
| Initial goodwill | 307,865 | 402,512 |
| Consumer Price Index variation adjustment | 3,080 | 12,184 |
| Amortization | (103,647) | (103,647) |
| GOODWILL BALANCE | 207,298 | 311,049 |

The charge to consolidated income for goodwill amortization amounted to ThCh\$ 103,647 in 2003 and 2002.

Note 12. ONGOING PROJECTS

The breakdown of the Ongoing Projects balance, valued as stated in Note 2 (l), is as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Ongoing computer projects | 104,288 | 50,317 |
| TOTAL INTANGIBLE ASSETS | 104,288 | 50,317 |

Nota **13.** OTHER ASSETS – LONG-TERM

The breakdown of other long-term assets, valued in accordance with Note 2 (i), is as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|------------------------|------------------------|
| DCV systems development, 1998 | – | – |
| Amortization of DCV systems development, 1998 | – | – |
| DCV systems development, 1999 | – | 453,026 |
| Amortization of DCV systems development 1999 | – | (339,770) |
| DCV systems development, 2000 | – | 543,473 |
| Amortization of DCV systems development, 2000 | – | (271,736) |
| DCV systems development, 2001 | – | 592,123 |
| Amortization of DCV systems development, 2001 | – | (148,031) |
| DCV systems development, 2002 | 426,141 | 458,142 |
| Amortization of DCV systems development, 2002 | (291,941) | – |
| TOTAL OTHERS | 134,200 | 1,287,227 |

During 2003 the amortization period and asset accounting criteria for system development costs were modified in accordance with Note 3.

Nota **14.** SHORT-TERM OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

The breakdown of short-term obligations with banks and financial institutions on December 31, 2003 and 2002, is as follows:

| Financial Institution | Currency | Principal ThCh\$ | Interest ThCh\$ | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|
| Banco Santander | UF | 101,000 | 162 | – | 101,162 |
| Banco BCI | Ch\$ | 303,000 | 460 | – | 303,460 |
| TOTAL | | | | – | 404,622 |

Nota **15.** NOTES PAYABLE

The balances of notes payable as of December 31, 2003 and 2002 consist mainly of real estate leasing contracts, valued as indicated in Note 2 (g). Their breakdown is as follows:

| Description | 2003 Short-term | | 2002 Short-term | |
|---------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | UF | ThCh\$ | UF | ThCh\$ |
| Leasing installments | 7,876 | 133,267 | 7,979 | 133,595 |
| Deferred interest payable | (2,675) | (45,268) | (3,108) | (52,034) |
| TOTAL SHORT-TERM | 5,201 | 87,999 | 4,871 | 81,561 |

| Description | 2003 Long-term | | 2002 Long-term | |
|---------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| | UF | ThCh\$ | UF | ThCh\$ |
| Leasing installments | 35,740 | 604,733 | 44,053 | 737,630 |
| Deferred interest payable | (6,055) | (102,456) | (8,816) | (147,615) |
| TOTAL LONG-TERM | 29,685 | 502,277 | 35,237 | 590,015 |

The leasing contract has a 180-month term with monthly installments of UF 640.74.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Note 16. SUNDRY DEBTORS

The Sundry Debtors os broken down as follows:

| Description | 2003 ChTh\$ | 2002 ChTh\$ |
|--|----------------|----------------|
| Operational insurance policy premium payable | 178,743 | 127,733 |
| Occupancy expenses | 1,633 | – |
| Invoices payable | 110,201 | 95,868 |
| Fees payable | 411 | 1,819 |
| TOTAL SUNDRY DEBTORS | 290,988 | 225,420 |

Note 17. PROVISIONS AND CHARGES

The breakdown of provisions and charges is the following:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Vacation provision | 121,296 | 125,995 |
| Professional fees | – | 5,979 |
| Bonuses | 256,945 | 151,419 |
| Other provisions | 87,106 | 4,676 |
| TOTAL PROVISIONS | 465,347 | 288,069 |

Note 18. CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

Changes in Shareholders' Equity from January 1 to December 31, 2003 and 2002 are as follows:

| Changes | Paid-in Capital ThCh\$ | Retained Earnings ThCh\$ | Accumulated Losses ThCh\$ | Net income for the year ThCh\$ | Total Shareholders Equity ThCh\$ |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|
| January 1, 2002 balances | 2,577,500 | – | (343,057) | 1,034,373 | 3,268,816 |
| Distribution to net income | – | 691,316 | 343,057 | (1,034,373) | – |
| Dividends paid | – | (281,000) | – | – | (281,000) |
| Consumer Price Index variation adjustment | 77,325 | 11,185 | – | – | 88,510 |
| Net income for the period | – | – | – | 837,402 | 837,402 |
| BALANCES ON DECEMBER 31, 2002 | 2,654,825 | 421,501 | – | 837,402 | 3,913,728 |
| Balances on December 31, 2002 adjusted 1% for comparison purposes | 2,681,373 | 425,716 | – | 845,776 | 3,952,865 |
| January 1, 2003 balances | 2,654,825 | 421,501 | – | 837,402 | 3,913,728 |
| Distribution to net income | – | 837,402 | – | (837,402) | – |
| Dividends paid | – | (927,300) | – | – | (927,300) |
| Consumer Price Index variation adjustment | 26,548 | 7,953 | – | – | 34,501 |
| Net income for the period | – | – | – | 728,993 | 728,993 |
| BALANCES ON DECEMBER 31, 2003 | 2,681,373 | 339,556 | – | 728,993 | 3,749,922 |

- In accordance with Article 10 of Law 18.046 on Corporations, on December 31, 2003 and 2002 the proportional amount corresponding to the Consumer Price Index variation adjustment of paid-in capital has been incorporated into the same.

- In accordance with Article 33 in the Regulations of the Corporations Law, by means of public deed dated August 26, 1999, authorized and witnessed by the Santiago Notary Public Mr. René Benavente Cash, it was publicly declared that the three-year deadline set by an Extraordinary Shareholders' Meeting for subscribing and paying all capital increases had indeed expired. As a result of these circumstances and in view of the fact that 7,000 shares have not been subscribed nor paid by Company shareholders within the stipulated term, the current total number of subscribed and paid Company shares now stands at 140,500 shares.

- The Ordinary Shareholders' Meeting held on March 24, 2003 approved the payment of dividend N° 2 in the amount of Ch\$ 927,300,000, or Ch\$ 6,600 per share, with a charge to 2002 retained earnings.

Notes to the Consolidated Financial Statements

- The Ordinary Shareholders' Meeting held on March 25, 2002 agreed to the following:

a) To absorb the accumulated loss of ThCh\$ 343,057 on December 31, 2001 with the income for the year.

b) To pay a dividend of ThCh\$ 281,000, or Ch \$2,000 per share, which amounts to almost 41% of the remaining income after absorbing the accumulated loss of ThCh\$ 343,057, leaving its balance in the Retained Earnings account.

At the end of 2003 and 2002, Company Shareholders' Equity stands as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|----------------|----------------|
| Adjusted paid-in capital | 2,681,373 | 2,681,373 |
| Retained Earnings | 339,556 | 425,716 |
| Net income for the year | 728,993 | 845,776 |
| ACCOUNTING SHAREHOLDERS' EQUITY | 3,749,922 | 3,952,865 |
| Less: | | |
| 50 % of computer, operating and communications system development | (67,100) | (643,613) |
| Shareholders' Equity for S.V.S. ThCh\$ | 3,682,822 | 3,309,252 |
| Shareholders' Equity for S.V.S. UF | 217,661 | 197,637 |
| Shareholders' Equity demanded by the S.V.S. UF | 30,000 | 30,000 |

Note 19. CASH FLOW STATEMENT

On December 31, 2003 and 2002, the "Addition of Fixed Assets" item in cash flows from investment activities, amounting to ThCh\$ 508,092 and ThCh\$ 641,407, respectively, consists mainly of outflows incurred by the addition of fixed assets and by the acquisition of Comber Servicios Accionarios Ltda.

Note 20. GUARANTIES AND COMMITMENTS

a) Responsibility for custody of securities

On December 31, 2003 and 2002 the Parent Company had the following financial instruments in custody:

| Instruments Type | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Fixed income | 29,832,580,683 | 28,004,369,500 |
| Variable income | 9,828,779,711 | 6,142,885,311 |
| Financial intermediation | 11,688,532,102 | 9,413,889,677 |
| Social security bonds | 4,464,647,872 | 5,005,758,765 |
| TOTAL | 55,814,540,368 | 48,566,903,253 |

The Company has taken insurance to cover the above risk in accordance with Law N° 18,876.

b) Responsibility for Dividend Distribution

On December 31, 2003 and 2002 the Company and its Subsidiary, show under "Other Current Liabilities Account" the liability for paying the shareholders' dividends of clients to whom the Company and its Subsidiary provide Shareholders' Records services. The amounts recorded in this account on December 31, 2003 and 2002 are ThCh\$ 126,974 and ThCh\$ 769,417, respectively.

On December 31, 2003 and 2002, the funds received from customers who get Shareholders' Records services for payment of dividends are included under "Other current assets", amounting ThCh\$ 126,974 and ThCh\$ 770,988, respectively.

Notes to the Consolidated Financial Statements

Note 21. RELEVANT EVENTS

2003 Fiscal Period:

On December 2003, the Company and its Subsidiary do not have any relevant events to report.

2002 Fiscal Period:

a) On January 2, 2002, Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores and DCV Registros S.A. acquired 0.1% and 99.9%, respectively, of the shares of Sociedad Comber Servicios Accionarios Ltda.

b) The Company Board of Directors Meeting N° 17 - held on December 16, 2002 - elected the following members to serve in its Board of Directors:

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Sergio Baeza Valdés | President |
| Pablo Yrarrázaval Valdés | Vice-president |
| Jorge Claude Bourdel | Board Member |
| Arturo Concha Ureta | Board Member |
| Pedro Corona Bozzo | Board Member |
| Joaquín Cortez Huerta | Board Member |
| Mario Gómez Dubravcic | Board Member |
| Frank Leighton Castellón | Board Member |
| José Antonio Martínez Zugarramurdi | Board Member |
| Fernando Massú Taré | Board Member |

Note 22. SHARE TRANSACTIONS AND SHAREHOLDER PARTICIPATION

a) Share Transactions:

- In 2003, Company shareholder Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores sold 960 shares, keeping a balance of 55 shares.

- In 2002, Company shareholder Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores sold 390 shares, keeping a balance of 1,015 shares.

b) Shareholder Participation:

The Company had the following shareholder participation on December 31, 2003 and 2002:

| Shareholder type | Participation Total % | Number of Shareholders |
|---|--------------------------|---------------------------|
| - holds 10% of shares or more | 93 | 4 |
| - holds less than 10% of shares with an investment equal to or exceeding UF 200 | 7 | 9 |
| TOTAL | 100 | 13 |

At year-end there are no individuals or groups of individuals with joint agreements that exercise company control as provided by Law.

Note 23. ENVIRONMENTAL ISSUES

Given the nature of its business activities, neither the Company nor its Subsidiary are subject to disbursements related to improvements and/or investments in production processes, or verification and control of compliance with regulations applicable to industrial processes and facilities, or any other regulations that may directly or indirectly address environmental protection issues.

Note 24. SUBSEQUENT EVENTS

In the judgment of Company Management, no subsequent events have occurred between December 31, 2003 and the date of issue of these financial statements that might have a significant effect on these consolidated financial statements.

Depósito Central de Valores S.A.,
Depósito de Valores

INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS
REPORT

For the year ended on December 31,
2003 and 2002

Contents:

- Independent Auditors' Report
- Individual Balance Sheet
- Individual Income Statement
- Individual Cash Flow Statement
- Notes to the Individual Financial Statements
- Subsidiary's Summary Financial Statements
DCV Registros S.A.

Ch\$ = Chilean Pesos

ThCh\$ = Thousands of Chilean pesos

UF = The Unidad de Fomento, or UF is an inflation rate - indexed peso denominated monetary unit in Chile. The UF rate is set daily in advance based on the change in the Chilean Consumer Price Index in relation to the previous month.

US\$ = U.S. Dollars

INDEPENDENTS ACCOUNTANTS REPORT

To the Shareholders of
Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores:

1. We have audited the Balance Sheets of Depósito Central de Valores S.A. Depósito de Valores for December 31, 2003 and 2002 and the related Income Statements and Cash Flow Statements for the fiscal periods ended on December 31, 2003 and 2002. Preparation of these financial statements (which include their related Notes) is Company management's responsibility. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements, based on our audits.
2. We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. These standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatements. An audit includes examination, on a test basis, of the evidence that supports the figures and information disclosed in the financial statements. An audit process also includes the assessment of the accounting principles used and significant management estimates, as well as an evaluation of overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

These financial statements have been prepared to reflect the individual financial condition of Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, based on the criteria included in Note 2(a), before consolidating, line after line, the financial statements of the Subsidiary indicated in Note 12). Therefore, a proper interpretation of these individual financial statements demands that they are read and analyzed jointly with the consolidated financial statements of Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores and Subsidiary, which are required by the generally accepted accounting principles in Chile. This report is submitted solely for information purposes and to be used by the Board of Directors and Management of Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores and the Superintendence for Securities & Insurance Companies.

4. In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the individual financial position of Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores on December 31, 2003 and 2002 and the results of operations and cash flows for the fiscal period ended on December 31, 2003 and 2002, in agreement with the accounting criteria described in Note 2(a).
5. As explained in Note 3 to the individual financial statements, in 2003 the Company changed the amortization period and the criteria for incorporating into its assets the costs incurred in the development of its computer, communication and operation systems.

Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, Chile, January 6, 2004

INDIVIDUAL BALANCE SHEET

For the years ended as of December 31

| Asset | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|------------------|------------------|
| CURRENT ASSETS | | |
| Cash | 45,506 | 117,269 |
| Marketable securities | 436,571 | 206,493 |
| Trade accounts receivable (net) | 805,384 | 639,593 |
| Notes receivable | 94,150 | 108,573 |
| Sundry debtors | 850 | 3,646 |
| Notes and accounts receivable from related companies | 5,436 | 597,469 |
| Recoverable taxes | 8,017 | 9,192 |
| Prepaid expenses | 408,003 | 252,090 |
| Deferred taxes | 14,271 | – |
| Other current assets | 3,809 | 279,210 |
| TOTAL CURRENT ASSETS | 1,821,997 | 2,213,535 |
| FIXED ASSETS | | |
| Buildings and infrastructure | 306,931 | 305,384 |
| Machinery and equipment | 1,028,812 | 902,367 |
| Other fixed assets | 2,674,873 | 2,509,665 |
| Accumulated depreciation | (1,614,189) | (1,122,410) |
| TOTAL FIXED ASSETS | 2,396,427 | 2,595,006 |
| OTHER ASSETS | | |
| Investment in related companies | 471,148 | – |
| Goodwill | 211 | 314 |
| Long-term deferred taxes | 34,360 | – |
| Rental guaranties | 3,090 | 3,089 |
| Ongoing projects | 104,288 | 50,317 |
| Systems development | 134,200 | 1,287,227 |
| TOTAL OTHER ASSETS | 747,297 | 1,340,949 |
| TOTAL ASSETS | 4,965,721 | 6,149,490 |

Notes 1 through 26 hereto are an integral part of these financial statements.

Individual Balance Sheet

For the years ended as of December 31

| Liabilities y Shareholders' Equity | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|------------------|------------------|
| CURRENT LIABILITIES | | |
| Obligations with banks – short term | – | 404,622 |
| Dividends payable | 990 | – |
| Accounts payable | 14,382 | 67,184 |
| Notes payable | 87,999 | 81,561 |
| Sundry creditors | 189,894 | 162,097 |
| Accounts payable to related companies | 14,205 | 80,226 |
| Provisions | 370,352 | 352,926 |
| Withholdings | 34,500 | 38,639 |
| Deferred income taxes | – | 11,106 |
| Other current liabilities | – | 276,789 |
| TOTAL CURRENT LIABILITIES | 712,322 | 1,475,150 |
| LONG-TERM LIABILITIES | | |
| Notes payable | 502,276 | 590,015 |
| Deferred income taxes | – | 130,253 |
| Other long-term liabilities | 1,201 | 1,207 |
| TOTAL LONG-TERM LIABILITIES | 503,477 | 721,475 |
| SHAREHOLDERS' EQUITY | | |
| Paid-in capital | 2,681,373 | 2,681,373 |
| Retained earnings | 339,556 | 425,716 |
| Net income for the year | 728,993 | 845,776 |
| TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY | 3,749,922 | 3,952,865 |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | 4,965,721 | 6,149,490 |

Notes 1 through 26 hereto are an integral part of these financial statements.

INDIVIDUAL INCOME STATEMENTS

For the years ended as of December 31

| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|----------------|------------------|
| Operating Income | | |
| Operating revenues | 5,676,934 | 5,189,452 |
| Operating costs | (4,182,840) | (3,317,857) |
| Gross Margin | 1,494,094 | 1,871,595 |
| Administration and Selling Expenses | (962,101) | (743,777) |
| NET OPERATING INCOME | 531,993 | 1,127,818 |
| Non-operating Income | | |
| Interest revenues | 7,489 | 5,129 |
| Accrued net revenues from investment in related companies | 63 | – |
| Other non-operating revenues | 81,492 | 69,963 |
| Accrued loss on investment in related companies | (10,069) | (191,217) |
| Amortization of goodwill | (104) | (101) |
| Interest expenses | (68,425) | (104,430) |
| Other non-operating expenses | – | (1,829) |
| Consumer Price Index variation adjustment | (2,035) | (23,372) |
| NET NON-OPERATING INCOME | 8,411 | (245,857) |
| Income before income taxes | 540,404 | 881,961 |
| Income taxes | 188,589 | (36,185) |
| NET INCOME FOR THE YEAR | 728,993 | 845,776 |

Notes 1 through 26 hereto are an integral part of these financial statements.

INDIVIDUAL CASH FLOW STATEMENTS

For the years ended as of December 31

| | 2003 | 2002 |
|---|-------------|-------------|
| | ThCh\$ | ThCh\$ |
| Cash Flow from Operating Activities: | | |
| Collection of trade accounts receivable | 5,663,633 | 5,403,259 |
| Financial revenues received | 6,456 | 4,844 |
| Other revenues received | 51,369 | (14,687) |
| Payments to suppliers, personnel and others | (3,556,595) | (2,821,681) |
| Interest paid | (64,191) | (122,696) |
| Other expenses paid | (91,467) | (46,627) |
| VAT and other similar taxes paid | (9,995) | (20,527) |
| POSITIVE NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES | 1,999,210 | 2,381,885 |
| Cash Flow from Financing Activities: | | |
| Proceeds from other loans | – | 10,337 |
| Dividends paid | (919,826) | (291,757) |
| Payment of other loans from related companies | (9,231) | (26,350) |
| Payment of loans | (409,559) | (448,879) |
| NET (NEGATIVE) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES | (1,338,616) | (756,649) |
| Cash Flow from Investment Activities: | | |
| Sales of fixed assets | – | 38,081 |
| Collection of other loans from related companies | 27,133 | – |
| Purchases of fixed assets | (498,176) | (652,519) |
| Permanent Investments | – | (424) |
| Documented loans to related companies | – | (575,990) |
| Other investment disbursements | – | (447,029) |
| Other loans to related companies | (26,974) | (170,423) |
| NET (NEGATIVE) CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES | (498,017) | (1,808,304) |
| TOTAL NET POSITIVE (NEGATIVE) CASH FLOW FOR THE YEAR | 162,577 | (183,068) |
| Effect of inflation on Cash and Cash Equivalents | (4,262) | (3,388) |
| NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | 158,315 | (186,456) |
| Cash and Cash Equivalents – beginning of year | 323,762 | 510,218 |
| Cash and Cash Equivalents – end of year | 482,077 | 323,762 |

Notes 1 through 26 hereto are an integral part of these financial statements.

RECONCILIATION BETWEEN NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES AND INCOME FOR THE YEAR

For the years ended as of December 31

| | 2003 | 2002 |
|--|------------------|------------------|
| | ThCh\$ | ThCh\$ |
| Charges (credits) that do not represent cash flows: | | |
| Net income for the year | 728,993 | 845,776 |
| Depreciation for the year | 265,416 | 246,919 |
| Net income from investments in related companies | (63) | – |
| Accrued loss on investment in related companies | 10,069 | 191,217 |
| Goodwill amortization | 104 | 101 |
| Amortization of intangibles assets and others | 1,452,448 | 985,331 |
| Consumer Price Index Variation adjustment | 2,035 | 23,372 |
| Write-offs and provisions | – | 1,679 |
| Changes in Assets, that affect cash flows: | | |
| (Increase) decrease in trade accounts receivable | (53,983) | 98,584 |
| Increase in other assets | (29,847) | (102,619) |
| Changes in Liabilities, that affect cash flows: | | |
| Increase in accounts payable related to operating income | (149,842) | 8,842 |
| Increase in interest payable | 56,249 | – |
| (Decrease) Increase in income tax payable | (188,590) | 36,185 |
| (Decrease) Increase in other accounts payable related to non/–operating income | (91,467) | 46,543 |
| (Decrease) VAT and other similar taxes | (2,312) | (43) |
| Net Cash Provided by Operating Activities | 1,999,210 | 2,381,885 |

Notes 1 through 26 hereto are an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS

Note 1. INCORPORATION OF THE COMPANY

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, was incorporated by public deed witnessed and authorized by the Santiago Notary Public Mr. René Benavente Cash on March 15, 1993. The abstract was published in the Official Gazette on March 22, 1993.

The Company is governed by Law N° 18,876 of 1989 and the instructions issued by the Superintendence for Securities & Insurance Companies. The Company does not require registration with the Securities Registry.

By means of Exempt Resolution N° 264 dated December 29, 1993, the Superintendence for Securities & Insurance Companies authorized the Company to operate as «Depósito de Valores» and approved its Internal Regulations and the Deposit Contract used by the Company.

Note 2. MOST SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES APPLIED:

a) General:

The individual financial statements for the fiscal periods ended on December 31, 2003 and 2002, have been prepared according to generally accepted accounting principles in Chile, except for the investment in the Subsidiary, which is recorded under a single item of the Balance Sheet at its proportional equity value and, therefore, it has not been consolidated on a line by line basis. This procedure does not change net income for the year or shareholders' equity.

These individual financial statements have been issued solely for the purpose of making an individual analysis of the Company and, in consequence, they should be read together with the consolidated financial statements, which are required by generally accepted accounting principles in Chile.

b) Periods covered:

The individual financial statements cover the twelve-month periods ended on December 31, 2003 and 2002, respectively.

c) Adjustment on account of the Consumer Price Index variation:

In accordance with generally accepted accounting principles in Chile, the Company has adjusted its non-monetary assets and liabilities, shareholders' equity and income statement accounts with a charge and/or credit to the period's income in accordance with the variation in the Consumer Price Index. In order to enable a proper comparison with this period's consolidated financial statements, the consolidated financial statements for the previous period have been restated by 1%, out of accounting.

d) Basis of conversion:

Assets and liabilities in Unidades de Fomento and in Dollars have been converted to Chilean pesos using the conversion factor in force at year-end of each fiscal period as follows:

| | 2003 | 2002 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Unidad de Fomento (UF) | CH\$ 16,920.00 | CH\$ 16,744.12 |
| Dollar (US\$) | CH\$ 599.42 | CH\$ 718.61 |

e) Marketable Securities:

Marketable securities are investments in mutual fund units, valued at the unit's redemption value at each year's end.

f) Fixed Assets:

Fixed Assets are carried at their purchase cost adjusted with the Consumer Price Index variation. Fixed assets acquired through financial leasing systems are accounted for in accordance with Technical Bulletin N° 22 issued by the Chilean Accountants Association.

Depreciation of fixed assets is calculated using the straight-line method based on the estimated remaining useful lives of assets. The charge to net income amounted to ThCh \$ 265,416 in 2003 (ThCh\$ 246,919 in 2002).

Notes to the Individual Financial Statements

g) Leased assets:

Leased assets are mostly rental contracts with an option to purchase at the end of the lease term (financial leasing) subscribed on July 21, 1994, with Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., which is the legal owner of those assets. The contracts have a 15-year term with a 10-month grace period and the rental amount is denominated in UF.

h) Other Assets – long-term:

“Other Assets” are mainly costs incurred in developing the computer, communications and operation systems necessary for the Company to operate. These costs were amortized over a 4-year period until December 31, 2002, according to specific instructions established by the Superintendencia for Securities & Insurance Companies.

As of 2003, the costs incurred in the development of these systems have been charged directly to net income for the year.

i) Investments in related companies:

Investments in related companies are the Company's permanent investments in related companies. These investments are valued using the proportional equity method (V.P.P.) on the basis of the companies' audited financial statements on December 31, 2003 and 2002. Income from these investments has been recognized on an accrual basis, in accordance with the instruction in Technical Bulletin N° 42 issued by the Chilean Accountants Association and Circular Letter N° 368 issued by the Superintendencia for Securities & Insurance Companies.

j) Income taxes and deferred taxes:

The income tax provision is determined in accordance with current tax regulations. There is no effect on net income as the Company has tax losses as of December 31, 2003 and 2002.

As of December 31, 2003 and 2002, the Company recognized the accounting effects of deferred income taxes arising from temporary differences in the accounting and tax treatment of certain items. This is in accordance with the instructions in Circular Letter N° 1466 issued by the Superintendencia for Securities & Insurance Companies and Technical Bulletin N° 60 and subsequent bulletins issued by the Chilean Accountants Association.

k) Operating income:

The Company recognizes revenues generated by its operations on an accrual basis, once the services have been rendered.

l) Ongoing projects:

At the close of the accounting period, the Company carries under “Other Assets” the account labeled “Ongoing Projects”, which consists of software systems developed by external suppliers and their respective licenses, which are amortized over a 4-year period in accordance with specific instructions issued by the Superintendencia for Securities & Insurance Companies.

m) Personnel Vacation

The Company financial statements recognize personnel vacation expenses on an accrual basis in accordance with Technical Bulletins 47 and 48 of the Chilean Accountants Association.

n) Cash and Cash Equivalents:

In order to prepare the Cash Flow Statement in compliance with Technical Bulletin N° 50 issued by the Chilean Accountants Association, the Company has considered as cash equivalents its investments in fixed income mutual fund units.

Cash flows related to the company's line of business including interest paid, financial revenues and, in general, all cash flows not defined as investments or financing activities, are recorded under cash flows from operating activities. It should be noted that the operating concept used in this statement is broader than the one recorded in the Income Statement.

Note **3.**

ACCOUNTING CHANGES

The Company made the following accounting changes during 2003 and 2002:

2003 Fiscal Period

a) The Company reduced the amortization term for the costs incurred in the development of its computer, communications and operation systems, which were recorded as assets on December 31, 2002, from 4 to 2 years. The effect of this change was to recognize an expense of ThCh\$ 641,335 (UF 37,904) in the 2003 period, which is included under "Operating Costs" in the Consolidated Income Statement.

b) Similarly, as of 2003, all costs incurred in the development of the Company's computer, communications and operation systems are recognized directly in its consolidated results. The effect of this change was to recognize an expense of ThCh\$ 610,319 (UF 36,071) in 2003, which is included under "Operating Costs".

Both accounting changes were made in consideration of the Company's technological platform change forecast for 2004 and of the operational maturity stage reached by the Company.

2002 Fiscal Period

In 2002, the Company reduced the amortization period for costs incurred in the purchase of the shareholders' records administration contracts portfolio from Stock S.A., with a charge to income equivalent to 100% of the unamortized amount. The amortization period was reduced because the effective period of return of this investment was shorter than originally expected. The effect of this change was to recognize an expense of ThCh\$ 169.001 in 2002, which is included under "Operating Costs" in the Consolidated Income Statement.

Note **4.**

ADJUSTMENT ON ACCOUNT OF CONSUMER PRICE INDEX VARIATION

As stated in Note 2 (c), application of the Consumer Price Index adjustment resulted in a net charge to 2003 income in the amount of ThCh\$ 2,035 (ThCh\$ 23,372 in 2002), as follows:

| Account | Credit (charge) to Income | |
|---|----------------------------------|------------------------|
| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
| Current Assets | (1,165) | 3,076 |
| Fixed Assets | 26,734 | 76,192 |
| Other Assets | 15,465 | 61,250 |
| Current Liabilities | (632) | (11,159) |
| Long-term Liabilities | (6,041) | (17,670) |
| Shareholders' Equity | (34,501) | (89,395) |
| Income Statement Accounts | (1,093) | (45,666) |
| Currency Exchange Differences | (802) | — |
| TOTAL PRICE-LEVEL RESTATEMENT, NET | (2,035) | (23,372) |

Note **5.**

MARKETABLE SECURITIES

As of December 31, 2003 and 2002, this item includes mutual fund units, valued in accordance with to Note 2 (e), as follows:

| 2003 | Number of units | Unit value Ch\$ | Balance ThCh\$ |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Banchile Performance | 39,303.5629 | 2,556.7224 | 100,488 |
| Banchile Liquidez 2000 | 67,361.8297 | 1,643.5060 | 110,710 |
| B,C,I, Competitivo | 8,945.5451 | 16,777.0592 | 150,080 |
| Santander Santiago M, Market | 25,128.0503 | 2,996.3696 | 75,293 |
| TOTAL MARKETABLE SECURITIES | | | 436,571 |
| 2002 | | | |
| Scotia Valoriza | 42,582.0489 | 1,664.6534 | 70,884 |
| Banchile Corporativo | 187.6555 | 17,972.0263 | 3,372 |
| Banchile Utilidades | 226.8249 | 1,419.2193 | 322 |
| Banchile Liquidez | 81,662.7798 | 1,615.3576 | 131,915 |
| TOTAL MARKETABLE SECURITIES | | | 206,493 |

Notes to the Individual Financial Statements

Note 6. SHORT AND LONG-TERM DEBTORS

100% of the Trade Accounts Receivable balance consists of sales invoices receivable related to the Company's line of business.

Most of the Sundry Debtors and Notes Receivable balances consist of advances to suppliers and checks held by the Company, all of them related to its line of business.

Note 7. PREPAID EXPENSES

On December 31, 2003 and 2002, prepaid expenses include the following concepts:

| Account | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| Prepaid insurance | 391,875 | 246,003 |
| Other prepaid expenses | 16,128 | 6,087 |
| TOTAL PREPAID EXPENSES | 408,003 | 252,090 |

Note 8. OTHER CURRENT ASSETS

On December 31, 2003 and 2002 the Other Current Assets account breakdown is the following:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|------------------------|------------------------|
| Funds in Bank for dividend payments (*) | - | 278,164 |
| Supervisory Committee | 3,809 | - |
| Recoverable expenses | - | 1,046 |
| TOTAL OTHER CURRENT ASSETS | 3,809 | 279,210 |

(*) Represents the funds received from issuers to pay dividends. The obligation associated with the payment of dividends is recorded in Other Current Liabilities.

Note 9. BALANCES AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES:

a) Balances:

On December 31, 2003 and 2002 the financial statements include the following balances with related parties:

| Notes and accounts receivable: | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|
| DCV Registros S.A. (**) | 5.436 | 597.469 |
| TOTAL | 5.436 | 597.469 |

(**) 2002: Recognition of debt recorded on deed signed on December 30, 2002.
2003: Billing of shareholders' records administration service.

| Notes and accounts payable : | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|
| DCV Registros S.A. (*) | 14.205 | 80.226 |
| TOTAL | 14.205 | 80.226 |

(*)Billing of shareholders' records administration service.

Notes to the Individual Financial Statements

b) Transactions:

On December 31, 2003, the financial statements include the following transactions between related parties:

| Subsidiary | Transaction | Accumulated | Balance | | Expenses ThCh\$ | Revenues ThCh\$ |
|--------------------|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| | | amount ThCh\$ | Assets ThCh\$ | Liabilities ThCh\$ | | |
| DCV Registros S.A. | Capitalization of debt | 571,000 | – | – | – | – |
| DCV Registros S.A. | Collection of debt | 27,000 | | | | |
| DCV Registros S.A. | Shareholders' services rendered | 163,929 | – | 14,205 | 163,929 | – |
| DCV Registros S.A. | Administration Services | 65,159 | 5,436 | – | – | 65,159 |
| TOTAL | | 827,088 | 5,436 | 14,205 | 163,929 | 65,159 |

On December 31, 2002, the financial statement includes the following transactions between related companies:

| Subsidiary | Transaction | Accumulated | Balance | | Expenses ThCh\$ | Revenues ThCh\$ |
|--------------------|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| | | amount ThCh\$ | Assets ThCh\$ | Liabilities ThCh\$ | | |
| DCV Registros S.A. | Recognition of debt | 575,990 | 575,990 | – | – | – |
| DCV Registros S.A. | Shareholders' Services Rendered | 80,226 | – | 80,226 | 469,851 | – |
| DCV Registros S.A. | Shareholders' services | 21,479 | 21,479 | 65,119 | | |
| TOTAL | | 677,695 | 597,469 | 80,226 | 469,851 | 65,119 |

Note 10.

DEFERRED TAXES AND INCOME TAX

a) Income tax

In agreement with current legal regulations, the Company did not make income tax provisions on December 31, 2003 and 2002 because its tax losses were ThCh\$ 1,051,996 and ThCh\$ 2,832,545, respectively.

b) Deferred taxes

The breakdown of Asset and Liability balances related to deferred taxes on December 31, 2003 is as follows:

| Description | Assets | | Liabilities | |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ |
| Vacation provision | 17,842 | – | – | – |
| Net of leasing operations | 4,733 | 52,068 | – | – |
| Telephone lines | – | 2,392 | – | – |
| Bad debts write-off | 134 | – | – | – |
| Tax losses | – | 178,839 | – | – |
| Prepaid expenses | – | – | (2,742) | – |
| Computer projects development | – | – | – | (22,814) |
| Additions to leased assets | – | – | (2,984) | (32,823) |
| Standard computer systems | – | – | (2,712) | (16,273) |
| TOTAL | 22,709 | 233,299 | (8,438) | (71,910) |
| BALANCE OF COMPLEMENTARY ACCOUNTS | – | (145,616) | – | 18,587 |
| BALANCE OF DEFERRED TAXES | 22,709 | 87,683 | (8,438) | (53,323) |

(*): The net effect of short and long-term deferred tax assets and liabilities is shown under short-term assets and long-term liabilities; this net effect being ThCh\$ 14,271 and ThCh\$34,360, respectively.

Notes to the Individual Financial Statements

The breakdown of deferred taxes as of December 31, 2002 is as follows:

| Description | Assets | | Liabilities | |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ | Short-term ThCh\$ | Long-term ThCh\$ |
| Vacation provision | 18,941 | – | – | – |
| Net of leasing operations | 4,097 | 25,326 | – | – |
| Telephone lines | – | 2,390 | – | – |
| Bad debt write-offs | 51 | – | – | – |
| Tax losses | – | 481,533 | – | – |
| Activated SENCE 2001 | – | – | (86) | – |
| Prepaid expenses | – | – | (1,004) | – |
| Computer projects development | – | – | (53,098) | (164,121) |
| Additions to leased assets | – | – | (5,269) | (32,574) |
| Standard computer systems | – | – | (7,585) | (23,446) |
| TOTAL | 23,089 | 509,249 | (67,042) | (220,141) |
| BALANCE OF COMPLEMENTARY ACCOUNTS (*) | – | (441,171) | 32,847 | 21,810 |
| BALANCE OF DEFERRED TAXES | 23,089 | 68,078 | (34,195) | (198,331) |

(*): The net effect of short and long-term deferred tax assets and liabilities, is recorded under short and long-term deferred tax liabilities in the amount of ThCh\$ 11,106 and ThCh\$ 130,253, respectively.

(*): For comparison purposes, the complementary accounts balance has been restated by the annual variation of the Consumer Price Index (CPI).

The estimated weighted average reversal periods for long-term deferred assets and liabilities are 6 and 8 years, respectively.

c) Income tax expense

The breakdown of income tax expense is as follows:

| Current tax expense | (charge) credit 2003 ThCh\$ | (charge) credit 2002 ThCh\$ |
|--|--|-----------------------------------|
| | Effect of deferred income taxes for the year | (67,067) |
| Amortization of complementary accounts | 255,656 | 191,931 |
| TOTAL INCOME TAX EXPENSE | 188,589 | (36,185) |

Note 11.

FIXED ASSETS

This item includes all assets needed in the operating and administrative functions of the Company, valued in accordance with Notes 2 (f) and 2 (g):

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|------------------|------------------|
| Building and infrastructure | 306,931 | 305,384 |
| Accumulated Depreciation of Building and infrastructure | (96,305) | (81,842) |
| BUILDING AND INFRASTRUCTURE | 210,626 | 223,542 |
| Machinery and equipment | 1,028,812 | 902,367 |
| Accumulated Depreciation of Machinery and Equipment | (670,370) | (499,482) |
| MACHINERY AND EQUIPMENT | 358,442 | 402,885 |
| Leased assets | 1,316,290 | 1,316,291 |
| Accumulated depreciation of leased assets | (195,430) | (174,676) |
| Standard computer systems | 1,326,095 | 1,158,606 |
| Accumulated depreciation of computer packages | (629,100) | (345,616) |
| Other fixed assets | 32,488 | 34,768 |
| Accumulated depreciation other fixed assets | (22,984) | (20,794) |
| OTHER FIXED ASSETS | 1,827,359 | 1,968,579 |
| TOTAL FIXED ASSETS, NET | 2,396,427 | 2,595,006 |

Notes to the Individual Financial Statements

Depreciation for 2003 and 2002 has been classified in the Income Statement as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|----------------|----------------|
| Period's operating depreciation | 175,249 | 101,016 |
| Period's non-operating depreciation | 90,167 | 145,903 |
| TOTAL DEPRECIATION FOR THE YEAR | 265,416 | 246,919 |

Note 12. INVESTMENTS IN RELATED COMPANIES

The breakdown of Investments in related companies, valued according to Note 2 (i), is as follows:

2003 Fiscal Period:

| Companies | Shareholding % | Subsidiary company's Shareholders' Equity ThCh\$ | Subsidiary's Net income for the year ThCh\$ | Accrued income investment ThCh\$ | Proportional Equity value ThCh\$ |
|------------------------------------|-------------------|--|---|---|---|
| Comber Servicios Accionarios Ltda. | 0.1 | 65,281 | 63,328 | 63 | 65 |
| DCV Registros S.A. | 99.9999 | 471,083 | (10,069) | (10,069) | 471,083 |
| TOTAL | | | | (10,006) | 471,148 |

2002 Fiscal Period:

| Companies | Nº of shares % | Subsidiary company's Shareholders' Equity ThCh\$ | Subsidiary's Net income for the year ThCh\$ | Accrued income investment ThCh\$ | Proportional Equity value ThCh\$ |
|------------------------------------|----------------------|--|---|---|---|
| Comber Servicios Accionarios Ltda. | 0.1 | 1,962 | (2,796) | (2) | 2 |
| DCV Registros S.A. (1) | 99.9999 | (94,301) | (191,216) | (191,215) | – |
| TOTAL | | | | (191,217) | 2 |

(1) In accordance with Technical Bulletin N° 42 issued by the Chilean Accountants Association, the Company recorded its participation in its Subsidiary's negative Shareholders' Equity in the Balance Sheet's Provisions Account.

Note 13. ONGOING PROJECTS

The breakdown of ongoing projects, valued according to note 2 (l) is as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Ongoing Projects | 104,288 | 50,317 |
| TOTAL INTANGIBLES | 104,288 | 50,317 |

Note 14. OTHER ASSETS

The breakdown of Other assets, valued according to note 2(h), is as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|----------------|------------------|
| DCV systems development, 1999 | – | 453,026 |
| Amortization of DCV systems development, 1999 | – | (339,770) |
| DCV systems development, 2000 | – | 543,473 |
| Amortization of DCV systems development, 2000 | – | (271,736) |
| DCV systems development, 2001 | – | 592,123 |
| Amortization of DCV systems development, 2001 | – | (148,031) |
| DCV systems development, 2001 | 426,141 | 458,142 |
| Amortization of DCV systems development, 2001 | (291,941) | – |
| OTHER ASSETS TOTAL | 134,200 | 1,287,227 |

During 2003 the amortization period and asset accounting criteria for system development costs were modified in accordance with Note 3.

Notes to the Individual Financial Statements

Note 15. SHORT-TERM OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS

The breakdown of short-term obligations with financial institutions on December 31, 2002 is as follows:

| Financial Institution | Currency | Principal ThCh\$ | Interest ThCh\$ | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|-----------------------|----------|---------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Banco Santander | UF | 101,000 | 162 | – | 101,162 |
| Banco BCI | Ch\$ | 303,000 | 460 | – | 303,460 |
| TOTAL | | | | – | 404,622 |

Note 16. NOTES PAYABLE

The balances of Notes payable on December 31, 2003 and 2002, consist mainly of real estate leasing contracts, valued as indicated in Note 2 (g). Their breakdown is as follows:

| Description | 2003 Short-term | | 2002 Short-term | |
|---------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | UF | ThCh\$ | UF | ThCh\$ |
| Leasing Installments | 7,876 | 133,267 | 7,979 | 133,595 |
| Deferred interest payable | (2,675) | (45,268) | (3,108) | (52,034) |
| TOTAL SHORT-TERM | 5,201 | 87,999 | 4,871 | 81,561 |

| Description | 2003 Long-term | | 2002 Long-term | |
|---------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | UF | ThCh\$ | UF | ThCh\$ |
| Leasing installments | 35,740 | 604,732 | 44,053 | 737,631 |
| Deferred interest payable | (6,055) | (102,456) | (8,816) | (147,616) |
| TOTAL LONG-TERM | 29,685 | 502,276 | 35,237 | 590,015 |

The lease contract has a 180-month term, with monthly installment of UF 640.74.

Note 17. SUNDRY CREDITORS

The breakdown of the Sundry Creditors account is as follows:

| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Operational insurance policy payable | 81,256 | 67,897 |
| Fees payable and others | – | 1,819 |
| Occupancy expenses | 1,633 | – |
| Invoices payable | 107,005 | 92,381 |
| TOTAL SUNDRY CREDITORS | 189,894 | 162,097 |

Note 18. PROVISIONS AND WRITE DOWNS

The breakdown of the Provisions and Write Downs account is as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|----------------|----------------|
| Vacation provision | 104,955 | 114,793 |
| Professional fees | 5,576 | 1,184 |
| Bonuses | 240,160 | 137,971 |
| Others | 19,661 | 4,677 |
| Provisions on investments in related companies (see note 12) | – | 94,301 |
| TOTAL PROVISIONS AND WRITE-OFFS | 370,352 | 352,926 |

Note **19.** CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY

Changes in Shareholders' Equity from January 1 to December 31, 2003 and 2002, are as follows:

| Changes | Paid-in Capital ThCh\$ | Retained earnings ThCh\$ | Accumulated losses ThCh\$ | Net income for the year ThCh\$ | Total Shareholders' Equity ThCh\$ |
|---|---------------------------------------|---|--|---|--|
| Balances on 01/01/02 | 2,577,500 | - | (343,057) | 1,034,373 | 3,268,816 |
| Distribution to income | - | 691,316 | 343,057 | (1,034,373) | - |
| Dividends paid | - | (281,000) | - | - | (281,000) |
| Consumer Price Index variation adjustment | 77,325 | 11,185 | - | - | 88,510 |
| Net income for the year | - | - | - | 837,402 | 837,402 |
| BALANCES ON 31/12/02 | 2,654,825 | 421,501 | - | 837,402 | 3,913,728 |
| Balances on 31/12/02 restated for comparison purposes | 2,681,373 | 425,716 | - | 845,776 | 3,952,865 |
| Balances on 01/01/03 | 2,654,825 | 421,501 | - | 837,402 | 3,913,728 |
| Distribution to income | - | 837,402 | - | (837,402) | - |
| Dividends paid | - | (927,300) | - | - | (927,300) |
| Consumer Price Index variation adjustment | 26,548 | 7,953 | - | - | 34,501 |
| Net income for the year | - | - | - | 728,993 | 728,993 |
| BALANCES ON 31/12/03 | 2,681,373 | 339,556 | - | 728,993 | 3,749,922 |

- In accordance with Article 10 of Corporations Law N° 18.046, on December 31, 2003 and 2002 the proportional amount corresponding to the Consumer Price Index variation adjustment of paid-in capital has been incorporated into the same.

- In accordance with Article 33 of the Regulations of the Corporations' Law, by means of public deed dated August 26, 1999, witnessed and authorized by the Santiago Notary Public Mr. René Benavente Cash, it was publicly stated that the 3-year deadline set by an Extraordinary Shareholders' Meeting toward subscribing and paying all capital increases, had indeed expired. As a result of these circumstances and in view of the fact that 7,000 shares were not subscribed nor paid by the shareholders within the stipulated term, the current total number of subscribed and paid Company shares stands at 140,500 shares.

- The Ordinary Shareholders' Meeting held on March 24, 2003 approved the payment of Dividend N° 2 in the amount of Ch\$927,300,000, or Ch\$6,600 per share, with charge to 2002 retained earnings.

- The Ordinary Shareholders' Meeting held on March 25, 2002 agreed to the following:

a) To absorb the accumulated loss of ThCh\$ 343,057 as of December 31, 2001 with the income for the year.

b) To pay a dividend of ThCh\$ 281,000, or Ch\$ 2,000 per share, which amounts to almost 41% of the remaining income after absorbing the accumulated loss of ThCh\$ 343,057, leaving the balance in the Retained Earnings account.

At the end of 2003 and 2002, the Company's "Shareholders' Equity" is as follows:

| Description | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--|------------------------|------------------------|
| Restated paid-in capital | 2,681,373 | 2,681,373 |
| Retained earnings | 339,556 | 425,716 |
| Net income for the year | 728,993 | 845,776 |
| ACCOUNTING SHAREHOLDERS' EQUITY | 3,749,922 | 3,952,865 |
| Less: | | |
| 50% Development of computer, operating and communication systems | (67,100) | (643,613) |
| Shareholders' Equity for the S.V.S. ThCh\$ | 3,682,822 | 3,309,252 |
| Shareholders' Equity for the S.V.S. UF | 217,661 | 197,637 |
| Shareholders' Equity demanded by the S.V.S. UF | 30,000 | 30,000 |

Notes to the Individual Financial Statements

Note 20. OTHER NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

On December 31, 2003 and 2002, Other Non-operating Revenues and Expenses include the following items:

| Other income: | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Subsidiary administration services | 65,159 | 65,119 |
| Office rental | 15,599 | 4,452 |
| Other revenues | 734 | 392 |
| BALANCE | 81,492 | 69,963 |
| | | |
| Other expenses: | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
| Donations | – | 1,687 |
| Other expenses | – | 142 |
| BALANCE | – | 1,829 |

Note 21. CASH FLOW STATEMENT

On December 31, 2003 and 2002, the «Incorporation of Fixed Assets» item under cash flows from investment activities, amounting to ThCh\$ 498,176 and ThCh\$ 652,519, respectively, includes, among others, the Company expenses involved in the purchase of computer equipment and systems.

Note 22. GUARANTIES AND COMMITMENTS

- Responsibility for the custody of securities

On December 31, 2003 and 2002 the Company had the following financial instruments in custody:

| Instruments | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fixed income | 29,832,580,683 | 28,004,369,500 |
| Variable income | 9,828,779,711 | 6,142,885,311 |
| Financial intermediation | 11,688,532,102 | 9,413,889,677 |
| Social Security Bonds | 4,464,647,872 | 5,005,758,765 |
| TOTAL | 55,814,540,368 | 48,566,903,253 |

The Company has taken insurance to cover the above risk in accordance with Law N° 18,876.

Note 23. ENVIRONMENTAL ISSUES

Given the nature of its activities, the Company is not subject to disbursements related to improvements and/or investments in production processes, or verification and control of compliance with regulations applicable to industrial processes and facilities or of any other regulations that may directly or indirectly address environmental protection issues.

Note 24. SHARE TRANSACTIONS AND SHAREHOLDER PARTICIPATION

a) Share transactions:

- In 2003, Company shareholder Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores sold 960 shares, keeping a balance of 55 shares.
- In 2002, Company shareholder Bolsa de Valores de Valparaíso, Bolsa de Valores sold 390 shares, keeping a balance of 1,015 shares.

b) Distribution of shareholders:

The Company had the following shareholder participation on December 31, 2003 and 2002:

| Shareholder type | Participation Total % | Number of Shareholders |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|
| - holds 10% of shares or more | 93 | 4 |
| - holds less than 10% of shares with an investment equal to or exceeding UF 200 | 7 | 9 |
| TOTAL | 100 | 13 |

At year-end there are no individuals or groups of individuals with joint agreements that exercise company control as provided by Law.

Note **25.**

RELEVANT EVENTS

2003 Fiscal Period:

On December 31, 2003, the Company does not have relevant events to report.

2002 Fiscal Period:

a) On January 2, 2002, Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores and DCV Registros S.A. acquired 0.1% and 99.9% respectively of the shares of Sociedad Comber Servicios Accionarios Ltda.

b) The Company Board of Directors Meeting N° 17, held on December 16, 2002, elected the following members of the Company Board:

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Sergio Baeza Valdés | President |
| Pablo Yrarrázaval Valdés | Vice-president |
| Jorge Claude Bourdel | Board Member |
| Arturo Concha Ureta | Board Member |
| Pedro Corona Bozzo | Board Member |
| Joaquín Cortez Huerta | Board Member |
| Mario Gómez Dubravcic | Board Member |
| Frank Leighton Castellón | Board Member |
| José Antonio Martínez Zugarramurdi | Board Member |
| Fernando Massú Taré | Board Member |

Note **26.**

SUBSEQUENT EVENTS

In the judgment of Company Management, no subsequent events have occurred between December 31, 2003 and the date of issuance of these financial statements, which may have a significant effect on these financial statements.

SUBSIDIARY'S SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS OF DCV REGISTROS S.A.

BALANCE SHEET

| Assets | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|---|----------------|------------------|
| Current Assets | 620,379 | 806,201 |
| Fixed Assets | 16,606 | 10,740 |
| Other Assets | 210,376 | 314,022 |
| TOTAL ASSETS | 847,361 | 1,130,963 |
| <hr/> | | |
| Liabilities and Shareholders' Equity | | |
| Current Liabilities | 376,213 | 1,225,261 |
| Minority Interest | 65 | 2 |
| Shareholders' Equity | 471,083 | (94,300) |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | 847,361 | 1,130,963 |

INCOME STATEMENT

| | 2003 ThCh\$ | 2002 ThCh\$ |
|-------------------------------------|-----------------|------------------|
| Operating Income | | |
| Operating revenues | 832,623 | 694,431 |
| Operating costs | (546,474) | (613,255) |
| Gross Margin | 286,149 | 81,176 |
| Administration and Selling Expenses | (182,600) | (210,762) |
| Operating Income | 103,549 | (129,586) |
| Non-operating Income | (95,158) | (79,382) |
| Income before income taxes | 8,391 | (208,968) |
| Income taxes | (18,396) | 17,755 |
| Loss before minority interest | (10,005) | (191,213) |
| Minority interest | (64) | (3) |
| LOSS FOR THE YEAR | (10,069) | (191,216) |

SUBSIDIARY'S SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS

INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS OF DCV REGISTROS S.A.

BALANCE SHEET

| Assets | 2003 | 2002 |
|---|----------------|------------------|
| | ThCh\$ | ThCh\$ |
| Current Assets | 542,953 | 804,576 |
| Fixed Assets | 16,346 | 10,349 |
| Other Assets | 275,592 | 315,975 |
| TOTAL ASSETS | 834,891 | 1,130,900 |
| <hr/> | | |
| Liabilities and Shareholders' Equity | | |
| Current Liabilities | 363,808 | 1,225,200 |
| Shareholders' Equity | 471,083 | (94,300) |
| TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY | 834,891 | 1,130,900 |

INCOME STATEMENT

| | 2003 | 2002 |
|-------------------------------------|-----------------|------------------|
| | ThCh\$ | ThCh\$ |
| Operating income | | |
| Operating revenues | 755,674 | 684,427 |
| Operating costs | (545,605) | (605,280) |
| Gross Margin | 210,069 | 79,147 |
| Administration and Selling Expenses | (181,776) | (201,278) |
| Operating income | (28,293) | (122,131) |
| Non-operating income | (32,461) | (86,328) |
| Income before tax | (4,168) | (208,459) |
| Income tax | (5,901) | 17,243 |
| LOSS FOR THE YEAR | (10,069) | (191,216) |



DEPOSITO CENTRAL DE VALORES

10 años
modernizando
el mercado