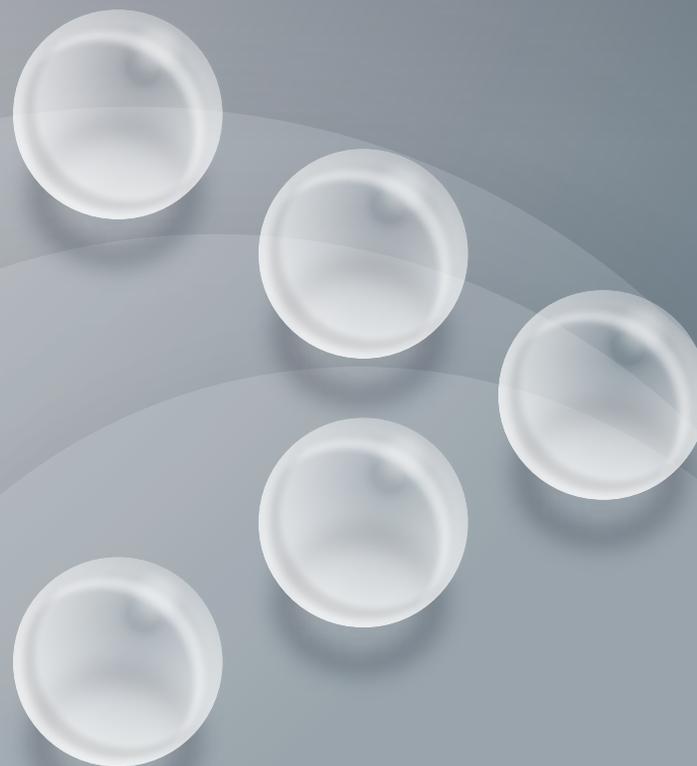


Memoria Anual

2011

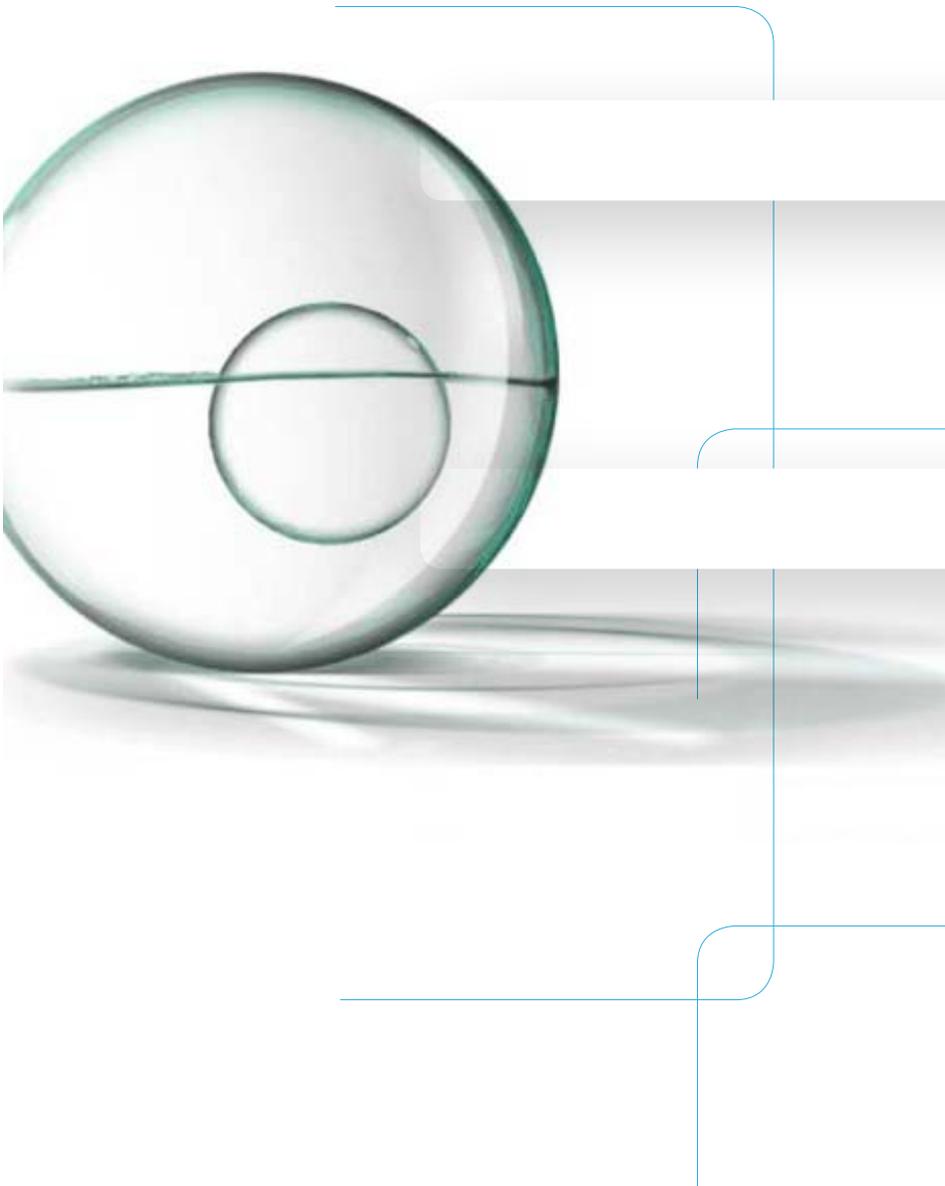


The background of the lower half of the page is a dark grey gradient. On the left, there is a vertical bar with a blue top section and an orange bottom section. An orange arrow points from this bar towards the text. The text 'Memoria Anual 2011' is enclosed in a white rounded rectangle. To the right, there are several overlapping, semi-transparent grey circles and five translucent, spherical objects that look like bubbles or lenses, arranged in a pattern that suggests depth and movement.

Memoria Anual 2011

CONTENIDOS

04-05	Visión, Misión y Valores	33	Informe de los Auditores Independientes
06	Documentos Constitutivos	34	Estados Consolidados de situación financiera clasificado
07	Antecedentes Legales	36	Estados Consolidados de resultados por naturaleza
07	Estructura de la Sociedad	37	Estados Consolidados de resultados integrales
08	Directorio	38-39	Estados Consolidados de cambio en el patrimonio neto
09-12	Carta del Presidente	40	Estados Consolidados de flujos de efectivo directo
13	Administración	41-92	Notas a los estados Financieros Consolidados
14	Gestión de la Empresa	93	Estados Financieros Filial Resumidos
28	Otros Antecedentes	94	Declaración de Responsabilidad
31	Perspectivas 2012		



VISION

Ser una institución líder en el desarrollo e innovación de servicios para el mercado de capitales, tanto en el ámbito local como internacional.

MISION

Proveer a las entidades que participan en el mercado de capitales local e internacional los servicios de custodia, administración, compensación y liquidación de valores, cumpliendo altos estándares de seguridad, transparencia, eficiencia y calidad.



VALORES

HONESTIDAD: Actuamos con transparencia, veracidad, franqueza y probidad; poniendo en ello nuestro mejor esfuerzo y capacidad.

RESPECTO: Valoramos la dignidad de todos quienes trabajan en DCV y DCV Registros. Reconocemos el mérito, promovemos la diversidad y aseguramos igualdad de oportunidades, propiciando y velando por la existencia de un buen ambiente de trabajo.

EXCELENCIA: Nos comprometemos personal y permanentemente con el mejoramiento de la calidad de nuestros servicios, así como de todas las actividades de la empresa.

AUSTERIDAD: Actuamos con sencillez y sobriedad. Al administrar los recursos hacemos uso racional de ellos, buscando el justo equilibrio que evite los excesos, sin afectar la excelencia en los servicios o la imagen de la empresa.

RESPONSABILIDAD: Asumimos el cumplimiento cabal de las obligaciones que tenemos en el desempeño de nuestras labores profesionales, con un alto sentido del deber y compromiso.

INICIATIVA: Somos responsables de hacer que las cosas sucedan, decidiendo en cada momento lo que mejor puede contribuir a encontrar soluciones creativas, en el marco de los valores que nos guían.

COMPROMISO: Comprendemos y honramos la obligación ética de actuar acorde con los valores, principios, misión y objetivos de la organización, defendiendo y promoviendo así los intereses de nuestra empresa como si fueran propios.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

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

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

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS mediante resolución exenta N° 264 del 29 de diciembre de 1993, autorizó el funcionamiento de la sociedad como "Depósito de Valores" y aprobó su Reglamento Interno y el Contrato de Depósito a utilizar por la misma.

La Sociedad no requiere inscripción en el Registro de Valores.



ANTECEDENTES LEGALES

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

- Razón Social** : Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores
- Domicilio Legal** : Avenida Apoquindo N° 4001, Piso 12
Las Condes,
Santiago
- R.U.T.** : 96.666.140-2
- Audidores Externos** : Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorías y Asesorías Limitada

Accionistas	Acciones	%
Inversiones DCV S.A.	42.150	27
Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A.	42.150	27
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	32.315	21
DTCC Holdings I LLC	15.612	10
DCV Vida S.A.	14.050	9
Inversiones Bursátiles S.A.	8.430	5
Otros accionistas	1.405	1
TOTAL	156.112	100

DIRECTORIO

Sergio Baeza Valdés
PRESIDENTE

Pablo Yrarrázaval Valdés
VICEPRESIDENTE

Jorge Claude Bourdel
DIRECTOR

Arturo Concha Ureta
DIRECTOR

Arturo del Rio Leyton
DIRECTOR

Mario Gómez Dubravcic
DIRECTOR

Fred Meller Sunkel
DIRECTOR

Juan Carlos Reyes Madriaza
DIRECTOR

José Antonio Martínez Zugarramurdi
DIRECTOR

Oscar Raposo
DIRECTOR

Guillermo Tagle Quiroz
DIRECTOR



CARTA DEL PRESIDENTE

El Depósito Central de Valores en el año 2011 obtuvo una utilidad de 59.866UF, un 36% superior a la del año 2010. Los ingresos brutos consolidados ascendieron a 648.463UF, superiores en un 9% a los del año 2010. El descuento total aplicado a los Depositantes alcanzó a 95.210UF sobre lo facturado en los servicios relacionados con la cuenta de posición, un 24% más que en el año 2010.

Por otra parte, los gastos totales consolidados alcanzaron a 485.883UF, mostrando un incremento de un 4% respecto del año 2010. Asimismo, la empresa realizó inversiones en equipamiento, desarrollo de sistemas y remodelación de las oficinas de la filial por la suma de 32.840UF, un 11% menos que lo invertido en el año 2010.

Al cierre del año, el DCV mantiene en depósito un total de 5.939 millones de UF, lo que equivale a un incremento de un 8,2% respecto del año 2010. El monto mantenido en custodia se incrementó, principalmente, en Bonos de la Tesorería en UF (388 millones de UF), Bonos del Banco Central en UF (355 millones de UF) y Depósitos a Plazo Fijo (230 millones de UF). En contrapartida, disminuyeron los Bonos de la Tesorería en pesos (260 millones de UF), las Acciones (187 millones de UF) y los Bonos del Banco Central en pesos (147 millones de UF).

CUSTODIA LOCAL

En el año 2011 la custodia de instrumentos de renta variable terminó el año con 1.756 millones de UF, un 9,8% menos que el año 2010; la custodia de instrumentos de renta fija se vio incrementada en un 20,2%, en relación al monto custodiado a diciembre de 2010, finalizando el año con un volumen de 2.671 millones de UF y los instrumentos de intermediación financiera aumentaron en un 14,3% en relación a diciembre de 2010, terminando el año con 1.512 millones de UF custodiadas.

El volumen mantenido en custodia, valorizado en 5.939 millones de UF al cierre del año 2011, se encuentra en un 95,7% desmaterializado.

CARTA DEL PRESIDENTE

Las transacciones registradas en los sistemas del DCV alcanzaron a 3,3 millones en el año, no registrando variación en relación con el 2010. En cuanto a la importancia relativa, las transacciones de instrumentos de renta variable representaron un 41,5% del total del año, mientras que las de instrumentos de renta fija e intermediación financiera, representaron el 11,2% y 47,3%, respectivamente.

CUSTODIA INTERNACIONAL

DTCC Y CITI

El servicio de custodia internacional continuó avanzando durante el año 2011. Al cierre del año, 8 son los depositantes que mantienen aproximadamente 143 millones de dólares en las cuentas del DCV en DTCC y en Euroclear, este último custodio a través del convenio con Citi. Respecto de la actividad con valores extranjeros en el mercado local, 12 depositantes mantienen cerca de 33 millones de dólares en custodia en Deutsche Bank a diciembre de 2011.

Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)

En mayo de 2011 se realizó el lanzamiento oficial del MILA. Con esto se puso fin a la primera etapa que tomó más de un año y medio de trabajo y en donde participaron las Bolsas, los Depósitos de Valores y los Reguladores de los tres países participantes (Colombia, Perú y Chile). Al cierre de 2011 han sido 5 los depositantes locales que operaron en MILA con 1,5 millones de dólares en custodia para este mercado.

EUROCLEAR

En el mes de julio de 2011 se inició la puesta en marcha de los servicios transfronterizos derivados del acuerdo bilateral entre DCV y Euroclear. Este acuerdo permite al DCV ofrecer a sus clientes locales los servicios transaccionales y de custodia de todos aquellos valores

CARTA DEL PRESIDENTE

extranjeros elegibles a través de Euroclear y, por otro lado, Euroclear podrá ofrecer la custodia de valores chilenos a sus propios clientes ubicados en más de 90 países. Esta alianza fue muy valorada por el mercado nacional y por las autoridades de Gobierno en Chile, donde el Ministro de Hacienda la definió como una de las noticias más relevantes en materia de mercados financieros ocurrida en Chile en los últimos años.

Al cierre del año 2011, 4 son los depositantes que operaron a través de Euroclear y que mantienen 465 millones de dólares en custodia.

TECNOLOGÍA

Durante el año 2011 se concretó la instalación, más allá del territorio nacional, del Sitio de Recuperación Ante Desastres (SRAD), iniciativa impulsada en el marco del Plan de Continuidad Operacional de la empresa. Así, el DCV dispone de la infraestructura necesaria para continuar operando desde fuera del país en caso de desastres siendo capaz de recuperar el servicio en un tiempo aproximado de 3 horas frente a eventos catastróficos. También durante el año se desarrollaron proyectos tendientes a mejorar la continuidad y disponibilidad de los servicios, destacándose la migración a equipos con tecnología de punta, que permitirá disminuir significativamente los costos de infraestructura.

REGISTROS DE ACCIONISTAS

Al cierre del año 2011 son 235 los registros administrados, que incluyen a más de 196 mil accionistas, cifras comparables con los 226 registros y 193 mil accionistas al cierre del 2010. Durante el año, la filial realizó 173 juntas de accionistas (152 en el 2010) y se ejecutaron 131.772 pagos de dividendos a accionistas (126.892 en el 2010). El monto involucrado en estos procesos alcanzó a 33,8 millones de UF (25,5 millones de UF el año anterior).



CARTA DEL PRESIDENTE

FINANZAS

Las cuentas patrimoniales de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 son las siguientes: Capital Pagado 4.090 millones de pesos más un resultado retenido de 938 millones de pesos, sumando un total de 5.028 millones de pesos.

El Directorio propone a la junta pagar un dividendo N° 19 definitivo de 1.298 pesos por acción, que para las 156.112 acciones en que se encuentra distribuido el capital social, equivale a un reparto total de 202.633.376 pesos.

El resultado retenido de 938 millones de pesos está compuesto por una utilidad acumulada de 4 millones de pesos más la utilidad del ejercicio de 1.335 millones de pesos menos el dividendo número 18 provisorio de 198 millones de pesos, pagado en el mes de septiembre de 2011 y, menos el dividendo propuesto de 203 millones de pesos.

El Directorio que presido manifiesta su satisfacción por la marcha global de la empresa, tanto en relación con la calidad y seguridad de los servicios prestados como por las cifras registradas en su balance.

Sergio Baeza Valdés

Presidente del Directorio

ADMINISTRACION

 Fernando Yáñez González	Gerente General
 Rodrigo Roblero Arriagada	Gerente de Finanzas y Planificación
 Juan Videla Valenzuela	Gerente de Servicios DCV
 Claudio Garín Palma	Gerente de Servicios DCV Registros
 Javier Jara Traub	Gerente Legal y Desarrollo de Productos
 Nelson Fernández Benavides	Gerente de Tecnología
 Gonzalo Diethelm Guallar	Gerente de Desarrollo de Sistemas
 Domingo Eyzaguirre Pepper	Asesor Legal
 Sandra Valenzuela Nieves	Sub Gerente de Recursos Humanos y Administración
 Eduardo Cousiño Rodríguez	Sub Gerente Contralor

GESTIÓN DE LA EMPRESA



Memoria
Anual
2011

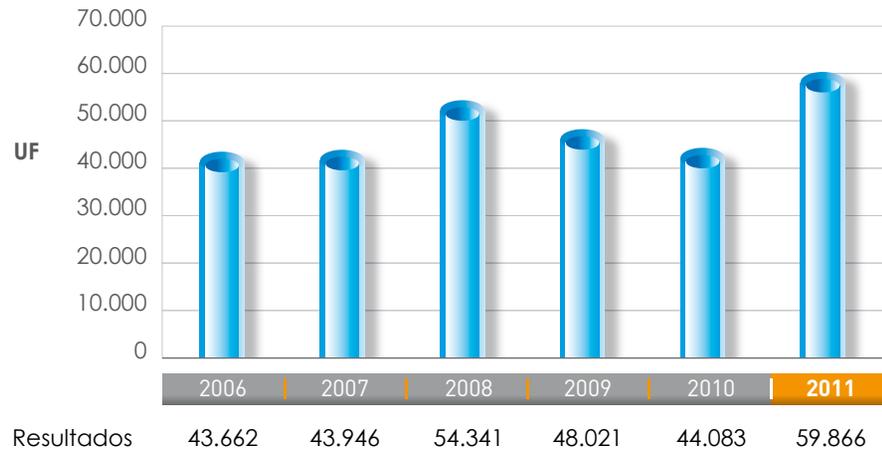
14

Cifras Relevantes	2006	2007	2008	2009	2010	2011
VOLÚMENES OPERACIONALES						
Monto en Depósito (MM UF)	4.175	4.724	4.481	5.064	5.667	6.103
Renta Fija (*)	1.806	1.907	2.167	2.292	2.398	2.835
Intermediación Financiera	1.229	1.559	1.395	1.402	1.323	1.512
Renta Variable	1.139	1.258	919	1.370	1.946	1.756
Número de Transacciones	2.517.086	3.121.793	3.185.974	3.583.256	3.255.344	3.255.758
Mercado Extra bursátil	1.690.670	2.116.409	1.705.862	2.047.300	2.037.128	2.407.530
Mercado Bursátil	826.416	1.005.384	1.480.112	1.535.956	1.218.216	848.228
Número Gestiones de Cobro	915.465	906.609	895.070	848.984	844.908	823.988
ANTECEDENTES FINANCIEROS						
ESTADO DE RESULTADOS (UF)						
Ingresos de la Operación	411.663	444.666	472.005	497.521	516.582	553.254
Costos de Explotación (menos)	-269.184	-288.294	-280.778	-332.634	-351.911	-370.666
Margen de Explotación	142.479	156.372	191.227	164.887	164.671	182.588
Gastos de Administración y Ventas	-88.434	-101.482	-128.803	-117.106	-114.032	-115.216
Resultado Operacional	54.045	54.890	62.424	47.781	50.639	67.372
Resultado no Operacional	-4.268	-5.169	782	6.574	1.662	5.136
Resultado Antes de Impuestos	49.777	49.721	63.206	54.355	52.301	72.508
Impuesto a la Renta	-6.115	-5.775	-8.865	-6.334	-8.218	-12.642
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	43.662	43.946	54.341	48.021	44.083	59.866
BALANCE GENERAL (UF)						
Activo Circulante	145.564	155.560	122.713	126.752	184.552	222.936
Activo Fijo	146.570	196.990	215.409	161.241	125.780	115.392
Otros Activos	4.609	9.549	12.338	46.328	42.450	38.516
Activos	296.744	362.099	350.460	334.321	352.782	376.844
Pasivo Circulante	112.187	127.322	99.214	95.613	102.009	108.480
Pasivo Largo Plazo	15.220	51.526	55.686	68.753	41.031	42.812
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	0,1
Patrimonio	169.338	183.251	195.560	169.955	209.741	225.552
Total Pasivo y Patrimonio	296.744	362.099	350.460	334.321	352.782	376.844
INDICADORES						
Endeudamiento (veces)	0,75	0,98	0,79	0,97	0,68	0,67
Rendimiento Sobre Activos	18,50%	16,70%	15,50%	14,40%	12,50%	15,9%
Rendimiento Sobre Patrimonio	26,10%	24,90%	28,70%	26,30%	23,20%	27,5%

(*) Para 2011, incluye 164 MMUF de BRAA (ver página 15)

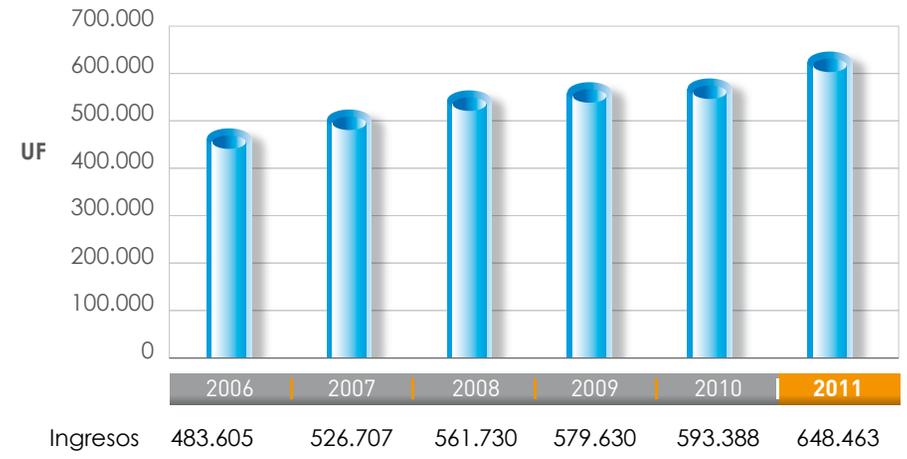
RESULTADOS

El resultado del año 2011 fue de 59.866UF, un 36% superior al del año 2010. El siguiente gráfico muestra la evolución del resultado después de impuestos de la empresa en los últimos 6 años:

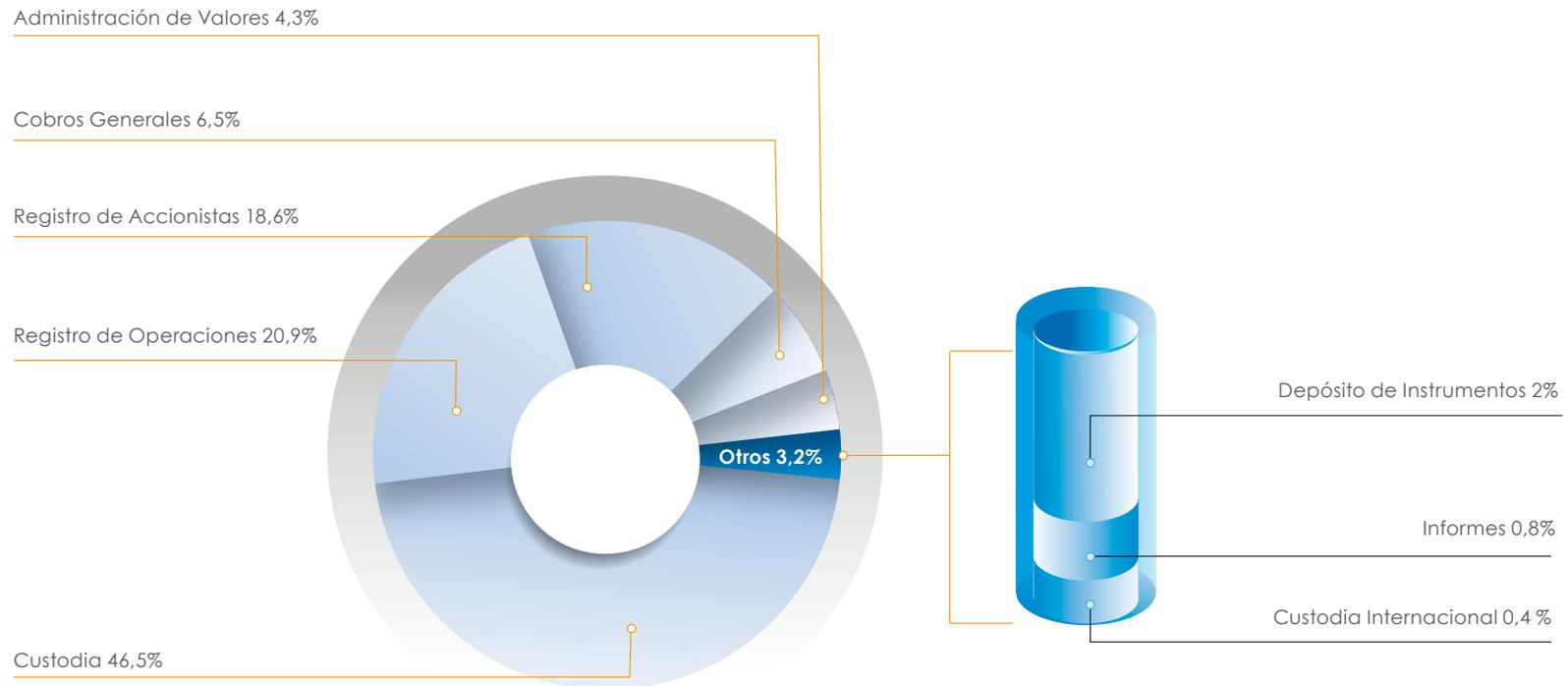


INGRESOS

Los ingresos brutos totales de la empresa, antes de descuentos, fueron de 648.463UF, un 9% superior a los del año 2010. El siguiente gráfico muestra la evolución de los ingresos operacionales de la empresa en los últimos 6 años:



Los ingresos brutos provenientes de los servicios de depósito, que representan el 81% de los ingresos totales, alcanzaron a 527.822UF creciendo un 9,3% respecto de 2010. Por su parte, los ingresos generados por la filial DCV Registros que representan un 19% de los ingresos brutos totales, fueron de 120.642UF, un 9,3% superior a los del año 2010. A continuación se presenta un gráfico que muestra la participación de los ítems de ingresos en la venta total de la empresa:



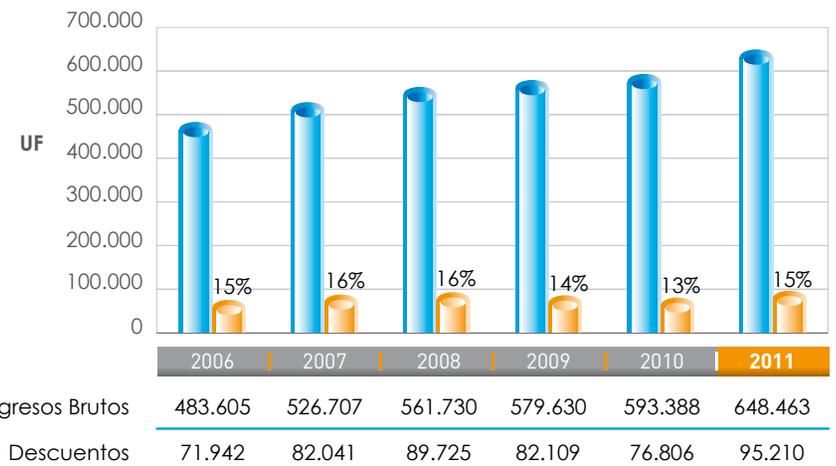
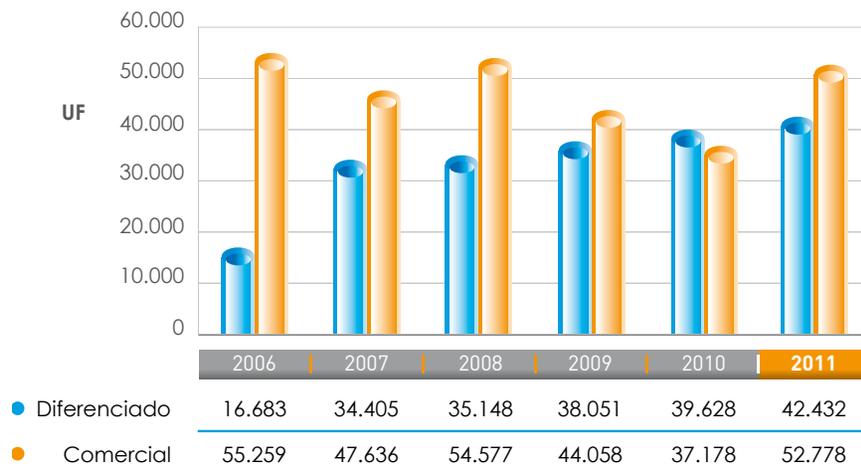
DESCUENTOS

La Empresa aplica descuentos en la facturación mensual de los clientes, existiendo dos tipos de descuentos, el primero opera en forma diferenciada por cada servicio y el segundo es un descuento adicional sobre el monto total facturado (descuento comercial).

Los descuentos diferenciados vigentes son: un 15% a la cuota mensual fija, un 9% al servicio de custodia de valores, un 5% a la apertura de cuentas adicionales, un 4% al registro de operaciones y un 22% al servicio de administración de valores.

Durante el año 2011 los descuentos alcanzaron a 95.210UF, esto es, un 24% más que el año anterior. Un 55% corresponde a descuento comercial (48% en 2010) y un 45% al descuento diferenciado (52% en 2010). En el siguiente cuadro se muestra la evolución de los descuentos otorgados por la empresa.

En la siguiente gráfica se muestra la relación existente desde el año 2006 entre los ingresos brutos de la Empresa y los descuentos otorgados:



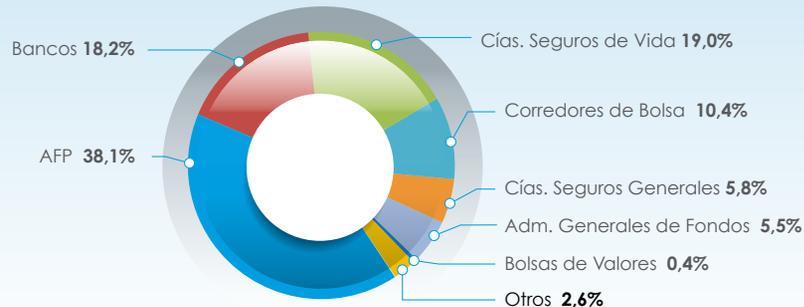
CLIENTES

Al mes de diciembre de 2011, la Empresa cuenta con un total de 180 depositantes. Estos pertenecen a distintas industrias y cuentan con una participación en los ingresos de la Empresa de acuerdo al siguiente detalle:

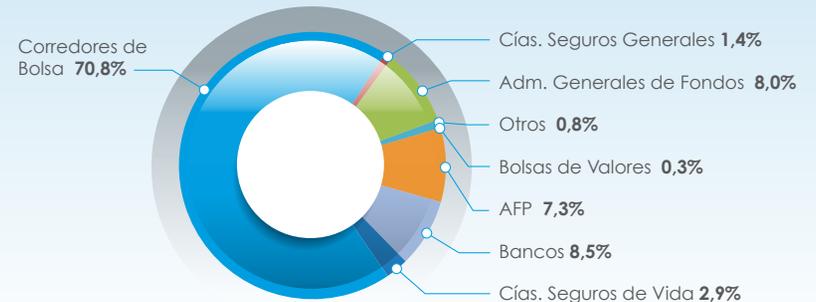
Mercado	Depositantes	Participación en Ingresos
Corredores de Bolsa	43	25,3%
Bancos	27	19,0%
Compañías de Seguros Generales	26	4,2%
Compañías de Seguros de Vida	25	10,4%
Administradoras Generales de Fondos	25	12,8%
Sociedades Anónimas	23	1,7%
Administradoras de Fondos de Pensiones	6	23,9%
Bolsa de Valores	3	1,1%
Administradora Fondos de Cesantía	1	1,4%
Tesorería General de la República	1	0,1%

Asimismo, durante el año 2011 la participación de las distintas industrias en los ingresos provenientes de los servicios de custodia y de registro de transacciones, es la siguiente:

CUSTODIA DE VALORES



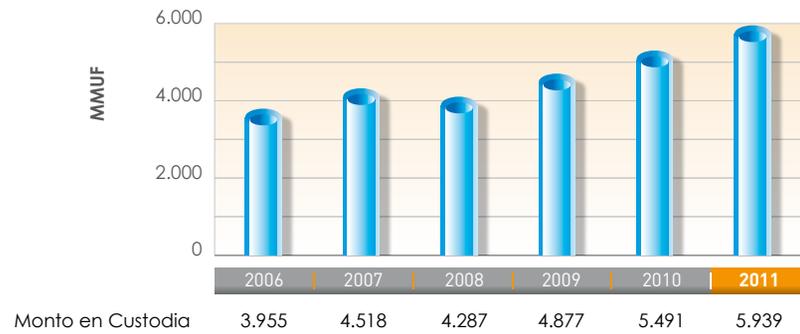
REGISTRO DE OPERACIONES



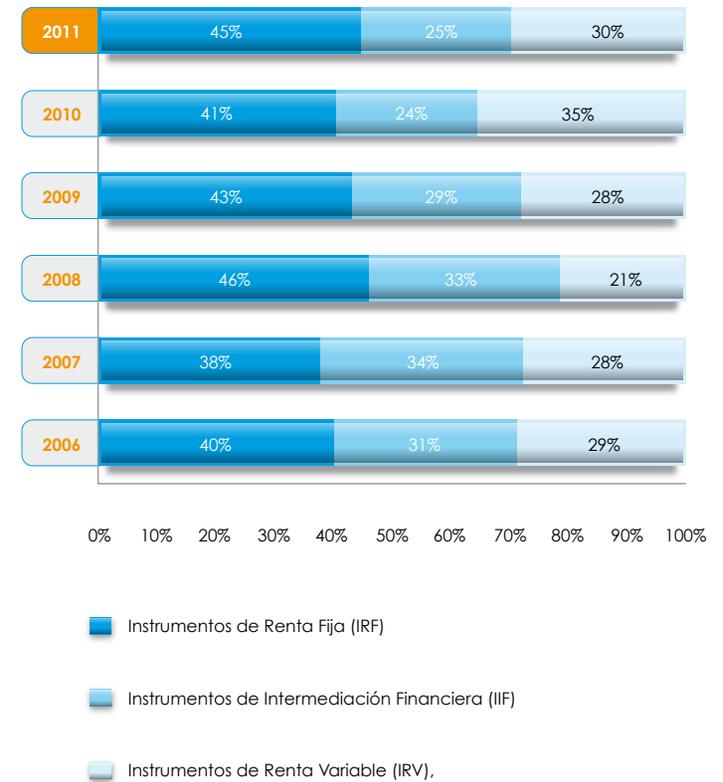
MONTO EN DEPÓSITO

A diciembre del año 2011, el monto en depósito fue de 6.103 millones de UF, de esto, 5.939 millones de UF corresponden a las carteras de inversiones administradas por los agentes del mercado y 164 millones de UF corresponden a bonos de reconocimiento de afiliados activos (BRAA).

El monto en depósito, durante el año 2011, aumentó un 8,2% en comparación al año 2010. En la siguiente gráfica se muestra la evaluación de las carteras de inversión (sin considerar los BRAA):



La evolución desde el año 2006 de la participación de cada tipo de instrumento como porcentaje del total custodiado se muestra en la siguiente gráfica:

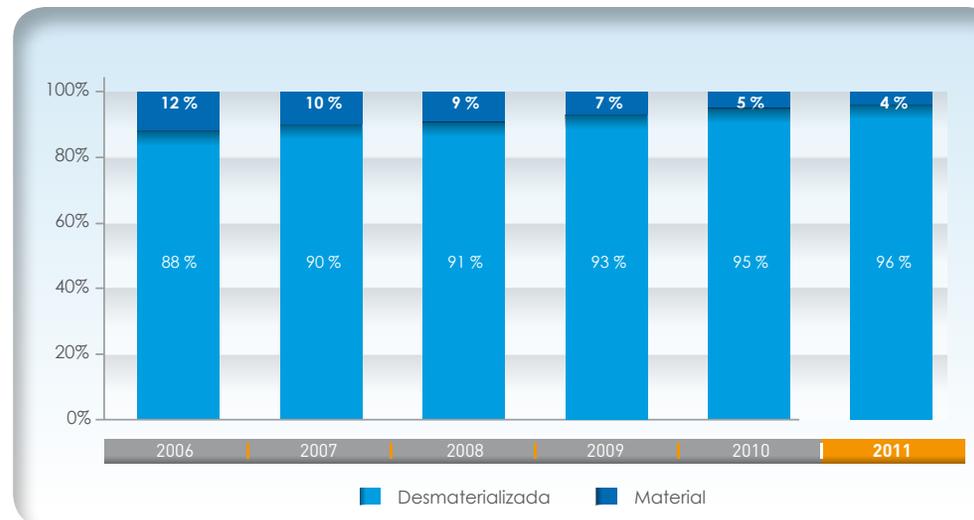


- Instrumentos de Renta Fija (IRF)
- Instrumentos de Intermediación Financiera (IIF)
- Instrumentos de Renta Variable (IRV)

La siguiente tabla muestra las tasas de variación registradas para los instrumentos custodiados en los últimos 6 años:

Mercado	Monto en depósito (MM UF)						Tasa de variación				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
IIF	1.229	1.559	1.395	1.403	1.323	1.512	26,9%	-10,5%	0,5%	-5,7%	14,3%
IRF	1.587	1.702	1.973	2.105	2.222	2.671	7,2%	15,9%	6,7%	5,6%	20,2%
IRV	1.139	1.257	919	1.370	1.946	1.756	10,4%	-26,9%	49,0%	42,1%	-9,8%
Total	3.955	4.518	4.287	4.877	5.491	5.939	14,2%	-5,1%	13,8%	12,6%	8,2%

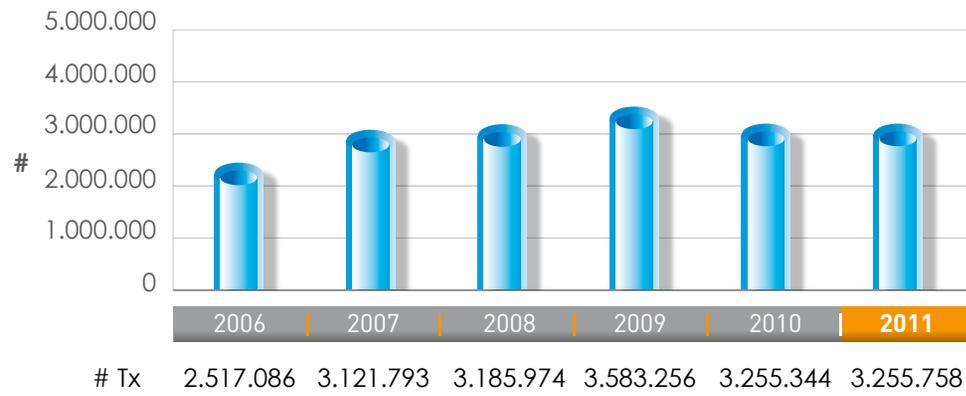
El siguiente gráfico muestra la evolución del monto en depósito que se encuentra desmaterializado, esto considerando las carteras custodiadas a diciembre de cada año:



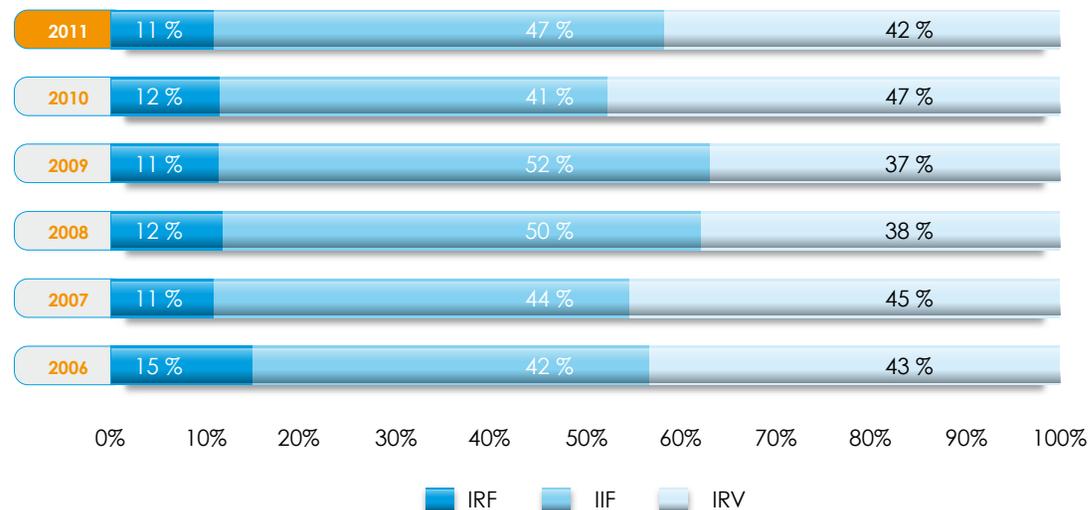
El porcentaje de desmaterialización aumentó desde un 95% en el 2010 a un 95,7% en el 2011. Cabe destacar que la emisión física de instrumentos financieros es casi nula y que durante el año 2011 se alcanzaron acuerdos con algunos emisores cuyos resultados se verán en el año 2012, desmaterializando gran parte del inventario de instrumentos físicos mantenidos en bóveda.

REGISTRO DE OPERACIONES DE COMPRAVENTA

En el año 2011 el registro de operaciones de compraventa no registra variación con respecto al año 2010, así, en la siguiente gráfica se muestra la evolución de este tipo de operaciones registrados en el DCV:



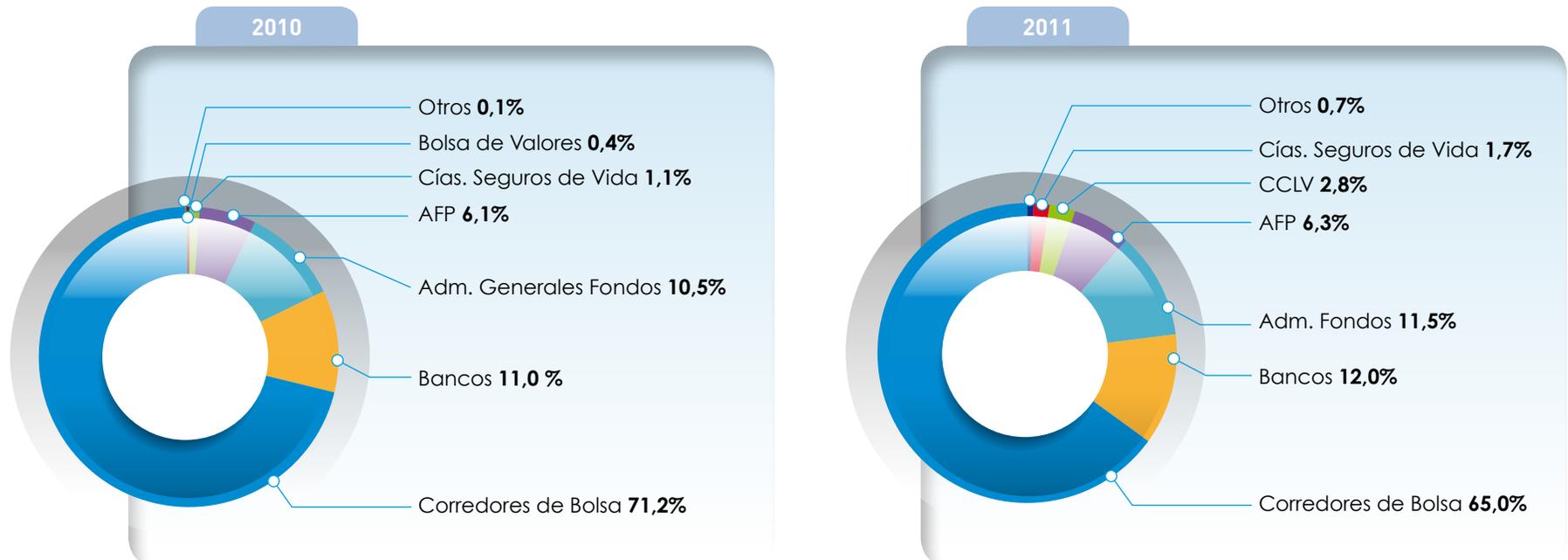
Dependiendo del tipo de instrumento de que se trate, la evolución de la participación de cada grupo en el total de transacciones registradas en la Empresa se muestra en la siguiente gráfica:



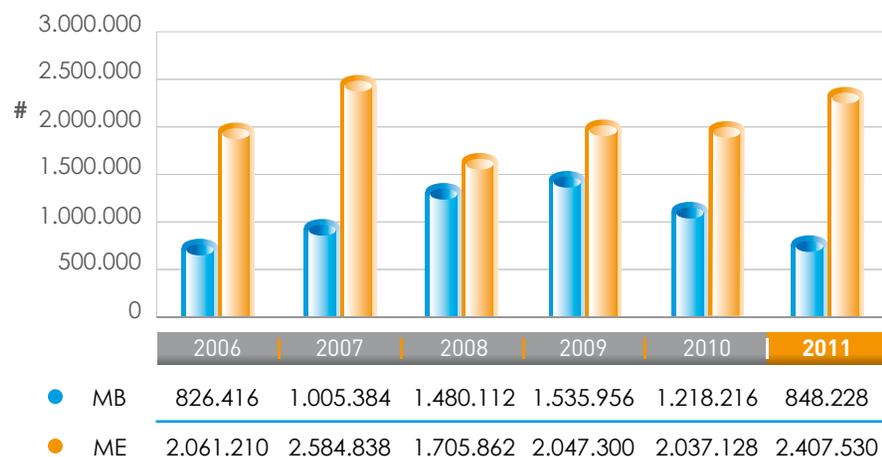
La siguiente tabla muestra las tasas de variación registradas para los instrumentos custodiados en los últimos 6 años:

Mercado	Transacciones (Miles)						Tasa de Variación				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
IRV	1.087	1.414	1.203	1.314	1.545	1.351	30,1%	-15,0%	9,3%	17,6%	-12,6%
IIF	1.051	1.361	1.606	1.859	1.331	1.539	29,5%	18,0%	15,8%	-28,4%	15,6%
IRF	380	347	377	410	379	366	-8,7%	8,7%	8,6%	-7,5%	-3,4%
Total	2.517	3.122	3.186	3.583	3.255	3.256	24,0%	2,1%	12,5%	-9,2%	0,0%

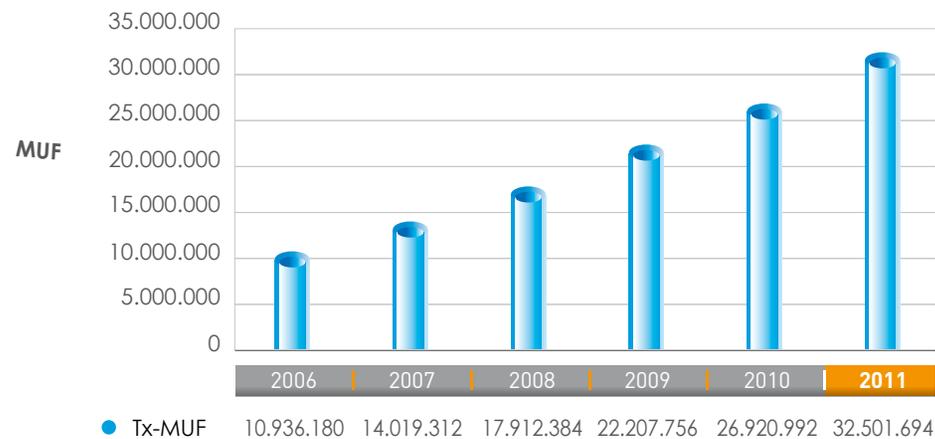
El siguiente gráfico muestra la participación de cada industria, respecto del total de operaciones de compraventa registradas en el año 2010 y 2011.



La evolución de las operaciones de compraventa de acuerdo al mercado en el cual se originaron (bursátil y extrabursátil), es la siguiente:



En cuanto a los montos de compraventas registradas, estos aumentaron en un 21% con respecto al año 2010. Así, la evolución en miles de UF desde el año 2006 a la fecha ha sido la siguiente:



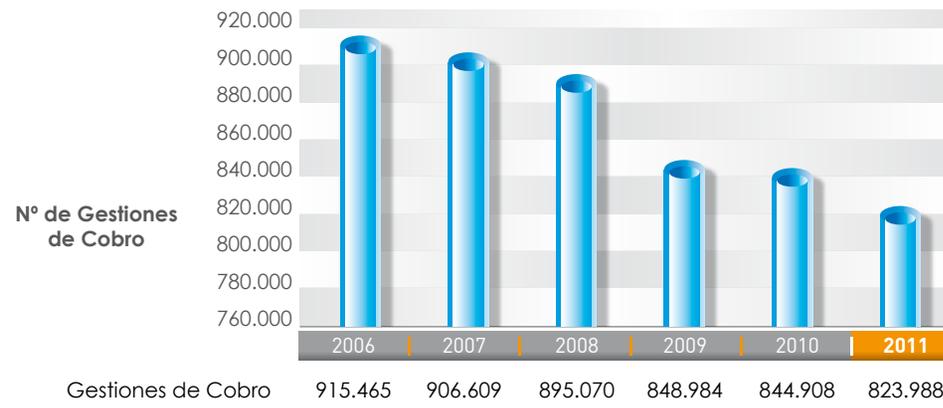
En la siguiente tabla se muestran las tasas de variación de los montos transados para el mismo período, de acuerdo al tipo de instrumento de que se trate:

Mercado	Monto transado (MMUF)						Tasa de variación				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	07/06	08/07	09/08	10/09	11/10
IIF	5.568	6.452	9.334	12.868	15.362	18.562	15,9%	44,7%	37,9%	19,4%	20,8%
IRF	3.662	5.159	6.417	7.494	8.768	10.523	40,9%	24,4%	16,8%	17,0%	20,0%
IRV	1.706	2.409	2.162	1.845	2.791	3.417	41,2%	-10,3%	-14,6%	51,2%	22,4%
Total	10.936	14.019	17.912	22.208	26.921	32.502	28,2%	27,8%	24,0%	21,2%	20,7%

ADMINISTRACIÓN DE VALORES

Durante el año 2011 se registraron 823.988 gestiones de cobro lo que representa una disminución de un 2,5% respecto de 2010. En relación al monto presentado a cobro fue de MM UF 20.051, significando un aumento de un 55% respecto de 2010.

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	%
Bancos	442.878	54%	8.783	44%
Administradoras General de Fondos	101.758	12%	3.033	15%
Corredores de Bolsa	50.617	6%	6.988	34%
AFP	105.550	13%	753	4%
Otros	46.149	6%	378	2%
Compañías de Seguros de Vida	68.432	8%	90	0,4%
Compañías de Seguros Generales	8.604	1%	26	0,1%
Totales	823.988	100%	20.051	100%

DEPÓSITO DE EMISIONES DESMATERIALIZADAS

Durante el 2011 se mantuvo el esfuerzo por continuar el proceso de desmaterialización, tanto del inventario de papeles mantenido en bóveda como de las nuevas emisiones.

En el año 2011 se realizaron 700.970 depósitos de títulos, de los cuales el 99,3% se hizo de forma desmaterializada. A continuación se presenta la cantidad de títulos emitidos de forma desmaterializada y física:

Instrumento	Desmaterial	Físico	Total	% Emisión Física
Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC)	190.913	0	190.913	0,0%
Bonos Corporativos de Empresa	177.360	0	177.360	0,0%
Bonos Bancarios	120.512	0	120.512	0,0%
Depósito a Plazo Fijo	88.233	583	88.816	0,7%
Bonos Banco Central de Chile	48.029	0	48.029	0,0%
Bonos Subordinados	23.800	0	23.800	0,0%
Efectos de Comercio no Seriados	23.076	0	23.076	0,0%
Bonos Tesorería General	15.046	0	15.046	0,0%
Letras de Crédito	7.488	41	7.529	0,5%
Bonos de Reconocimiento	0	4.038	4.038	100,0%
Otros	1.851	0	1.851	0,0%
Total	696.308	4.662	700.970	0,7%

ADMINISTRACIÓN DE REGISTROS DE ACCIONISTAS

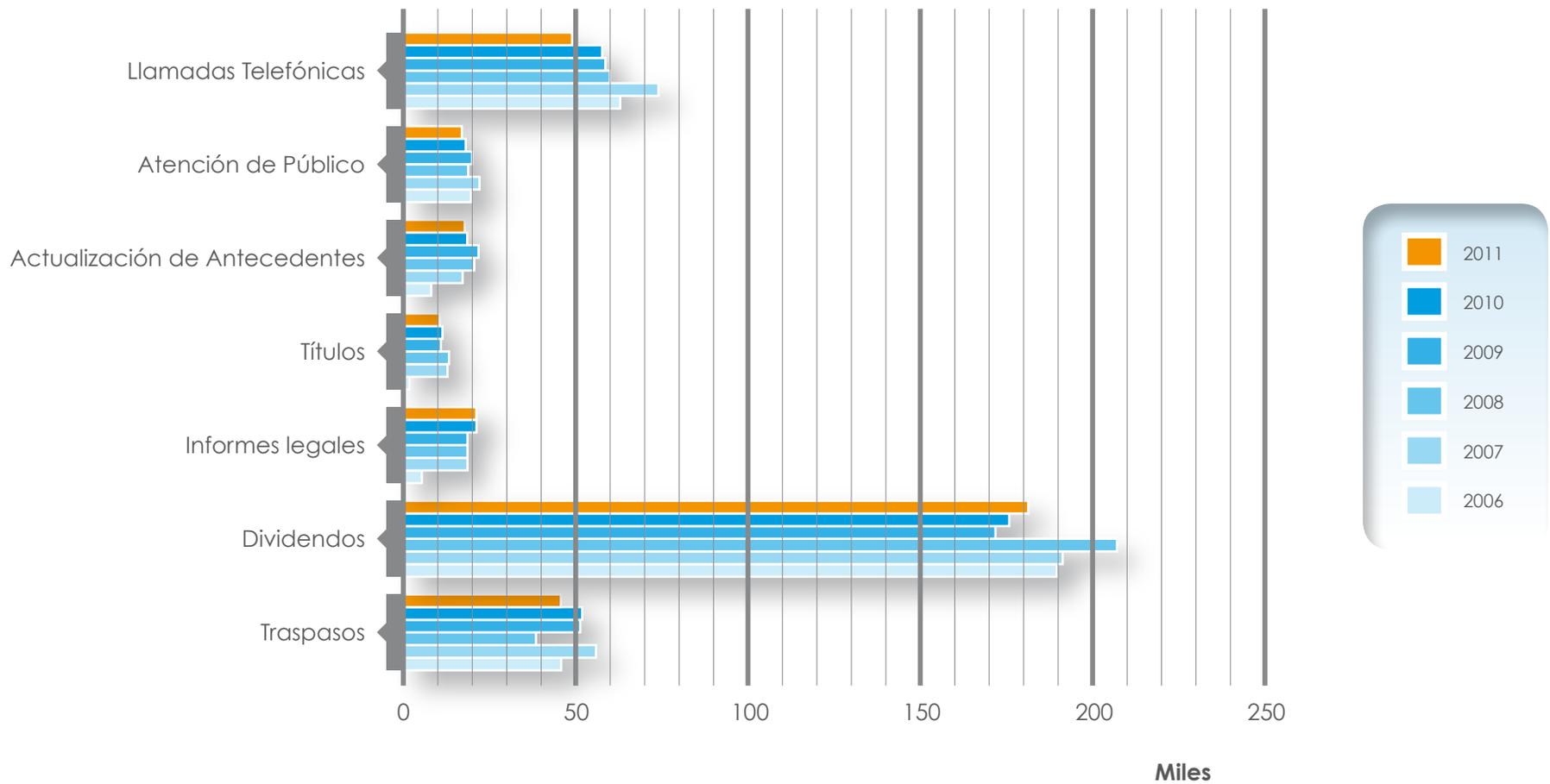
El año 2011 termina con 235 registros administrados. El neto de 9 adicionales respecto del año 2010, se descompone de la siguiente manera: se incorporaron 23 nuevos registros; 3 fondos de inversión cerraron sus registros; una empresa que eliminó una serie y 10 empresas que, al modificar su estructura de registros, generan un registro histórico.

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:

REGISTROS DE ACCIONISTAS



Durante el año 2011 se realizaron 173 juntas de accionistas versus 152 en 2010, 76 procesos especiales asociados a ofertas preferentes de acciones, derechos a retiros, disminuciones y aumentos de capital, emisiones de cuotas, entre otros; y se realizaron 131.772 pagos de dividendos a accionistas (126.892 en 2010), por un monto cercano a los 33,8 millones de UF (25,5 millones de UF en 2010).



OTROS ANTECEDENTES

GOBIERNO CORPORATIVO

Durante el año 2011 sesionaron los 4 Comités conformados por Directores. A los 3 Comités existentes (Comité de Auditoría y Gestión de Riesgo Operacional, Comité de Negocios y Comité de TI y Procesos) se sumó durante este año, el Comité de Compensaciones y Recursos Humanos. El funcionamiento de estos Comités constituye un importante aporte a la dinámica de la Empresa, ya que permite profundizar en la revisión de temas particulares antes de proponerlos al Directorio. Es importante destacar que estos Comités son de carácter voluntario y no se rigen por las disposiciones de la Ley 18.046 ni por las de la Recopilación Actualizada de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

GESTIÓN DE RIESGO OPERACIONAL

La Gestión de Riesgo Operacional, se aplica consistentemente a través de todos los niveles de gestión como parte integrante del conjunto de políticas y directrices estratégicas de la Empresa. Por tanto, todas las Gerencias y su respectivo personal, dentro de sus actividades diarias, deben integrarse y aplicar los procedimientos y prácticas de Gestión de Riesgos. De igual forma, el Plan de Continuidad Operacional de la Empresa es mejorado, evaluado y probado en forma continua, con el objetivo de robustecer permanentemente las metodologías y políticas que permitan mantener siempre la disponibilidad de los servicios. Durante el ejercicio se concretó la compra de un sistema de gestión de riesgo operacional a Open Pages, filial de IBM.

CALIFICACIÓN DE RIESGO

En el mes de marzo de 2011 se contrató a la empresa inglesa Thomas Murray con el objeto de realizar una revisión exhaustiva de los servicios y el nivel de riesgo asociado a éstos en el DCV, para así obtener una calificación de acuerdo a la metodología que esta empresa aplica a nivel mundial. La calificación obtenida por el DCV fue de A+ lo que corresponde a una calificación de bajo riesgo para los servicios de custodia, liquidación y compensación de operaciones y eventos corporativos.

PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIOS (BCP)

Durante el año 2011 se realizó el ejercicio de simulación de un incidente con alto impacto en los sitios de producción de la Empresa, con esto se logró poner a prueba los Planes de Recuperación ante Desastres (DRP) vigentes, los que consideran la activación del sitio de recuperación ante desastres (SRAD) ubicado fuera del país y la activación de los comités de manejo de emergencias existentes en la Empresa. Los resultados de la prueba fueron satisfactorios, donde los tiempos reales de activación del sitio de recuperación fueron menores respecto de los tiempos objetivos y la evaluación del funcionamiento de los comités estuvo dentro de los estándares pre-establecidos.

CALIDAD DE SERVICIOS

Durante el año 2011, al igual que en años anteriores, se encargó la realización de la encuesta denominada "Panel de Usuarios", la que permite generar información periódica y oportuna respecto de la percepción de los usuarios de los sistemas del DCV, obteniendo así, información relevante respecto del nivel de satisfacción global de los clientes con los servicios que les presta el DCV.

El Panel de Usuarios se realizó durante 8 meses (marzo a noviembre), con un promedio de 76 participantes. Un 82,8% de las respuestas se ubican en el rango de notas entre 6 y 7, situando al servicio del DCV en niveles de excelencia.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

La Empresa, durante el año 2011 continuó abordando temas relacionados con la Responsabilidad Social Empresarial, mediante acciones concretas en ámbitos de la Ética, la Calidad de Vida y la Comunidad.

En el ámbito de la Ética, el Programa de Integridad Corporativa es sistema de gestión mediante el cual la Empresa busca resguardar la reputación y sustentabilidad, promoviendo en los trabajadores una actitud ética e íntegra, previniendo y abordando casos que puedan afectar la imagen de la empresa.

Acciones constantes en el monitoreo del clima laboral, la verificación del correcto ejercicio del liderazgo en las jefaturas, coaching dirigidos y oportunas comunicaciones internas, son algunas acciones que promueven un trato responsable y respetuoso con el principal activo de la Empresa, las personas.

Por último la Empresa, haciendo uso de la franquicia tributaria de la Ley de Capacitación, aporta sus remanentes anuales de capacitación a fundaciones sin fines de lucro.

RECURSOS HUMANOS Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2011, la Empresa cuenta con un total de 198 trabajadores. De éstos 49 corresponden a la Filial DCV Registros. La dotación en la matriz está compuesta en un 12% por ejecutivos, un 58% por profesionales y un 30% por administrativos (18, 86 y 45 personas, respectivamente), mientras que en la filial la dotación está compuesta en un 2% por ejecutivos, un 22% de profesionales y un 76% de administrativos (es decir 1, 11 y 37 personas, respectivamente).

Con el objetivo de medir el estado de compromiso y satisfacción de los colaboradores de la Empresa, por cuarto año consecutivo se realizó la Encuesta denominada Engagement. En este proceso realizado por asesores externos, se registró la participación del 97% del total de los trabajadores. El resultado general obtenido en el año 2011 indicó un nivel general de compromiso del 83%, resultado que se encuentra 13 puntos por sobre la media nacional.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos de la empresa es distribuir al menos el 50% de las utilidades líquidas del ejercicio. Sin perjuicio de lo anterior, considerando la recomendación de la empresa inglesa Thomas Murray y con la finalidad de constituir una reserva patrimonial consistente en aproximadamente 3 meses de gastos, esto es, 100 mil UF, se acordó modificar la política de dividendos. En consecuencia, en el mes de septiembre del año 2011 se pagó el dividendo provisorio N°18 por \$198 millones equivalente a \$1.267 por acción. La evolución de dividendos pagados para los últimos cuatro años, es la que se observa en el siguiente cuadro:

N°	Año	Tipo	\$ por Acción	Monto \$
11	2008	Definitivo	3.340	469.270.000
12	2008	Provisorio	2.628	369.234.000
13	2009	Definitivo	5.655	794.527.500
14	2009	Provisorio	3.542	497.651.000
15	2010	Definitivo	3.615	507.907.500
16	2010	Provisorio	3.435	536.244.720
17	2011	Definitivo	2.600	405.891.200
18	2011	Provisorio	1.267	197.793.904

REMUNERACIONES DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

El Directorio está conformado por 11 directores, dentro de los cuales están el Presidente y Vicepresidente. Además de las sesiones de Directorio, los directores participan en los comités de Auditoría y Gestión de Riesgo Operacional, de Tecnología y Procesos, de Negocios y de Compensaciones y Recursos Humanos. Durante los años 2011 y 2010 se pagaron remuneraciones totales a los directores por 7.070UF y 5.933UF, respectivamente.

La estructura organizacional de la empresa considera siete ejecutivos principales. Las remuneraciones de esta categoría profesional para los años 2011 y 2010 ascendieron a 36.170UF y 30.468UF, respectivamente.

La empresa cuenta con un plan de incentivos consistente en una bonificación anual previa evaluación del cumplimiento de objetivos anuales establecidos por parte del Comité de Compensaciones y Recursos Humanos. Los incentivos recibidos por el equipo de ejecutivos durante los años 2011 y 2010 corresponden a 13.558UF y 13.248UF, respectivamente.

PERSPECTIVAS 2012

PLAN DE INVERSIÓN 2012

El plan de inversiones para el año 2012 considera la inversión de 78 mil unidades de fomento. Un 30% de este monto está destinado a mejorar y desarrollar funcionalidades en los sistemas centrales, esto, mediante el desarrollo e implementación de proyectos de mejora de servicios existentes y también del desarrollo de funcionalidades necesarias para ofrecer nuevos servicios.

Además, durante el 2012 se invertirá en iniciativas tecnológicas declaradas en el Plan de Tecnologías de la Información (TI) de la Empresa; esto con el objeto de desarrollar aquellos procesos ITIL (mejores prácticas observadas en la Industria TI) que son de alto impacto en la Gestión TI, como son la capacidad, la gestión de servicios y la seguridad. También, dentro de este plan se considera la renovación y crecimiento de los sistemas de almacenamiento de la Empresa y la migración de las bases de datos a versiones más actualizadas.

Otra iniciativa relevante para el año 2012 es el proyecto de migración al estándar ISO15022 (mensajería SWIFT). A través de este proyecto se implementará la infraestructura necesaria para prestar servicios al Banco Central de Chile acorde a sus estándares de seguridad y calidad.

Por último, durante el año 2012 se realizarán inversiones tendientes a potenciar el Sitio de Recuperación Ante Desastres (SRAD) ubicado fuera del país. Estas inversiones se realizarán con el objeto de replicar en el SRAD, las tecnologías e infraestructura de los sitios de producción ubicados en la ciudad de Santiago.

DESARROLLO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS OPERACIONAL

En el transcurso del año 2012, se continuará impulsando el servicio de custodia internacional, automatizando el registro de las operaciones y el pago de eventos corporativos.

De igual forma, en el mercado local, se espera incorporar al servicio de Registro de Contratos de Forwards a los corredores de Bolsa y a las compañías de seguros.

GOBIERNOS CORPORATIVOS

Durante el año 2011, en conjunto con asesores externos, la Empresa inició el análisis acerca de la implementación de la Ley N°20.393, relativa a la responsabilidad penal de las personas jurídicas. Producto de éste análisis se desarrolló un Modelo de Prevención de delitos el cual considera una serie de medidas que serán implementadas por la Administración a partir del primer semestre del año 2012, esto con el objeto de obtener la certificación que acredite la validez y correcta aplicación del modelo y de la citada Ley.

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

**Informe sobre los Estados Financieros Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**

CONTENIDO:

33	Informe de los Auditores Independientes
34	Estados Consolidados de situación financiera clasificado
36	Estados Consolidados de resultados por naturaleza
37	Estados Consolidados de resultados integrales
38-39	Estados Consolidados de cambio en el patrimonio neto
40	Estados Consolidados de flujos de efectivo directo
41-92	Notas a los estados financieros Consolidados
93	Estados Financieros Filial Resumidos
94	Declaración de Responsabilidad

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Directores de
Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores;

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e 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 Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros 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 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Juan Francisco Martínez A. **ERNST & YOUNG LTDA.**

Santiago, 17 de enero de 2012

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

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

34

ACTIVOS	Número Nota	2011	2010
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.074.071	1.274.856
Otros activos no financieros, corriente	7	771.690	657.474
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	1.293.660	1.340.269
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	496.143	411.779
Activos por impuestos corrientes	10	64.689	109.333
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.700.253	3.793.711
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corriente		27.773	26.918
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	614.158	600.266
Propiedades, planta y equipos	12	2.572.545	2.698.687
Activos por impuestos diferidos	13	19.687	77.074
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		3.234.163	3.402.945
TOTAL DE ACTIVOS		7.934.416	7.196.656

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

35

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Número Nota	2011	2010
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	14	49.085	44.994
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	565.282	600.731
Pasivos por impuestos corrientes	10	73.014	-
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	16	1.118.425	1.164.471
Otros pasivos no financieros corrientes	17	375.488	141.713
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.181.294	1.951.909
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	14	724.649	744.634
Pasivos por impuestos diferidos	13	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		724.649	744.634
TOTAL PASIVOS		2.905.943	2.696.543
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	18	4.089.817	4.089.817
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	938.654	410.295
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.028.471	4.500.112
Participaciones no controladoras	18	2	1
TOTAL PATRIMONIO		5.028.473	4.500.113
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		7.934.416	7.196.656

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial Estados Consolidados de Resultados por Naturaleza

Por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

36

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	2011	2010
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	12.334.257	11.083.560
Costo por beneficios a los empleados	20	(6.163.350)	(5.788.182)
Gasto por depreciación y amortización		(700.536)	(818.064)
Otros gastos por naturaleza	21	(3.968.393)	(3.390.832)
Otras ganancias (pérdidas)	22	130.008	97.696
Ingresos financieros		59.387	17.390
Costos financieros	23	(34.033)	(53.586)
Diferencias de cambio		1.360	(47)
Resultados por unidades de reajuste		(42.211)	(25.795)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		1.616.489	1.122.140
Gasto por impuesto a las ganancias	24	(281.845)	(176.317)
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas		1.334.644	945.823
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora		1.334.644	945.823
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		1.334.644	945.823
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	25	8.549	6.059
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) por acción básica		8.549	6.059

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial Estados Consolidados de Resultados por Integrales

Por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

37

	2011	2010
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	1.334.644	945.823
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral	1.334.644	945.823
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.334.644	945.823
Resultado integral	1.334.644	945.823

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

38

	Capital Emitido	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	4.089.817	-	410.295	4.500.112	1	4.500.113
Cambios en el patrimonio						
Ganancia (pérdida)	-	-	1.334.644	1.334.644	-	1.334.644
Dividendos provisorios	-	-	(197.795)	(197.795)	-	(197.795)
Dividendos definitivos	-	-	(405.891)	(405.891)	-	(405.891)
Dividendos mínimos	-	-	(202.599)	(202.599)	-	(202.599)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	0	-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	528.359	528.359	0	528.359
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	4.089.817	-	938.654	5.028.471	2	5.028.473

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

39

	Capital Emitido	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	3.400.156	(349.442)	508.623	3.559.337	1	3.559.338
Cambios en el patrimonio						
Capitalización ajustes IFRS	(349.442)	349.442	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	945.823	945.823	-	945.823
Dividendos provisorios	-	-	(536.245)	(536.245)	-	(536.245)
Dividendos definitivos	-	-	(507.907)	(507.907)	-	(507.907)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	1.039.103	-	-	1.039.103	-	1.039.103
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	1	1	-	1
Total de cambios en el patrimonio	689.661	349.442	(98.328)	940.775	-	940.775
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	4.089.817	-	410.295	4.500.112	1	4.500.113

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

40

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	13.160.591	12.098.155
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.353.496)	(3.718.711)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.983.704)	(5.241.410)
Otros pagos por actividades de operación	(1.198.169)	(1.152.747)
Intereses pagados	(124)	(3.754)
Intereses recibidos	96.679	34.977
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(2.427)
Otras entradas (salidas) de efectivo	601.567	439
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.323.344	2.014.522
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	1.255	65.204
Compras de propiedades, planta y equipos	(849.397)	(927.909)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(848.142)	(862.705)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	1.039.103
Importes procedentes de préstamos a corto plazo	-	1.049.848
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-	(1.050.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(41.512)	(263.644)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(603.686)	(1.044.152)
Intereses pagados	(34.241)	(48.825)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(679.439)	(317.670)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	795.763	834.147
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3.452	1
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	799.215	834.148
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.274.856	440.708
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.074.071	1.274.856

Nota 1 - Información Corporativa

a) Antecedentes de la Sociedad

La sociedad 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.

Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, tiene domicilio en Avenida Apoquindo N° 4001, Piso 12, Las Condes, Santiago, Chile.

b) Principales actividades

Las actividades de la Empresa son realizadas en Chile y corresponden, tal como lo indica su objeto social, a la custodia de valores, que agrupa a los servicios de custodia de valores (custodia de los instrumentos financieros que forman parte de las carteras de inversión de los depositantes), registro de operaciones (el que consiste en el cargo de la posición en la cuenta del depositante que vende y abono de la posición en la cuenta de quien compra, esto a través de medios electrónicos), depósitos desmaterializados (esto es el depósito de las emisiones electrónicas que realizan las diferentes entidades autorizadas para emitir instrumentos de oferta pública, esta emisión se realiza de forma desmaterial, es decir sin la necesidad de imprimir físicamente los títulos), administración de valores (dice relación con el ejercicio de los derechos patrimoniales que los instrumentos financieros mantenidos en depósito generan, tales como cobro de intereses, amortizaciones, sorteos, prepagos y cualquier otro de semejante naturaleza, los que son informados por el DCV al respectivo responsable de la emisión o bien al pagador de la misma y son percibidos por el depositante) y otros menores.

Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

La Empresa también ha desarrollado en los últimos años el Servicio Internacional el cual dice relación con aquellas operaciones que abarcan valores extranjeros y cuyo origen o destino involucra a un Custodio Internacional, así, las operaciones que los Depositantes pueden realizar operando este servicio son las siguientes: Custodia de Valores en el Extranjero, Registro de Compras y Ventas de Valores Libres de Pago o Contra Pago, Constitución de Garantías, Administración de Valores y Préstamos de valores.

Por su parte, la filial DCV Registros S.A., presta el servicio de Administración de Registros de Accionistas permitiendo a las Sociedades Anónimas externalizar un trabajo especializado y ajeno a su giro, y así reintegrar capacidades productivas a sus respectivas áreas de negocios.

c) Empleados

El número de empleados de DCV S.A. y DCV Registros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendían a 198 y 187, respectivamente.

Nota 2 - Bases de Preparación

a) Períodos contables cubiertos

El Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado al 31 de diciembre de 2011 se presenta comparado con el correspondiente al 31 de diciembre de 2010. Los Estados Consolidados de Resultados por Naturaleza, de Flujos de Efectivo Directo y Cambios en el Patrimonio incluyen los saldos y movimientos del Patrimonio entre el 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2011.

b) Bases de preparación

La información contenida en estos estados financieros consolidados anuales es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el International Accounting Standard Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su filial DCV Registros S.A., en la cual posee una participación de 99,9999%. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con DCV Registros S.A. han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera clasificado consolidado y en el estado consolidado de resultados por naturaleza, en la cuenta "Participación no Controladora".

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

d) Autorización Estados Financieros

En sesión de Directorio N° 208, de fecha 17 de enero de 2012, los presentes Estados Financieros Consolidados fueron aprobados por el Directorio de la empresa.

e) Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no las ha aplicado en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Calsificación y Medición	1 de enero 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras emitidas	1 de enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de enero 2013

IFRS 9 "Instrumentos financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013, se permite la adopción anticipada.

IFRS 10 "Estados financieros consolidados"

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación sobre cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuando hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

IFRS 13 “Medición del valor justo”

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero 2013
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero 2013
IAS 19	Beneficios de Estados Financieros	1 de enero 2013

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

IAS 12 “Impuesto a las ganancias”

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. La mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012.

IAS 1 Presentación de Estados Financieros

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

IAS 19 “Beneficios a los empleados”

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

Nota 3 - Políticas Contables Significativas

Las políticas contables aplicadas al 31 de diciembre de 2011, son consistentes con las utilizadas en el año financiero anterior.

a) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan, deudores por venta, otras cuentas por cobrar valorizados a su costo amortizado, y efectivo y equivalentes al efectivo valorizado a su valor razonable.

b) Moneda funcional y conversión moneda extranjera

Los estados financieros consolidados son presentados en miles de pesos chilenos (M\$), que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de la presentación son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio vigente a esa fecha.

c) Propiedades, planta y equipos

Los ítems de propiedades, planta y equipo son medidos al costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando partes de un ítem de propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como ítems separados (componentes importantes) de propiedades, planta y equipo.

Las ganancias o pérdidas generadas en la venta de un ítem de propiedades, planta y equipo son determinados comparando el precio de venta con los respectivos valores en libros, reconociendo el efecto neto como parte de "otras ganancias (pérdidas)" en el estado de resultados por naturaleza consolidado.

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem de propiedades, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que exista certeza de que la Empresa obtendrá la propiedad al final del período de arriendo.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos son revisados anualmente.

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedades, planta y equipo es reconocido a su valor en libros, siempre que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte reemplazada fluyan a la Empresa y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento diario de propiedades, planta y equipo son reconocidos en el resultado del período cuando ocurren.

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

d) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a sistemas computacionales, los cuales son contabilizados al costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros.

Las actividades de desarrollo de Sistemas Informáticos involucran un plan para la producción de nuevos productos y procesos, sustancialmente mejorados. Los desembolsos en desarrollo se capitalizan cuando sus costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso sea viable técnica y comercialmente, se obtengan posibles beneficios económicos a futuro y la Empresa pretenda y posea suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. La sociedad reconoce como activo intangible, el desarrollo de proyectos efectuados con desembolsos realizados por servicios contratados a terceros, los gastos de desarrollo interno son reconocidos en gastos del ejercicio.

La amortización es reconocida en el resultado en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles.

e) Beneficios a los empleados de corto plazo

Las obligaciones por beneficios de corto plazo a los empleados son medidas en base no descontada y son contabilizados como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar.

f) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

g) Ingresos ordinarios

Los ingresos son reconocidos sobre base devengada en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Empresa y que pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son medidos al valor justo, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta. Cuando surge alguna incertidumbre sobre el grado de recuperabilidad de un saldo ya incluido entre los ingresos ordinarios, la cantidad incobrable o la cantidad respecto de la cual el cobro ha dejado de ser probable se procede a reconocerlo como un gasto por deterioro en lugar de ajustar el importe del ingreso originalmente reconocido.

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

h) Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos generados en inversiones en fondos mutuos, las cuales han sido clasificadas como "efectivo y equivalente de efectivo", y son valorizadas a su valor razonable (valor de la cuota) reconociendo los cambios en dicho valor razonable en los resultados del ejercicio.

Los costos financieros están compuestos por intereses provenientes de financiamientos, ya sean estos préstamos bancarios como así también los intereses de la deuda por leasing. Todos los costos financieros son reconocidos en el resultado usando el método de tasa de interés efectiva.

i) Impuesto a las ganancias

a.- Impuesto a la renta

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y ejercicios anteriores son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para determinar el monto de impuestos son las promulgadas a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

b.- Impuesto diferido

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando la tasa de impuesto que se espera esté en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del cierre y reducido en la medida que ya no sea probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos son reevaluados a cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que las utilidades imponibles futuras permitan que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es reconocido dentro del mismo patrimonio y no en el estado de resultados integrales por naturaleza.

c.- Impuesto a la venta

Los ingresos, gastos y activos son reconocidos netos del monto de impuesto a la venta. El monto de impuesto a la venta recuperable de, o pagadero a la autoridad tributaria, está incluido como parte de las cuentas por cobrar o por pagar por impuestos en el estado de situación financiera clasificado consolidado.



Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

j) Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La Sociedad no ha emitido notas convertibles como tampoco, opciones de compra de acciones.

k) Arrendamientos

Aquellos arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamiento operacional. Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales son reconocidos directamente en el estado de resultados.

Los arriendos de activo fijo cuando se tiene una porción significativa de todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

Los activos reconocidos bajo la modalidad de leasing financiero no son legalmente de propiedad de la Sociedad hasta el momento que se ejerza la correspondiente opción de compra.

Las obligaciones por arrendamiento, netas de intereses diferidos, se incluyen en otros pasivos financieros corrientes o no corrientes dependiendo de su vencimiento. Los intereses se cargan en el estado de resultados por naturaleza durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se registra en Propiedades, Planta y Equipos y se deprecia durante su vida útil.

l) Deterioro

Los activos no financieros relevantes se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor cuando ocurren acontecimientos o cambios económicos que indiquen que su valor pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados.

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

l) Deterioro (continuación)

El valor recuperable de un activo se define como el mayor importe entre el precio de venta neto y su valor de uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, menos los costos necesarios para realizar la venta. El valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados a ser generados del uso continuo de un activo y de su disposición final (venta) al término de su vida útil. El valor presente se determina utilizando la tasa de descuento que refleja el valor actual de dichos flujos y los riesgos específicos del activo.

En el evento de existir activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisarán a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

m) Uso de estimaciones

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a la vida útil de propiedades, planta y equipo e intangibles, y provisiones relacionadas al cierre de los estados financieros.

n) Otros pasivos financieros

Todos los préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés. Los reajustes originados por las deudas en unidades de fomento, se reconocen en los resultados bajo el rubro de "resultados por unidades de reajustes".

ñ) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera clasificado consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

o) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo directo consolidado, el efectivo y equivalente de efectivo consiste de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente. El efectivo equivalente corresponde a inversiones en cuotas de fondos mutuos, las cuales se presentan valorizadas de acuerdo al valor de rescate de la cuota al cierre de cada ejercicio.

Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

o) Efectivo y efectivo equivalente (continuación)

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses, de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del DCV y Filial, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

Nota 4 - Administración del Riesgo Financiero

La administración del riesgo de la Empresa es supervisada por el Directorio, así se ha creado un Comité de Riesgo el cual es el responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Empresa.

Riesgo de crédito

Riesgo de pérdida financiera originado en el hecho que un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones, se origina principalmente de los deudores por ventas e instrumentos de inversión de la Empresa.

La exposición al riesgo de crédito de la Empresa es baja dada las características de sus clientes, los que corresponden principalmente a Instituciones Bancarias, Administradoras de Fondos de Terceros y Previsionales, Compañías de Seguro, Corredores de Bolsa y Bolsas de Valores entre otros.

Los clientes de la empresa, en su gran mayoría, son clientes con prestigio e historial de pago que permite realizar una evaluación bastante certera de la incobrabilidad de la cartera, incobrabilidad que en la historia de la empresa ha sido mínima.

Nota 4 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

La empresa cuenta con una política de cobranzas estructurada en función a que la rotación de la deuda de clientes sea eficiente y uniforme en el tiempo, así, al 31 de diciembre de 2011 la deuda de clientes con una antigüedad superior a 60 días corresponde al 3% del total de la deuda y de éste porcentaje, un 42% la Sociedad lo ha reconocido en provisiones por aproximadamente \$14,8 millones.

La Empresa administra su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos con liquidez y cuyas contrapartes cuentan con calificaciones de riesgo de crédito de al menos A1 en instituciones que cuenten con respaldo bancario. La Empresa cuenta con una política de inversiones que contempla la distribución de las inversiones de la empresa de manera tal de evitar la concentración, tanto de emisores como así también de tipo de instrumentos.

Riesgo de liquidez

Corresponde al riesgo que la Empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras en los plazos comprometidos.

La Empresa mantiene una política de liquidez basada en la correcta administración de sus activos y pasivos, esto mediante políticas que logran el cumplimiento oportuno de los compromisos de nuestros clientes como así también el cumplimiento en plazo de nuestras obligaciones, esto considerando el manejo eficiente de los excedentes de caja y de las alternativas de financiamiento permitiendo así flujos constantes en el tiempo.

La Administración de la Empresa realiza gestiones que permiten efectuar proyecciones de flujos de efectivo anticipándose a las necesidades de liquidez o deuda cuando corresponda, así la Empresa cuenta con facilidades crediticias a corto y largo plazo comprometidas con instituciones bancarias, esto por montos suficientes para soportar las necesidades de caja proyectadas por la Administración.

Nota 4 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de liquidez (Continuación)

Los flujos proyectados referidos a obligaciones contractuales de la empresa son los siguientes:

Pasivos financieros	Valor libros (Mes)	Flujo de efectivo contractuales	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 Meses
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Arrendamiento financiero	7.146	7.146	42.878	42.878	939.610
Arriendo operativo	35.236	35.236	211.418	211.418	1.408.372
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	370.000	-	2.240.368	2.266.048	-
Total	412.382	42.382	2.494.664	2.520.344	2.347.982

Riesgo de mercado – tasa de interés

Corresponde al riesgo de que cambios en los precios de mercado afecten la utilidad de la Empresa, ya sea por el valor de los instrumentos financieros que mantiene o por pasivos que se valoricen de acuerdo a precios de mercado (tasas de interés, tasas de cambio, precios de acciones u otros).

No existen activos ni pasivos emitidos a tasas de interés variables cuyos flujos futuros sean afectados por este tipo de situaciones coyunturales.

Las tasas de interés que afectan los resultados de la Empresa son aquellas a las cuales se contrató financiamiento de largo plazo relacionado con inversiones de capital mediante Leasing Financiero. Dichos financiamiento han sido contratados con tasas de interés fijas con el objeto de alcanzar equilibrios en la estructura de deuda que permitan minimizar el costo de la deuda y eliminar la volatilidad del estado de resultados por naturaleza.

Las tasas de interés vigentes durante el período 2011 son las siguientes:

Institución	Financiamiento	Inicio	Plazo	Tasa
Banco Santander Chile	Inmueble y Habitación - Edificio Burgos	2008	15	UF+4,88

Nota 4 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de tipo de cambio

No existen operaciones y/o transacciones relevantes en moneda extranjera, no se realizan pagos relevantes en mercados internacionales por adquisición de activos o por prestación de algún tipo de servicio y no existen sociedades filiales ni flujos desde empresas relacionadas vinculados a alguna moneda extranjera. Es por lo anterior que la Empresa no se ve expuesta a riesgos significativos de tipo de cambio y es por lo mismo que no requiere de la implementación de políticas de cobertura de equilibrio de activos y pasivos en moneda extranjera, ya sea esta en forma natural o bien mediante la contratación de instrumentos financieros de cobertura.

Riesgo variación unidad de reajuste monetario (Unidad de Fomento)

La Empresa no cuenta con emisión o posiciones de deuda ni de instrumentos financieros de cobertura o de otro tipo de instrumentos que sean valorizados a sus valores razonables determinados en función a tasas de interés, monedas u otro vínculo, es por esto que no requiere de la implementación de sistemas estadísticos de predicción y medición que garanticen la estabilidad y no volatilidad del estado de resultados.

Los ingresos operacionales de la Empresa se basan en tarifas definidas en unidades de fomento, existe también una porción relevante de los costos también definida en UF (seguros operacionales) y, por último la deuda contraída por financiamiento también ha sido negociada bajo esta modalidad de reajuste.

De acuerdo a la estructura antes descrita de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 la Empresa presenta una posición tal en unidades de fomento que, situándonos en un escenario de variación de un 5% de la unidad de reajuste, el efecto positivo y negativo en el Patrimonio de la Empresa se vería afectado aproximadamente en un 0,25%, es decir, aproximadamente \$13 millones.

Nota 5 - Información Financiera por Segmentos

La información relativa a segmentos contenida en los presentes Estados Financieros Consolidados ha sido preparada en base a lo indicado en la NIIF N°8, "Segmentos Operativos", esto es en lo relativo a la identificación de los citados segmentos como así también en lo relativo a la información revelada.

Los factores que han sido utilizados como base en la identificación de los segmentos de explotación de la Empresa son los siguientes:

- a) La Empresa, en términos consolidados, cuenta con dos componentes que desarrollan actividades de negocio independientes a través de las cuales obtienen ingresos ordinarios e incurren en gastos.

Nota 5 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

- b) La Empresa dispone de la información financiera diferenciada para cada componente o segmento identificado.
- c) Los resultados de explotación de los segmentos identificados son revisados de forma regular por los ejecutivos de la Empresa, esto para decidir acerca de los recursos a asignar al segmento así como también para evaluar su rendimiento.
- d) Los ingresos ordinarios del segmento son superiores al 10% de los ingresos ordinarios agregados de todos los segmentos identificados.

Así, los segmentos identificados por la sociedad corresponden al de custodia y liquidación de valores (operaciones que son realizadas por la matriz), y al segmento de administración de registro de accionistas (operaciones que son realizadas por la filial DCV Registros S.A.).

A estos segmentos se han aplicado un criterio de agregación ya que agrupan a un conjunto de servicios los que se encuentran íntimamente relacionados entre si, esto en base a la naturaleza de los servicios, a la naturaleza de sus procesos de producción y al tipo o categoría de clientes.

El segmento relativo a la custodia y liquidación de valores agrupa a los servicios de custodia de valores (custodia de los instrumentos financieros que forman parte de las carteras de inversión de los depositantes), registro de operaciones (el que consiste en el cargo de la posición en la cuenta del depositante que vende y abono de la posición en la cuenta de quien compra, esto a través de medios electrónicos), depósitos desmaterializados (esto es el depósito de las emisiones electrónicas que realizan las diferentes entidades autorizadas para emitir instrumentos de oferta pública, esta emisión se realiza de forma desmaterial, es decir sin la necesidad de imprimir físicamente los títulos), administración de valores (dice relación con el ejercicio de los derechos patrimoniales que los instrumentos financieros mantenidos en depósito generan, tales como cobro de intereses, amortizaciones, sorteos, prepagos y cualquier otro de semejante naturaleza, los que son informados por el DCV al respectivo responsable de la emisión o bien al pagador de la misma y son percibidos por el depositante) y otros menores.

El segundo segmento se focaliza en las actividades relacionadas con la administración de registros de accionistas, tales como el registro de traspasos de acciones, pago de dividendos, la realización de juntas de accionistas y la emisión de informes jurídicos y tributarios, todos ellos asociados y relativos a los quehaceres del registro de accionista de los emisores clientes de la Empresa.

Las actividades asociadas a estos segmentos se desarrollan en un entorno nacional, es decir, cuentan con un entorno común en lo que a condiciones económicas y políticas se refiere, además la Empresa cuenta con regulaciones y riesgos uniformes asociados a un área geográfica específica.

Nota 5 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

La información respecto de Depósito Central de Valores S.A. y su filial DCV Registros S.A., que representan los segmentos identificados de la Empresa, al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2011	M\$			
	Depósito y custodia de valores	Administración de registro de accionistas	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios				
Ingresos de las actividades ordinarias de clientes externos	9.644.664	2.689.593	-	12.334.257
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	-	-	-	-
Ingresos totales por segmentos	9.644.664	2.689.593	-	12.334.257
Ingresos financieros	25.750	33.637	-	59.387
Gastos financieros	(34.024)	(9)	-	(34.033)
Resultado financiero, neto segmento	(8.274)	33.628	-	25.354
Depreciaciones y amortizaciones	(689.544)	(10.992)	-	(700.536)
Otras ganancias (pérdidas)	503.004	89.600	(462.596)	130.008
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	(40.223)	(628)	-	(40.851)
Partidas significativas de gastos				
Gastos del personal	(5.364.721)	(798.629)	-	(6.163.350)
Seguros operacionales	(563.395)	(96.471)	-	(659.866)
Gastos TI	(944.454)	(15.918)	-	(960.372)
Asesorías externas	(735.227)	(84.159)	-	(819.386)
Otros gastos	(1.111.499)	(879.866)	462.596	(1.528.769)
Total partidas significativas de gastos	(8.719.296)	(1.875.043)	462.596	(10.131.743)
Gasto (ingreso) sobre impuesto a las ganancias	(104.017)	(177.828)	-	(281.845)
Ganancia (pérdida)	586.314	748.330	-	1.334.644
Al 31 de diciembre de 2011				
Activos por segmentos	7.664.765	1.685.073	(1.415.422)	7.934.416
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	(575.819)	(273.578)	-	(849.397)
Pasivos de los segmentos (no incluye patrimonio)	2.636.293	293.950	(24.300)	2.905.943

Nota 5 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

57

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2010	M\$			
	Depósito y custodia de valores	Administración de registro de accionistas	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios				
Ingresos de las actividades ordinarias de clientes externos	8.714.579	2.368.981	-	11.083.560
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	-	-	-	-
Ingresos totales por segmentos	8.714.579	2.368.981	-	11.083.560
Ingresos financieros	9.693	7.697	-	17.390
Gastos financieros	(53.586)	-	-	(53.586)
Resultado financiero, neto segmento	(43.893)	7.697	-	(36.196)
Depreciaciones y amortizaciones	(792.890)	(25.174)	-	(818.064)
Otras ganancias (pérdidas)	526.119	19.612	(448.035)	97.696
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	(25.831)	(11)	-	(25.842)
Partidas significativas de gastos				
Gastos del personal	(4.909.589)	(878.593)	-	(5.788.182)
Seguros operacionales	(510.622)	(118.248)	-	(628.870)
Gastos TI	(503.795)	(12.699)	-	(516.494)
Asesorías externas	(514.075)	(77.237)	-	(591.312)
Otros gastos	(1.270.992)	(831.199)	448.035	(1.654.156)
Total partidas significativas de gastos	(7.709.073)	(1.917.976)	448.035	(9.179.014)
Gasto (ingreso) sobre impuesto a las ganancias	(109.197)	(67.120)	-	(176.317)
Ganancia (pérdida)	559.814	386.009	-	945.823
Al 31 de diciembre de 2010				
Activos por segmentos	6.887.542	1.365.525	(1.056.411)	7.196.656
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	(927.303)	(606)	-	(927.909)
Pasivos de los segmentos (no incluye patrimonio)	2.387.430	350.033	(40.920)	2.696.543

Nota 5 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

No se han utilizado criterios diferentes en lo que se refiere a la forma de valorización y/o determinación de los ingresos ordinarios, de los gastos y los resultados de cada segmento para cada período informado, así también la forma de valorización de activos y pasivos de los segmentos para ambos períodos ha sido uniforme.

La información relativa a activos, pasivos y resultados contenida en la presente nota incorpora en su estructura eliminaciones que inciden en el monto consolidado de cada ítem. Así, en el caso de los activos y pasivos dichas eliminaciones en el año 2011 y 2010 corresponde a la facturación mensual entre ambas sociedades, que se originan en la prestación de servicios de administración y arriendo de software desde la sociedad matriz a la sociedad filial, las cuales fueron reflejadas como un ingreso para el segmento que presta los servicios y como un gasto para el segmento que los recibe. Las eliminaciones antes descritas han sido incorporadas con el objeto de revelar el monto real de activos, pasivos y resultados en términos consolidados.

Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente

Los saldos de efectivo y efectivo equivalente se conforman, principalmente, por los fondos mantenidos en cuentas corrientes bancarias y por los excedentes de caja invertidos en depósitos a plazo y fondos mutuos de renta fija, esto de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja (fondos fijos)	795	1.165
Saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias	266.234	263.677
Inversión de excedentes en depósitos a plazo	1.463.584	-
Inversión de excedentes en fondos mutuos	343.458	1.010.014
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.074.071	1.274.856

Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente (continuación)

El detalle de las inversiones en depósitos a plazo es la siguiente:

Emisor	Número de días	2011	Fecha
		M\$	Vencimiento
Banco de Chile	61	255.829	16.01.2012
Banco de Chile	28	40.471	16.01.2012
Banco de Chile	17	100.015	16.01.2012
Banco de Chile	63	61.070	15.02.2012
Banco de Crédito e Inversiones	61	255.791	16.01.2012
Banco de Crédito e Inversiones	33	50.504	16.01.2012
Banco de Crédito e Inversiones	46	55.269	16.01.2012
Banco de Crédito e Inversiones	57	20.098	27.01.2012
Banco de Crédito e Inversiones	59	40.411	27.01.2012
Banco de Crédito e Inversiones	59	30.005	27.02.2012
Banco Santander Chile	61	255.867	16.01.2012
Banco Santander Chile	33	101.034	16.01.2012
Banco Santander Chile	46	45.221	16.01.2012
Banco Santander Chile	27	101.049	16.01.2012
Banco Santander Chile	53	50.950	27.01.2012
Total inversiones en depósitos a plazo		1.463.584	

En el período 2010 no existieron inversiones en depósitos a plazo.

Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente (continuación)

El detalle de las inversiones en fondos mutuos es la siguiente:

Emisor	Nombre	2011	2010
		M\$	M\$
Santander AGF	Money Market Plus	-	64.357
Santander AGF	Money Market	-	160.762
Banco Estado AGF	Corporativo	-	128.078
Banco Estado AGF	Conveniencia B	105.042	53.610
Itaú Chile AGF	Select	188.389	235.383
B.C.I. F.M	Efectivo	-	140.085
B.C.I. F.M	Efectivo Gamma	-	45.513
Banchile AGF S.A.	Corporativo	-	45.062
Banchile AGF S.A.	Liquidez	-	137.164
BBVA AGF S.A.	Excelencia	50.027	-
Total inversiones en fondos mutuos		343.458	1.010.014

Nota 7 - Otros Activos no financieros corrientes

El saldo bajo este rubro se compone de pagos de gastos anticipados anuales, los cuales corresponden principalmente al registro de pólizas de seguros y por servicios de mantención, también anuales, según se detalla a continuación:

	2011	2010
	M\$	M\$
Seguros Operacionales	580.378	535.666
Servicios de mantención anual	136.608	76.705
Arriendos	23.193	21.920
Otros gastos anticipados	29.270	21.019
Otros	2.241	2.164
Activos no financieros corrientes	771.690	657.474

Nota 8 - Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar corrientes

Estas cuentas agrupan todas las facturas relacionadas con el giro de la sociedad así como también se registran los cheques en cartera correspondientes a parte de la recaudación de dicho servicio, esto de acuerdo al siguiente detalle:

Rubro	2011	2010
	M\$	M\$
Deudores por ventas (1)	1.076.261	930.852
Documentos por cobrar	36.288	31.501
Deudores varios (2)	181.111	377.916
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.293.660	1.340.269

(1) El saldo de la estimación deudores incobrables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a M\$14.844 y M\$5.310, respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre de 2010, el 95% del saldo de Deudores Varios, corresponde al saldo insoluto de la deuda de terceros por venta de inmueble realizada en el mes de diciembre de 2011, dicho saldo insoluto, fue pagado por la parte deudora en el mes de enero de 2011. El saldo al 31 de diciembre de 2011 corresponde a anticipos a acreedores relacionados con remodelación de las instalaciones de DCV Registros S.A.

Nota 9 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

a) Cuentas por cobrar

La Empresa registra cuentas por cobrar a Empresas Relacionadas por servicios prestados a Sociedades con participación accionaria, ya sea ésta en forma directa o indirecta en Depósito Central de Valores S.A. Dichos servicios corresponden a la facturación de las operaciones del giro de la Empresa, cuyos contratos se encuentran en UF, los que no generan intereses ni reajustes, y el detalle es el siguiente:

Nota 9 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

a) Cuentas por cobrar (Continuación)

Rut	Sociedad	31-dic-11	31-dic-10
		M\$	M\$
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	59.894	51.901
97.004.000-5	Banco de Chile	50.000	25.849
98.000.000-1	Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A.	48.283	37.494
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	48.147	41.049
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	42.083	33.636
97.036.000-k	Banco Santander Chile	31.704	24.735
97.080.000-k	Banco Bice	26.399	21.754
98.001.200-k	AFP Planvital S.A.	17.617	15.488
76.072.304-5	Compañía de Seguros Corpseguros S.A.	17.501	8.772
99.512.160-3	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	15.499	15.008
96.588.080-1	Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A	15.142	7.498
97.023.000-9	Corpbanca S.A.	13.632	15.663
76.645.030-k	Banco Itau Chile	11.085	4.000
97.006.000-6	Banco de Crédito E Inversiones	9.906	8.401
99.012.000-5	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de	8.637	16.647
97.951.000-4	HSBC Bank Chile	7.416	1.798
97.018.000-1	Scotiabank Chile	7.120	3.449
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	5.584	5.327
99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	5.479	5.423
97.053.000-2	Banco Security	5.347	9.892
96.812.960-0	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	5.131	5.614
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de	4.526	4.720

Nota 9 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

a) Cuentas por cobrar (Continuación)

Rut	Sociedad	31-dic-11	31-dic-10
		M\$	M\$
96.579.280-5	Cn Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	4.481	2.334
99.279.000-8	Euroamerica Seguros de Vida S.A.	4.228	3.894
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	4.090	4.232
99.289.000-2	La Interamericana Compañía de Seguros Vida S.A.	4.014	2.396
96.628.780-2	Compañía de Seguros de Vida Cruz Del Sur S.A.	3.745	3.275
97.011.000-3	Banco Internacional	2.768	2.333
94.716.000-1	Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.	2.495	4.569
96.518.240-3	Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores	2.349	1.192
96.551.730-8	Bolsa Electronica de Chile, Bolsa de Valores	2.247	3.012
96.573.600-k	BCI Seguros Vida S.A.	2.143	1.010
96.509.660-4	Banco Falabella	2.003	1.617
97.043.000-8	JP Morgan Chase Bank	1.956	1.534
96.549.050-7	Ing Seguros de Vida S.A.	1.863	2.066
99.027.000-7	Caja Reaseguradora de Chile S.A.	1.629	710
97.919.000-k	Banco Sudamericano	-	930
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	-	6.290
96.571.890-7	Compañía de Seguros Corpvida S.A.	-	6.267
Total		496.143	411.779

b) Transacciones

Las transacciones con sociedades relacionadas (relación de participación directa o indirecta en la propiedad de Depósito Central de Valores S.A.) corresponden a la facturación de las operaciones del giro de la Empresa, es decir, servicios de custodia de valores, registro de operaciones y otros. Estos montos forman parte de Ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados por Naturaleza y el detalle de las transacciones es el siguiente:

Rut	Sociedad	31-dic-11	31-dic-10
		M\$	M\$
98.000.400-7	AFP Provida S.A.	494.480	597.278
98.000.100-8	AFP Habitat S.A.	391.529	444.221
98.000.000-1	Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A.	367.106	443.749
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	332.004	394.986
97.036.000-k	Banco Santander Chile	266.972	311.407
97.004.000-5	Banco de Chile	243.309	288.799
97.080.000-k	Banco Bice	112.586	127.430
97.006.000-6	Banco de Crédito E Inversiones	91.679	114.446
76.645.030-k	Banco Itau Chile	86.863	83.686
76.072.304-5	Compañía de Seguros Corpseguros S.A.	81.316	107.248
96.628.780-2	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de	77.742	105.316
98.001.200-k	AFP Planvital S.A.	74.149	96.762
96.812.960-0	Metlife Chile Seguros de Vida S.A.	69.579	89.215
94.716.000-1	Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A	67.666	88.596
99.279.000-8	Corpbanca S.A.	67.240	79.449
97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile	51.601	65.420
99.185.000-7	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	50.609	62.960
96.588.080-1	Penta Vida Compañía De Seguros de Vida S.A.	49.448	64.957
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa De	45.886	44.812
97.053.000-2	Banco Security	45.006	58.944

Nota 9 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

b) Transacciones (Continuación)

Rut	Sociedad	31-dic-11	31-dic-10
		M\$	M\$
96.571.890-7	Seguros Vida Security Previsión S.A.	39.148	54.627
97.951.000-4	Euroamerica Seguros de Vida S.A.	37.991	51.206
97.919.000-k	Scotiabank Chile	35.577	45.341
96.549.050-7	HSBC Bank Chile	31.474	31.131
97.023.000-9	Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	30.767	38.744
96.551.730-8	Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	27.998	28.385
99.512.160-3	La Interamericana Compañía de Seguros Vida S.A.	22.078	31.703
99.289.000-2	Jp Morgan Chase Bank	21.165	24.707
96.579.280-5	Cn Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	20.978	29.475
99.301.000-6	Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.	20.917	25.148
97.043.000-8	ING Seguros de Vida S.A.	17.655	26.893
96.518.240-3	Bolsa de Corredores, Bolsa de Valores	12.171	15.409
97.011.000-3	Banco Internacional	9.982	10.478
96.573.600-k	BCI Seguros Vida S.A.	9.184	11.785
99.027.000-7	Caja Reaseguradora de Chile S.A.	7.883	10.261
96.509.660-4	Banco Falabella	7.833	10.155
96.656.410-5	Bice Vida Compañía de Seguros S.A.	-	77.900
99.012.000-5	Compañía de Seguros Corpvida S.A.	-	78.849
97.018.000-1	The Royal Bank Of Scotland (Chile)	-	32.659
Total		3.419.571	4.304.537

Nota 10 – Activos y Pasivos por Impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el activo por impuestos corrientes se compone de la siguiente manera:

	2011	2010
	M\$	M\$
IVA crédito fiscal	31.194	-
Gastos de capacitación	33.495	23.041
Pagos provisionales mensuales (neto de impuesto renta)	-	86.292
Activos por impuestos corrientes	64.689	109.333

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el pasivo por impuestos corrientes se compone de la siguiente manera:

	2011	2010
	M\$	M\$
Impuesto a la renta (neto de PPM)	73.014	-
Pasivos por impuestos corrientes	73.014	-

Nota 11 - Activos Intangibles distintos de Plusvalía

Los Activos Intangibles de la Empresa corresponden a sistemas y desarrollo de sistemas informáticos que no forman parte integrante de un equipo, es por esto que no son revelados en Propiedades, Planta y Equipos. Se trata de activos identificables cuyos beneficios futuros, en general, están dados por los ingresos ordinarios que generan y por el ahorro de costos y rendimientos diferentes que se derivan de su uso.

El costo asignado a los activos intangibles es determinado con fiabilidad ya que se trata del pago a terceros no relacionados por servicios de desarrollo.

Los activos en fase de desarrollo que mantiene la Sociedad, técnicamente son factibles de terminar, la intención de la Empresa es concluir su desarrollo para ser usados internamente, generarán beneficios futuros ya que obedecen a necesidades relacionadas con procesos de mejora internos, cuentan con la adecuada planificación financiera que asegura su sustentabilidad y son factibles de valorar en forma eficiente por tratarse de activos cuyo costo es el relativo al desarrollo mismo.

Nota 11 - Activos Intangibles distintos de Plusvalía (continuación)

El detalle de los activos intangibles netos registrados en los presentes estados financieros es el siguiente:

a) Sistemas computacionales en desarrollo

Proyecto	2011	2010
	M\$	M\$
Migración y automatización de pruebas SARA	10.162	-
Migraciones	16.576	70.154
Contrato Forward	-	79.815
Registro Electrónico Prendas	-	31.729
Certificado Posiciones Electrónicas	-	21.282
Tesorería SARA	41.956	-
Otros proyectos	7.963	83.575
Total sistemas computacionales en desarrollo	76.657	286.555

b) Sistemas computacionales

Sistema	2011	2010
	M\$	M\$
Sistema de Adm. de Registro de Accionistas	39.034	57.049
Sistema SADE	200.446	172.094
Proyecto Middleware	3.579	25.050
Operación Renta	11.305	15.416
Desarrollo Sistema de Tesorería	26.273	-
Informes SVS	4.844	-
Registro Electrónico de Prendas	72.640	-
Levantamiento documentación SARA	7.616	12.148
Certificado Posiciones Electrónicas	21.462	-
Automatización pruebas SARA	25.028	-
Cuenta Mandante Individual	6.511	-
Reportes JasperReport	9.111	-
Contrato Forward	74.943	-
Otros desarrollos	34.709	31.954
Total sistemas computacionales	537.501	313.711
Activos intangibles distintos de plusvalía	614.158	600.266

Nota 11 - Activos Intangibles distintos de Plusvalía (continuación)

El detalle del movimiento de los activos intangibles durante el año 2011 es el siguiente:

M\$	Sistemas computacionales en desarrollo	Sistemas Computacionales	Total
Saldo inicial al 31/12/2010	286.555	313.711	600.266
Adiciones	171.796	377.036	548.832
Gasto por amortización	-	(153.246)	(153.246)
Bajas (*)	(381.694)	-	(381.694)
Saldo final al 31/12/2011	76.657	537.501	614.158

(*) Corresponden a sistemas computacionales en desarrollo, los cuales una vez terminados y al comenzar a ser utilizados, son traspasados a sistemas computacionales.

El detalle de las vidas útiles de intangibles es el siguiente:

	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (años)
Sistemas computacionales en desarrollo	48	72
Sistemas computacionales	48	72

Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipos

a) El detalle del activo fijo bruto de la Empresa es el siguiente:

Rubro	2011	2010
	M\$	M\$
Leasing		
Activo fijo en leasing	953.762	980.502
Planta y equipos		
Muebles y útiles	268.746	242.505
Máquinas de oficina	87.017	106.856
Equipos de seguridad	45.513	53.046
Equipamientos de TI		
Equipos computacionales	497.523	669.601
Paquetes computacionales	661.494	866.023
Terrenos y Edificios		
Edificios	348.815	348.815
Terrenos	37.243	37.243
Instalaciones fijas y accesorios		
Instalaciones	365.507	389.763
Otros		
Otros activos fijos	131.558	68.811
Depreciaciones acumuladas		
Activo fijo en leasing	(93.260)	(86.285)
Muebles y útiles	(61.781)	(85.925)
Máquinas de oficina	(57.733)	(70.996)
Equipos de seguridad	(17.887)	(20.924)
Equipos computacionales	(208.180)	(217.167)
Instalaciones	(124.711)	(109.984)
Otros activos fijos	(10.117)	(20.506)
Edificios	(10.590)	(2.648)
Amortización paquetes computacionales	(240.374)	(450.043)
Propiedades, planta y equipos	2.572.545	2.698.687

Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

b) El detalle del activo fijo neto de depreciación de la Empresa es el siguiente:

Rubro	2011	2010
	M\$	M\$
Leasing		
Activo fijo en leasing	860.502	894.217
Planta y equipos		
Muebles y útiles	206.965	156.580
Máquinas de oficina	29.284	35.860
Equipos de seguridad	27.626	32.122
Equipamientos de TI		
Equipos computacionales	289.343	452.434
Paquetes computacionales	421.120	415.980
Terrenos y Edificios		
Edificios	338.225	346.167
Terrenos	37.243	37.243
Instalaciones fijas y accesorios		
Instalaciones	240.796	279.779
Otros		
Otros activos fijos	121.441	48.305
Propiedades, planta y equipos	2.572.545	2.698.687

Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

c) Las vidas útiles promedio utilizadas para el cálculo de la depreciación, son las siguientes:

	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (años)
Instalaciones fija y accesorios		
Instalaciones	10	10
Equipameinto de Tecnologías de la información		
Equipos Computacionales	3	10
Paquetes Computacionales	2	4
Leasing		
Inmuebles	50	50
Computacionales	3	10
Otros	3	10
Edificios		
Edificios	50	0
Plantas y Equipos		
Muebles y útiles	3	10
Máquinas de oficina	2	10
Equipos de seguridad	3	10
Otras propiedades, planta y equipos		
Otros activos fijos	3	10

Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

d) El movimiento de propiedades, planta y equipos durante el año 2011, ha sido el siguiente:

M\$	Instalaciones fijas y accesorios	Equipamiento de TI	Planta y equipos	Terrenos y Edificios	Leasing	Otros	Total Activo Fijo
Saldo inicial	279.779	868.414	224.562	383.410	894.217	48.305	2.698.687
Adiciones	-	265.428	101.674	-	-	78.901	446.003
Gasto por depreciaciones	(38.983)	(423.379)	(42.732)	(7.942)	(28.674)	(5.580)	(547.290)
Bajas	-	-	(19.629)	-	-	(185)	(19.814)
Variaciones por transferencias	-	-	-	-	(5.041)	-	(5.041)
Saldo final	240.796	710.463	263.875	375.468	860.502	121.441	2.572.545

Nota 13 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos presentan la siguiente composición:

Concepto	Activos		Pasivos	
	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	67.385	63.731	-	-
Líneas telefónicas	-	3.655	-	-
Provisiones indemnizaciones	-	29.760	-	-
Provisión deudores incobrables	2.746	1.062	-	-
Anticipo opción de compra	14.465	14.465	-	-
Provisiones varias	451	-	-	-
Proyectos en desarrollo IFRS	-	-	(52.083)	(15.796)
Sistemas SARA - SADE	-	-	(42.485)	(42.391)
Activos en leasing	132.509	138.132	(146.726)	(153.415)
Adiciones bienes arrendados	-	-	(40.068)	-
Gastos activados	-	-	(30.765)	(66.892)
Activo fijo tributario	114.258	104.763	-	-
Total impuesto diferido	331.814	355.568	(312.127)	(278.494)
Total impuesto diferido Neto	19.687	77.074		

Nota 14 – Otros Pasivos Financieros

Otros pasivos financieros corresponden a operaciones de arrendamiento financiero y préstamos bancarios de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corriente		
Cuotas leasing	85.755	82.531
Intereses diferidos por pagar	(36.670)	(37.537)
Otros pasivos financieros corriente	49.085	44.994

	2011	2010
	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corriente		
Cuotas leasing	936.172	983.493
Intereses diferidos por pagar	(211.523)	(238.859)
Otros pasivos financieros no corriente	724.649	744.634
Otros pasivos financieros total	773.734	789.628

Nota 14 – Otros Pasivos Financieros (continuación)

El detalle de la deuda por leasing por acreedor se compone de la siguiente manera:

	2011	2010
	M\$	M\$
a) Porción corriente		
Banco Santander Chile		
Inmueble y habilitación	85.755	82.531
Intereses diferidos	(36.670)	(37.537)
Total	49.085	44.994
a) Porción no corriente		
Banco Santander Chile		
Inmueble y habilitación	936.172	983.493
Intereses diferidos	(211.523)	(238.859)
Total	724.649	744.634
Total Porción Corriente y No Corriente	773.734	789.628

Nota 14 – Otros Pasivos Financieros (continuación)

El arrendamiento financiero con el Banco Santander Chile corresponde a la adquisición de inmueble y habilitación del piso cuarto del Edificio Burgos, esto enmarcado en los planes de continuidad operacional de la Empresa. Este arrendamiento fue pactado a 15 años a una tasa de UF + 4,88% en el período 2008. La cuota mensual es de 320,55 UF y el vencimiento de éstas es en noviembre de 2023.

El vencimiento de la deuda vigente en leasing hasta su extinción es la siguiente:

Valores en UF y M\$ Inmuebles	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015/2023	2015/2023
	UF	M\$	UF	M\$	UF	M\$	UF	M\$
Capital	2.202	49.091	2.312	51.544	2.427	54.108	27.766	619.016
Intereses	1.645	36.674	1.535	34.221	1.420	31.658	6.533	145.647
Total	3.847	85.765	3.847	85.765	3.847	85.766	34.299	764.663

Nota 15 - Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle del saldo incluido bajo este rubro, corresponde principalmente al saldo de facturas por pagar a proveedores de la explotación, seguros y otros menores.

	2011	2010
	M\$	M\$
Cuentas por pagar	477.340	557.456
Facturas por recibir	87.942	43.275
Cuentas por pagar comerciales y otras	565.282	600.731

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo a pagar por concepto de seguros es de M\$ 214.157 y al 31 de diciembre de 2010 el saldo a pagar por este mismo concepto es de M\$ 191.184.

Nota 16 – Provisiones corrientes por Beneficios a los Empleados

El detalle del saldo incluido bajo este rubro, corresponde a las provisiones por concepto de vacaciones del personal y bonos por cumplimiento de metas de acuerdo al siguiente detalle:

Provisión	2011	2010
	M\$	M\$
Bonos del personal	754.173	672.876
Indemnizaciones	-	172.940
Vacaciones del personal	364.252	318.655
Provisiones por beneficios a los empleados	1.118.425	1.164.471

Al 31 de diciembre de 2010 se registraron provisiones por finiquitos que se harían efectivos durante el año 2011. Estos finiquitos fueron comunicados al personal involucrado existiendo acuerdos formales entre la Administración de la Empresa y los Empleados, acuerdos en los que se definieron y registraron las condiciones de egreso que permitieron realizar una estimación certera del monto de la obligación.

Nota 17 - Otros Pasivos no Financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los otros pasivos no financieros corrientes se conforman como sigue:

	2011	2010
	M\$	M\$
Impuestos	81.366	56.453
Retenciones	77.907	69.043
Dividendos mínimos por pagar (1)	202.599	-
Otros	13.616	16.217
Otros pasivos no financieros	375.488	141.713

(1) El registro de este Dividendo corresponde al reconocimiento de la obligación de pagar dividendos mínimos con cargo a los resultados del ejercicio anual de acuerdo a la política de dividendos existente. Dicho compromiso deberá ser ratificado por la Junta de Accionistas durante el año 2012. Al 31 de diciembre de 2010 no se reconoció una obligación por este concepto, en consideración a que los dividendos provisorios pagados excedían el mínimo según estatutos.

Nota 18 - Capital y Reservas

a) Dividendos entregados por Depósito Central de Valores S.A.:

Con fecha 30 de marzo de 2010, se aprobó el pago de dividendos definitivos N°15 por \$507.907.500.- (histórico), equivalente a \$3.615.- por acción.

- Con fecha 28 de septiembre de 2010, se aprobó el pago de dividendos provisorios N°16 por \$536.244.720.- (histórico), equivalente a \$3.435.- por acción.

- Con fecha 29 de marzo de 2011, se aprobó el pago de dividendos definitivos N° 17 por \$405.891.200.-, equivalente a \$2.600.- por acción.

- Con fecha 23 de agosto de 2011, se aprobó el pago de dividendos provisorios N°18 por \$197.793.904.- equivalentes a \$1.267 por acción.

b) Capital pagado y número de acciones

En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada con fecha 27 de julio de 2010 se decidió aumentar el capital social de la Empresa en \$1.039.103.496 mediante la emisión de 15.612 acciones ordinarias y sin valor nominal aumentando así el capital social de la empresa a la suma de \$4.089.816.718.

En agosto de 2010, el mencionado aumento de capital fue suscrito y pagado en su totalidad por DTCC Holdings I LLC, Empresa filial de DTCC.

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 General 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 156.112 acciones.

Nota 18 - Capital y Reservas (continuación)

c) Patrimonio mínimo

La evaluación del patrimonio mínimo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros es la siguiente:

Descripción		2011	2010
		M\$	M\$
Capital pagado		4.089.817	4.089.817
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		938.654	410.295
Participaciones no controladoras		2	1
Patrimonio contable		5.028.473	4.500.113
Patrimonio para S.V.S.	M\$	5.028.473	4.500.113
Patrimonio para S.V.S.	UF	225.552	209.741
Patrimonio exigido por S.V.S.	UF	30.000	30.000

d) Gestión del capital

El objetivo de la Compañía en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos, optimizando el retorno de sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

e) Otras reservas

En "otras reservas" al 31 de marzo de 2010, se registraron los efectos originados en el proceso de adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF). Estos efectos fueron capitalizados en marzo 2010 luego de la aprobación en Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 20, realizada con fecha 30 de marzo de 2010, manteniendo inalterable el número de acciones. En consecuencia, el capital social disminuyó de M\$3.400.156 a M\$3.050.713, producto de la absorción de M\$349.442 registradas en la cuenta otras reservas.

Nota 18 - Capital y Reservas (continuación)

e) Dividendo Mínimo

Al 31 de diciembre de 2011 la Empresa declaró un pasivo por Dividendo Mínimo por M\$202.599. Esta obligación corresponde al reconocimiento de la obligación de pagar dividendos mínimos con cargo a los resultados del ejercicio de acuerdo a la política de dividendos existente. Dicho compromiso, deberá ser ratificado por Junta de Accionistas durante el año 2012. El monto del dividendo mínimo ha sido determinado deduciendo del dividendo total que debiese distribuir la Compañía, los dividendos provisorios pagados durante el año 2011.

Nota 19 - Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos consolidados de la empresa y los descuentos otorgados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Ingreso bruto	14.456.863	12.731.470
Descuento comercial	(1.176.637)	(797.669)
Descuento por servicio	(945.969)	(850.241)
Total descuento	(2.122.606)	(1.647.910)
Ingreso neto	12.334.257	11.083.560

Los servicios de Depósito Central de Valores S.A. se afectan por dos tipos de descuento. El primero se aplica sobre el total de la factura y correspondió a un 10,5% entre enero y julio de 2011 y a un 12% entre agosto y diciembre del mismo año (8,6% durante el período 2010) y el segundo, que se aplica dependiendo del tipo de servicio de que se trate, corresponde a un 9% para el servicio de custodia de valores, un 4% para el servicio de registro de operaciones, un 22% para el servicio de administración de valores y un 15% sobre el cobro fijo mensual. Los servicios de administración de registro de accionistas no están afectos a descuentos.

Nota 19 – Ingresos de Actividades Ordinarias (continuación)

Los ingresos brutos de la Empresa, detallados de acuerdo al servicio que los genera son los siguientes:

	2011	2010
	M\$	M\$
Custodia de valores	5.364.307	4.788.235
Registro de compraventas	2.256.761	1.992.207
Servicio cuentas de mandantes	1.625.937	1.357.046
Cobros generales	790.688	755.799
Administración de valores	471.089	478.492
Registro de transferencias	377.279	294.432
Depósito de valores	293.423	235.949
Apertura de cuentas adicionales	147.413	146.484
Servicio bonos de reconoc. afiliados activos	137.076	137.899
Registro de traspasos	121.450	77.195
Valorización especial de la cartera	81.388	70.399
Custodia internacional	56.649	-
Certificados de posición	30.927	18.995
Retiro de valores de custodia	7.850	9.357
Contratos Forward	5.033	-
Total custodia de valores	11.767.270	10.362.489
Cargo fijo administración registro de accionista	1.805.170	1.652.369
Otros ingresos operacionales	226.932	193.292
Cargo informes jurídicos	179.805	137.833
Cargo juntas de accionistas	156.917	119.486
Pago de dividendos	116.078	121.845
Certificados tributarios	93.327	50.539
Proceso oferta preferente	49.573	24.346
Convenio soporte WinSTA	44.999	46.050
Cargo traspasos accionarios	12.168	18.708
Póliza de seguros	4.624	4.513
Total administración registro accionistas	2.689.593	2.368.981
Ingreso bruto	14.456.863	12.731.470

Los ingresos brutos consolidados, al 31 de diciembre de 2011 se conforman en un 81% por los ingresos provenientes de los servicios de custodia y liquidación de valores (81% a diciembre 2010) y en un 19% por los servicios de administración de registros de accionistas (19% a diciembre 2010).

Nota 20 – Costo por Beneficios a los Empleados

El detalle de los gastos del personal de la empresa es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Sueldos	4.621.587	4.096.943
Bonos	730.020	717.134
Indemnizaciones y Finiquitos	116.130	337.437
Leyes sociales	157.567	171.138
Capacitación	104.787	100.068
Otros	433.259	365.462
Costo beneficios a los empleados	6.163.350	5.788.182

Nota 21 - Otros Gastos por Naturaleza

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se registran en estas cuentas todos los costos de explotación y gastos de administración (excluye los gastos del personal, depreciaciones y amortizaciones).

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

82

	2011	2010
	M\$	M\$
Asesorías externas	819.386	591.311
Mantenimiento de sistemas e infraestructura	752.103	516.494
Seguros de la operación	634.485	628.870
Gastos relacionados con edificios e instalaciones	419.334	440.312
Honorarios y personal temporal	241.790	206.483
Comunicaciones	208.269	140.991
Otros gastos generales	188.029	175.637
Personal externo de explotación	137.923	47.161
Otros gastos de operación	120.668	205.378
Reuniones, viajes y otros	119.836	148.037
Gastos de marketing	123.810	60.720
Útiles de oficina y librería	87.899	112.447
Gastos de telefonía	52.507	61.335
Patentes, impuestos, derechos	36.973	36.633
Seguros generales	25.381	19.023
Total gastos	3.968.393	3.390.832

Nota 22 - Otros Ganancias (Pérdidas)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se registran en ingresos conceptos relacionados a remuneración de saldos promedios (61%) y arriendos de oficina (31%) entre otros, mientras que los gastos corresponden a montos relacionados con pérdida en venta de activo fijo (65%) y donaciones (35%):

	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos no operacionales	159.081	115.428
Ingresos financieros	106.660	17.586
Arriendo oficinas	49.530	66.158
Otros ingresos	1.808	6.527
Utilidad en venta propiedad, planta y equipo	50	14.895
Ingresos varios	1.033	10.262
Gastos no operacionales	(29.073)	(17.732)
Donaciones	(10.316)	(11.605)
Otros	(18.757)	(6.127)
Total otras ganancias (pérdidas)	130.008	97.696

Nota 23 - Costos Financieros

Los costos financieros consideran los intereses pagados por la adquisición de bienes financiados a través de leasing financiero, como también por préstamos bancarios. Este costo se distribuye de la siguiente manera:

	2011	2010
	M\$	M\$
Intereses pagados por leasing	34.024	49.831
Intereses pagados por préstamo bancario	-	3.755
Otros intereses pagados	9	-
Costos financieros	34.033	53.586

Nota 24 - Gasto por Impuesto a las Ganancias

a) Gasto por impuesto a las ganancias

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

84

	2011	2010
	M\$	M\$
Gasto por impuesto a la renta		
Período actual	(224.458)	(93.959)
Ajuste por períodos anteriores	-	29
Total	(224.458)	(93.930)
Gasto por impuesto diferido		
Origen y reverso de diferencias temporarias	(57.387)	(82.387)
Reducción en la tasa de impuestos	-	-
Cambio en diferencias temporarias no reconocidas	-	-
Reconocimiento de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	-	-
Total	(57.387)	(82.387)
Gasto por impuesto a la renta excluido el impuesto sobre la venta de operaciones continuas y participación del impuesto a la renta de las inversiones contabilizadas bajo el método de participación	(281.845)	(176.317)
Total gasto por impuesto a la renta	(281.845)	(176.317)

Nota 24 - Gasto por Impuesto a las Ganancias (continuación)

b) Conciliación de Tasa Efectiva

	2011	Tasa Efectiva	2010	Tasa Efectiva
	M\$		M\$	
Utilidad del período	1.334.644	-	945.823	-
Total gasto por impuesto a la renta	(281.845)	-	(176.317)	-
Utilidad excluyendo impuesto a la renta	1.616.489	-	1.122.140	-
Impuesto renta	(224.458)	-	(93.930)	-
Impuestos diferidos	(57.387)	-	(82.387)	-
Total gasto	(281.845)	-17,44%	(176.317)	-15,71%
Tasa sobre resultado del ejercicio (antes de impuesto)	323.298	20,00%	190.764	17,00%
Diferencias por cambio de tasa en impuestos diferidos	4.201	0,26%	(14.834)	-1,32%
Diferencias permanentes	(33.625)	-2,08%	(19.975)	-1,78%
Diferencias temporales no cruzadas	-	-	32	0,00%
Reverso ajustes impuesto diferido a patrimonio	(8.644)	-0,53%	20.359	1,81%
Diferencia con impuesto pagado del período anterior	(3.385)	-0,21%	(29)	0,00%
Total conciliación	281.845	17,44%	176.317	15,71%

Con motivo de la modificación de la tasa de impuestos a la renta establecida en la Ley N°21.455, de julio de 2010, la que considera el aumento transitorio de la tasa de primera categoría a un 20% y un 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante los años calendario 2011 y 2012 respectivamente y, de acuerdo con lo establecido en las normas contables aplicables y vigentes, se ha reconocido el efecto de dicho cambio en la determinación de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011.

Nota 25 - Ganancias por Acción Básica

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	2011	2010
	M\$	M\$
Resultado disponible para accionistas M\$	1.334.644	945.823
Acciones suscritas y pagadas	156.112	156.112
Ganancia por Acción \$	8.549	6.059

La Empresa no cuenta con acciones que cotizan públicamente y no está en proceso de emitir acciones en los mercados públicos de acciones es por esto que el cálculo de las ganancias por acción no contempla el promedio ponderado de acciones en circulación sino que el total de acciones efectivamente pagadas, esto relacionado con el resultado atribuible al total de los accionistas de la Empresa.

La Empresa no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales, de acuerdo a esto, no existen efectos diluyentes de los ingresos por acción de la misma.

Nota 26 - Beneficios a los Empleados

La Empresa paga al personal una bonificación anual previa autorización de Directorio y evaluación del cumplimiento de objetivos anuales establecidos también por el Directorio, por este concepto se establece una provisión la cual varía por el devengo que es calculado en forma lineal con efecto en los resultados y por el consumo de la misma producto del pago de la obligación.

El monto de la provisión al 31 de diciembre de 2011 corresponde a M\$754.175 (M\$672.876 al 31 de diciembre de 2010), así, el efecto en los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 corresponde a M\$730.020 (M\$717.134 al 31 de diciembre de 2010).

Nota 27 - Arrendamientos Operativos

La empresa mantiene arrendos operativos los cuales se agrupan de la siguiente manera:

a) Arriendo de sitios de producción

	2011	2010
	M\$	M\$
Arriendo sitio remoto	31.755	23.104
Arriendo sitio producción	117.367	112.433
Total arrendos sitios	149.122	135.537

Corresponde al arriendo de espacio físico especialmente habilitado a Cientec (Santiago), dichas instalaciones son necesarias para replicar las instalaciones tecnológicas centrales de la Empresa, esto enmarcado en los planes de contingencia y continuidad operacional de la misma. El costo de estos arrendos se presenta en "otras ganancias (pérdidas)" en el estado de resultados por naturaleza. Estos arrendos no cuentan con contratos a largo plazo.

b) Arriendo de inmuebles

	2011	2010
	M\$	M\$
Oficinas Burgos P12 (1)	170.193	165.009
Oficinas Huérfanos P17 (2)	23.434	22.720
Oficinas Huérfanos P17 y P22 (3)	80.086	71.966
Total arrendos oficinas	273.713	259.695

(1) Corresponde al arriendo pactado a 10 años con Inmobiliaria Alsacia S.A. Este arriendo se originó en el año 2008 y el vencimiento del mismo es en diciembre de 2017. En este inmueble se encuentra el domicilio principal de Depósito Central de Valores S.A.

(2) Corresponde al arriendo pactado a 3 años con Inversiones El Maderal Ltda. Este arriendo se originó en diciembre del año 1999 y tendrá una duración de 3 años renovándose automáticamente cada 1 año. Estas instalaciones fueron subarrendadas hasta el 31 de diciembre de 2015.

Nota 27 - Arrendamientos Operativos (continuación)

b) Arriendo de inmuebles (Continuación)

(3) Corresponde a arriendos a Inversiones Paluma Uno Ltda., de las siguientes oficinas: a) piso 22 del Edificio Santiago 2000, instalaciones en las que se desarrollan las actividades de la empresa Filial DCV Registros S.A. Este arriendo se originó en el año 2005 y el vencimiento del mismo es en noviembre de 2020; b) oficina del piso 17 del Edificio Santiago 2000, este arriendo se originó en el año 2005 y termina en abril de 2015. Estas instalaciones fueron subarrendadas hasta el 31 de diciembre de 2015.

El siguiente cuadro muestra los futuros vencimientos de las cuotas de los arriendos de inmuebles:

Vencimientos en UF y M\$	2012	2012	2013	2013	2014	2014	2015/2020	2015/2020
	UF	M\$	UF	M\$	UF	M\$	UF	M\$
Oficinas Burgos P12 (1)	7.800	173.893	7.800	173.893	7.800	173.893	23.400	521.680
Oficinas Huérfanos P17 (3)	1.074	23.944	1.074	23.944	1.074	23.944	1.074	23.944
Oficinas Huérfanos P22 (3)	3.394	75.666	3.384	75.443	3.384	75.443	20.304	452.658

Nota 28 - Hechos Posteriores

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados no existen hechos posteriores a revelar y que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Garantías y Compromisos

a) Responsabilidad por custodia de valores:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad mantiene en custodia instrumentos según el siguiente detalle:

	2011	2010
	MM\$	MM\$
Renta fija	59.267.832	47.664.867
Renta variable	39.079.814	41.752.562
Intermediación financiera	33.713.327	28.375.758
Custodia internacional	335.770	8.953
Bonos de reconocimiento	3.656.632	3.781.601
Total	136.053.375	121.583.741

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

POLIZA DE FIDELIDAD FUNCIONARIA 2010-2011

N° Póliza	Póliza	Límite Indemnización	Deducible	Prima neta afecta
20062291	BBB - PRI	1.188.879,00 UF	4.600,00 UF	8.825,00 UF
20062193	BBB - XS 1	537.243,00 UF	1.188.879,00 UF	2.092,00 UF
20062194	BBB - XS 2	4.073.878,00 UF	1.726.122,00 UF	10.184,70 UF
Total		5.800.000,00 UF		21.101,70 UF

Nota 29 – Contingencias (continuación)

a) Responsabilidad por custodia de valores: (Continuación)

POLIZA DE FIDELIDAD FUNCIONARIA 2010-2011 (continuación)

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

90

N°	Detalle cobertura
1	Cobertura por la responsabilidad legal del asegurado frente a terceros ocasionada por la imposibilidad del asegurado de completar transacciones celebradas en el curso de sus actividades empresariales debido a pérdida física, destrucción, hurto o daño a valores y efectivo cualquiera que sea la forma que se haya ocasionado, incluyendo sustracción o retiro ilícito o en aquellos casos en que se hayan perdido, extraviado o destruido accidentalmente.
2	Pérdida de derecho de suscripción (incluyendo dividendos) con sublímite de UF 16,750 por evento
3	Bienes de terceros bajo el cuidado, control o custodia del DCV
4	Telex falsificado
5	Fax falsificado
6	Gastos de auditoria con sublímite de UF 8,500 por evento
7	Falsificación de instrucciones de transferencia electrónica
8	Huelga y Motín conmoción civil y actos mal intencionados
9	Perdidas y/o daños a la propiedad como consecuencia de un incendio sujeto a términos y condiciones del texto NMA 2626
10	Extorsión, amenaza a las personas con sublímite de UF 35,000 por evento
11	Extorsión, amenaza a los bienes con sublímite de UF 35,000 por evento
12	Falsificación de instrucciones escritas probadas
13	Empleados temporales y/o externos que realizan trabajos para el Asegurado bajo su supervisión en las oficinas y locales cubiertas por esta póliza y empleados en trainee, como también empleados de sub-contratistas (outsourcing) que el asegurado emplea, incluyendo programadores, vigilancia, ingenieros de sistema.
14	Los registros electrónicos incluyendo instrumentos desmaterializados

a) Responsabilidad por custodia de valores: (Continuación)

POLIZA DE FIDELIDAD FUNCIONARIA 2010-2011 (continuación)

15	Valores de oferta pública (ampliación bienes), así como también todos aquellos instrumentos que se deriven de las operaciones efectuadas en relación con dichos valores, incluyendo Depósitos, Vales Vistas, cheques y otro medio de pago o transacción que deba utilizarse en el giro ordinario de los negocios de las Sociedades Aseguradas. Incluyendo las acciones indicadas en los registros de accionistas de las Cías. y sus inscripciones y transacciones y todas las operaciones u puedan realizarse a su respecto.
16	Reconfección de libros de contabilidad y otros registros sublímite de UF 8,500 por evento por evento Extensión de costos de la empresa
17	Gastos de siniestro: honorarios a expertos independientes para determinar la pérdida cubierta.
18	Deshonestidad de los empleados: actos deshonestos o fraudulentos que cometa algún empleado.
19	Locales: Pérdida de bienes por robos, desapariciones inexplicables y misteriosas o daños, destrucciones o extravío.
20	Tránsito: Pérdidas o daños que sufran los bienes en tránsito de un lugar a otro bajo la custodia de un empleado o Cía de seguridad.
21	Falsificación de cheques: Firmas falsificadas o alteraciones fraudulentas de cheques, letras de cambio, giros bancarios, etc.
22	Falsificación extensiva Títulos y/o valores: Pérdida por títulos o valores que llevan una firma falsificada, alteración fraudulenta, son falsos, han sido robados o declarados perdidos.
23	Falsificación dinero o moneda: Pérdida por recepción de papel moneda o monedas falsas de curso legal o que al parecer sean curso legal en algún país.
24	Oficinas y contenidos: Pérdidas por robos o intentos de robo, vandalismo o daños dolosos, a los locales o a sus contenidos.

Exclusión

- Ataque cibernético del Instituto
- Exclusión de Terrorismo
- Exclusión de guerra y terrorismo

Nota 29 – Contingencias (continuación)

b) Responsabilidad por fondos para el pago de dividendos:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad filial DCV Registros S.A., registra en cuentas de orden los fondos recibidos de los clientes de Registro de Accionistas para el pago de dividendos y la correspondiente responsabilidad por el pago.

	2011	2010
	M\$	M\$
Fondo emisores para pago de dividendos	4.028.133	10.599.485
Total	4.028.133	10.599.485

Nota 30 - 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 la protección del medio ambiente.

Nota 31 - Investigación y Desarrollo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no presenta desembolsos de ningún tipo por concepto de Investigación. Los desarrollos corresponden a Sistemas computacionales los cuales se activan bajo el rubro Intangibles.

Nota 32 - Sanciones

Entre la fecha de cierre de los estados financieros y la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Valores y Seguros y otras Autoridades Administrativas no han cursado Sanciones a la Sociedad ni a sus Directores o Administrativos.

DCV Registros S.A.

MEMORIA
ANUAL

2 0 1 1

93

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADA

	2011	2010
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activos corrientes	1.569.183	1.289.276
Activos no corrientes	115.890	76.249
TOTAL ACTIVOS	1.685.073	1.365.525
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivos corrientes	293.950	350.033
Pasivos no corrientes	-	-
Patrimonio neto	1.391.123	1.015.492
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.685.073	1.365.525

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	2.689.593	2.368.981
Costo por beneficio a los empleados	(798.629)	(878.593)
Gasto por depreciación y amortización	(10.992)	(25.174)
Otros gastos por naturaleza	(1.076.414)	(1.039.383)
Otras ganancias (pérdidas)	89.600	19.612
Ingresos financieros	33.637	7.697
Costos financieros	(9)	-
Resultados por unidades de reajuste	(628)	(11)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	926.158	453.129
Gasto por impuesto a las ganancias	(177.828)	(67.120)
GANANCIA (PERDIDA)	748.330	386.009

Declaración de Responsabilidad

En conformidad a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°283 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria Anual es suscrita por la mayoría absoluta de los miembros del Directorio y por el Gerente General del Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores quienes bajo juramento se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información contenida en ella:

Nombre	Cargo	RUT
Sergio Baeza Valdés	Presidente	5.572.979-4
Pablo Yrarrázaval Valdés	Vicepresidente	5.710.967-k
Jorge Claude Bourdel	Director	6.348.784-8
Arturo Concha Ureta	Director	5.922.845-5
Mario Gómez Dubravcic	Director	5.865.947-9
José Antonio Martínez Zugarramurdi	Director	8.419.520-0
Oscar Angel Raposo	Director	Extranjero
Guillermo Tagle Quiroz	Director	8.089.223-3
Arturo del Río Leyton	Director	5.892.815-1
Fred Meller Sunkel	Director	9.976.183-0
Juan Carlos Reyes Madriaza	Director	7.382.629-2



M e m o r i a A n u a l 2 0 1 1