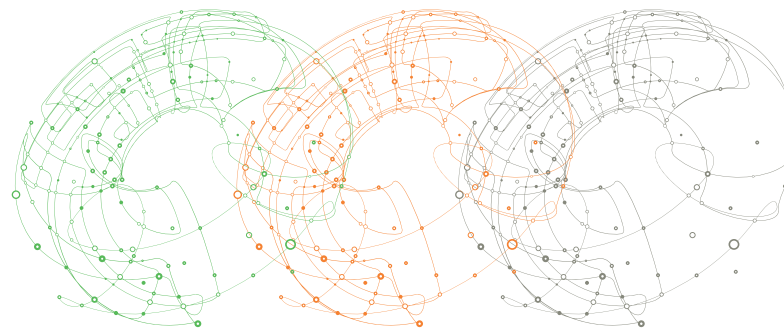


2014 <

::dcv::

M e m o r i a
A n n u a l

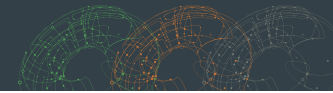


Memoria
Anual

2014 <

Contenidos

- 04 Visión, Misión y Valores
- 06 Documentos Constitutivos
- 07 Antecedentes Legales
- 07 Estructura de la Sociedad
- 08 Directorio
- 09 Carta del Presidente
- 13 Administración
- 14 Gobierno Corporativo
- 15 Actividades y Negocios de la Empresa
- 16 Gestión de la Empresa
- 30 Otros Antecedentes
- 33 Perspectivas 2015
- 37 Informe de los Auditores Independientes
- 39 Estados Consolidados de situación financiera
- 41 Estados Consolidados de resultados integrales
- 43 Estados Consolidados de cambio en el patrimonio
- 45 Estados Consolidados de flujos de efectivo
- 48 Notas a los estados financieros Consolidados
- 105 Estados Financieros Filial Resumidos
- 106 Análisis Razonado Estados Financieros
- 107 Declaración de Responsabilidad



> Visión

Ser una institución altamente eficiente y con una excelente calidad de servicio, líder en el desarrollo e innovación de servicios para el mercado de capitales, tanto en el ámbito local como internacional.

> Misión

Ser proveedores de infraestructura de custodia, liquidación y otros servicios complementarios para el mercado de valores, tanto local como internacional, cumpliendo los más altos estándares de seguridad, disponibilidad, eficiencia y calidad.

> Valores

COMPROMISO: Hacemos nuestro el desafío de alcanzar la visión y misión de nuestra empresa, aportando cada uno en sus funciones, con la mejor disposición y esfuerzo.

RESPETO: Reconocemos el valor de todas las personas y el aporte individual que cada uno realiza, reflejando en nuestras acciones cordialidad y franqueza.

ÉTICA: Actuamos con rectitud y honestidad, procurando siempre ser consistentes con nuestras declaraciones y acciones.

EXCELENCIA: Ponemos nuestro máximo esfuerzo para entregar en todos nuestros servicios y actividades la más alta calidad.

RESPONSABILIDAD: Cumplimos con nuestras obligaciones con un alto sentido del deber y profesionalismo, realizando nuestras acciones con seriedad y consecuencia.



> Documentos Constitutivos



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

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

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

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

La Sociedad no requiere inscripción en el Registro de Valores.

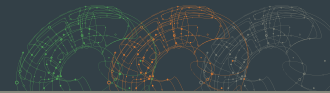
> Antecedentes Legales

Razón Social : Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores
 Domicilio Legal : Avenida Apoquindo N° 4001, Piso 12
 Las Condes, Santiago
 R.U.T. : 96.666.140-2
 Auditores Externos : KPMG Auditores Consultores Ltda.

> Estructura de la Propiedad



Accionistas	Acciones	%
Inversiones DCV S.A.	46.834	30,0
Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A.	46.834	30,0
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	35.906	23,0
DCV Vida S.A.	15.612	10,0
Inversiones Bursátiles S.A.	9.367	6,0
Otros accionistas	1.559	1,0
TOTAL	156.112	100



> Directorio

Sergio Baeza Valdés	Presidente
Arturo Concha Ureta	Vicepresidente

Manuel Bulnes Muzard	Director
Jorge Claude Bourdel	Director
Arturo Del Rio Leyton	Director
Mario Gómez Dubravcic	Director
José Antonio Martínez Zugarramurdi	Director
Fred Meller Sunkel	Director
Guillermo Tagle Quiroz	Director
Juan Carlos Reyes Madriaza	Director



> Carta del Presidente

El Depósito Central de Valores en el año 2014 obtuvo una utilidad de M\$1.866.545, un 15% superior a la del año 2013. Los ingresos brutos consolidados ascendieron a M\$18.223.840, superiores en un 6% a los del año 2013. El descuento total aplicado a los Depositantes alcanzó a M\$2.414.298, un 1% más que el año 2013.

Por otra parte, los gastos totales consolidados alcanzaron a M\$13.734.192, mostrando un incremento de un 6% respecto del año 2013. Este incremento en los gastos, se explica por el aumento en las depreciaciones, originado en el análisis y posterior modificación de la vida útil de los activos fijos y en el crecimiento del gasto de Personal, originado en el aumento real de las remuneraciones del personal así como también en finiquitos y otros gastos relacionados durante el año.

De igual forma, la empresa realizó inversiones en equipamiento, desarrollo de sistemas y remodelación de las oficinas por la suma de M\$1.253.885, un 13% más de lo invertido en el año 2013.

Al cierre del año, el DCV mantiene en depósito valores por un total de 6.751 millones de UF, lo que equivale a un incremento de un 4,2% respecto del año 2013. Este monto total en custodia, está compuesto por 6.727 millones de UF de custodia local (99,6%) y por 24 millones de UF en custodia internacional (0,4%).

▶ CUSTODIA LOCAL

El monto mantenido en custodia local es de 6.727 millones de UF y se encuentra en un 95,5% desmaterializado y, respecto del año 2013, se incrementó principalmente en: Bonos emitidos por bancos (170 millones de UF), Depósitos a Plazo Fijo (62 millones de UF), Bonos de la Tesorería en pesos (57 millones de UF), Bonos Convertibles en Acciones (50 millones de UF), Cuotas Fondos de Inversión (38 millones de UF), Cuotas de Fondos Mutuos (30 millones de UF), Bonos Subordinados (16 millones de UF) y Bonos de la Tesorería en UF (14 millones de UF). En contrapartida, disminuyeron las Acciones (45 millones de UF), Bonos de Reconocimiento (42 millones de UF), Debentures (37 millones de UF), Bonos Banco Central de Chile en Pesos (33 millones de UF) y Letras de Crédito (15 millones de UF).



> Carta del Presidente

La custodia de instrumentos de renta variable terminó el año con 1.801 millones de UF, un 1,4% más que el año 2013; la custodia de instrumentos de renta fija (incluye BRAA), se vio incrementada en un 5,7%, en relación al monto custodiado a diciembre de 2013, finalizando el año con un volumen de 3.273 millones de UF y los instrumentos de intermediación financiera aumentaron en un 4,2% en relación a diciembre de 2013, terminando el año con 1.653 millones de UF custodiadas.

Las transacciones registradas en los sistemas del DCV alcanzaron a 3,3 millones en el año, registrando una variación negativa de un 3,1% en relación con el 2013. En cuanto a la importancia relativa, las transacciones de instrumentos de renta variable representaron un 35% del total del año, mientras que las de instrumentos de renta fija e intermediación financiera, representaron el 13% y 52%, respectivamente.

► CUSTODIA INTERNACIONAL

El monto mantenido en custodia internacional es de 23,8 millones de UF (964 millones de dólares). Al cierre del año, 5 son los depositantes que mantienen aproximadamente 144 millones de dólares en las cuentas del DCV en DTCC; 9 son los depositantes que operaron a través de Euroclear y que mantienen 681 millones de dólares en custodia y, respecto de la actividad con valores extranjeros en el mercado local, 16 depositantes mantienen cerca de 135 millones de dólares en custodia en Deutsche Bank a diciembre de 2014.

En cuanto a MILA, al cierre de 2014 fueron 8 los depositantes locales que operaron con 3,3 millones de dólares en custodia para este mercado. Cabe destacar que hacia fines del año 2014, se incorporó México a MILA.

> Carta del Presidente

▶ TECNOLOGÍA

Durante el año 2014 se concretaron proyectos de migración de importantes componentes de la infraestructura tecnológica en términos de manejo y procesamiento de la información, así también, se continuó con foco en el desarrollo y evolución tecnológica en línea con los objetivos estratégicos definidos para el DCV en el largo plazo, todo esto para que la continuidad y la calidad de los servicios que se provee al mercado sea siempre la óptima y de acuerdo a las expectativas de los clientes.

Adicionalmente, en la búsqueda de mejoras en lo que a continuidad de negocios se refiere, la empresa implementó con éxito el proyecto de contar con un sitio productivo fuera de las fronteras de Chile; se concretó también la primera fase del proyecto de cambio de Centro de Procesamiento de Datos y se logró, además, la certificación en la norma ISO22301 sobre Sistemas de Gestión de Continuidad de Negocios.

▶ REGISTROS DE ACCIONISTAS

Al cierre del año 2014 son 266 los registros administrados, que incluyen a más de 198 mil accionistas, cifras comparables con los 259 registros y 206 mil accionistas al cierre del 2013. Durante el año, la filial realizó 232 juntas de accionistas (215 en el 2013) y se ejecutaron 132.011 pagos de dividendos a accionistas (128.727 en el 2013). El monto involucrado en estos procesos alcanzó a MM\$635.492 (MM\$677.767 el año anterior).

▶ DTCC

En el mes de julio de 2014, los accionistas del DCV compraron al DTCC el 10% de la participación accionaria que éste había adquirido en agosto de 2010. Estos cuatro años de asociación significaron importante transferencia tecnológica para el DCV. Agradezco a los ejecutivos del DTCC que destacaron en esta relación, William Aimetti, Oscar Raposo y Mihal Nahari.

> Carta del Presidente

► FINANZAS

Las cuentas patrimoniales de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes: Capital Pagado M\$4.089.817, más un Resultado Retenido de M\$3.114.241, menos Otros Resultados Integrales de M\$84.120, más Participaciones no controladoras de M\$1, totalizando un Patrimonio de M\$7.119.939.

El Resultado Retenido de M\$3.114.241 está compuesto por una Utilidad Acumulada de M\$3.014.092 y por la Utilidad del Ejercicio de M\$1.866.545. Se restan: el dividendo N° 22 definitivo de M\$137.066, pagado en el mes de abril de 2014, el dividendo N° 23 eventual de M\$1.069.367, pagado en el mes de septiembre de 2014 y M\$559.963 correspondiente a la provisión de dividendos mínimos del 30% por la utilidad del ejercicio.

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

> Administración

Fernando Yáñez González	Gerente General
Rodrigo Roblero Arriagada	Gerente de Finanzas y Planificación
Javier Jara Traub	Gerente Comercial y Asuntos Legales
Nelson Fernández Benavides	Gerente de Operaciones TI
Jaime Fernández Morandé	Gerente Contralor
Gabriela Finkelstein Moranzoni	Gerente de Arquitectura y Desarrollo
Claudio Garín Palma	Gerente de Operaciones y Servicios
Sandra Valenzuela Nieves	Gerente Gestión de Personas
Domingo Eyzaguirre Pepper	Asesor Legal

► GOBIERNO CORPORATIVO

El Gobierno Corporativo de la Empresa está representado por 4 Comités que -aparte del Directorio mismo-, dedican su tiempo y esfuerzo a complementar el trabajo del Directorio en materias específicas y constituyen un gran aporte al desarrollo y transparencia del proceso de toma de decisiones. Están conformados por Directores y, en el caso de un Comité, por un Asesor Externo, además de la participación de los Gerentes relacionados con los temas ahí tratados. Es importante destacar que todos ellos son de carácter voluntario y no se rigen por las disposiciones de la Ley N° 18.046 ni por las de la Recopilación Actualizada de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Estos Comités son:

COMITÉ DE AUDITORÍA Y GESTIÓN DE RIESGO OPERACIONAL

El Comité de Auditoría y Gestión de Riesgo Operacional tiene como misión supervisar el trabajo de la Gerencia de Contraloría y de la subgerencia de Riesgo Operacional. Asimismo, analiza y concluye sobre las revisiones de los Auditores Externos y de la Superintendencia de Valores y Seguros y analiza los estados financieros para ser presentados al Directorio.

Está compuesto por 3 Directores con la participación de 3 gerentes de la Administración.

COMITÉ DE COMPENSACIONES Y GESTIÓN DE PERSONAS

El Comité de Compensaciones y Gestión de Personas tiene como misión establecer las políticas relacionadas con todas las materias de RRHH, entre las cuales se encuentran, las remuneraciones, los beneficios y el plan de incentivos anual.

Está compuesto por 4 Directores y participa, además, el Gerente General.

COMITÉ DE NEGOCIOS

El Comité de Negocios tiene como misión analizar la marcha de los negocios corrientes y las iniciativas de nuevos negocios. De igual forma, analiza potenciales modificaciones a los servicios actuales y modificaciones o establecimiento de nuevas tarifas.

Está compuesto por 3 Directores y participan 3 gerentes de la Administración.

COMITÉ DE TI Y PROCESOS

El Comité de TI y Procesos tiene como misión analizar las soluciones tecnológicas de largo plazo de la Empresa, así como también su implementación mediante la ejecución del plan anual de inversión y desarrollo de los proyectos tecnológicos.

Está compuesto por 3 Directores y un Asesor Externo y, además, participan 5 gerentes de la Administración.

▶ ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA EMPRESA

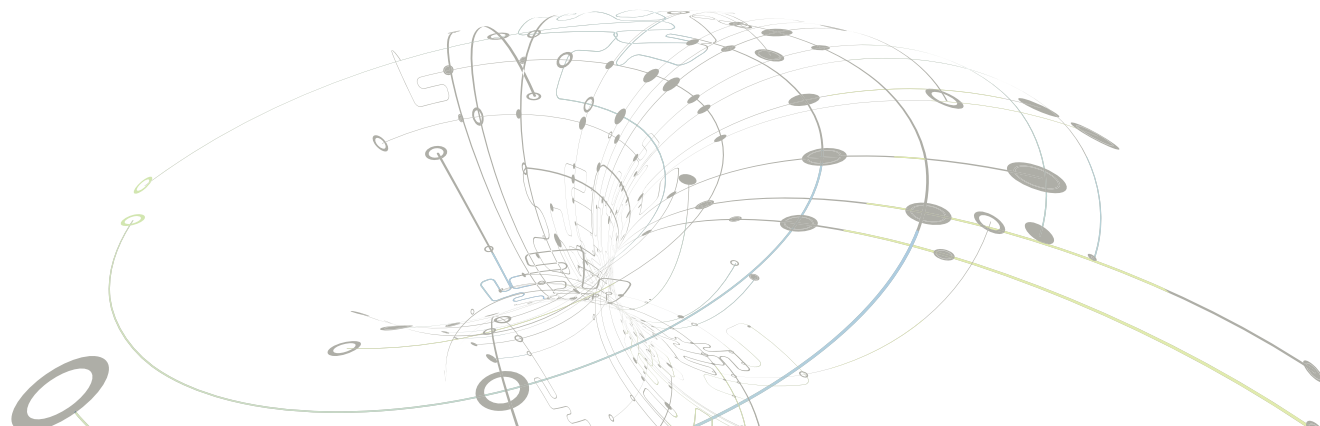
El Depósito Central de Valores S.A., (DCV) es una Sociedad Anónima constituida de acuerdo a la Ley 18.876, su reglamento y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). El DCV está facultado para recibir en depósito valores de oferta pública y facilitar así las operaciones de transferencia de dichos valores entre los depositantes, de acuerdo a los procedimientos contemplados en la citada Ley. El DCV es una entidad -que en el cumplimiento de su objeto- procesa y registra electrónicamente las operaciones de transferencia efectuadas en las bolsas de valores y en el mercado extrabursátil y; coordina y suministra la información necesaria para la liquidación financiera de las operaciones.

El DCV también ofrece el servicio de custodia internacional para depositantes que invierten en valores en el exterior, de manera similar a como ocurre con la custodia de valores nacionales. Con este propósito, el DCV ha suscrito acuerdos con depósitos de valores internacionales y custodios globales, formando una infraestructura que permite ofrecer la custodia de valores en el

extranjero en representación de sus depositantes. Del mismo modo, el DCV ha suscrito acuerdos de apertura de cuentas de efectivo, para facilitar la liquidación de las operaciones contra pago, efectuadas por los depositantes, así como llevar a cabo las gestiones asociadas al ejercicio de derechos patrimoniales.

Otro servicio ofrecido por la Empresa es el de Registro de Contratos Forward que consiste en una plataforma en donde se registran, se autorizan las firmas de los apoderados -mediante el uso de firma electrónica avanzada- y se mantiene la custodia centralizada y electrónica de los contratos forward que suscriben depositantes entre sí.

El servicio de Administración de Registros de Accionistas es ofrecido por la filial DCV Registros a las sociedades anónimas, liberando a éstas de un trabajo especializado y ajeno a su giro, permitiéndoles concentrarse en sus respectivas áreas de negocios y disminuyendo riesgos y costos operacionales.



► GESTIÓN DE LA EMPRESA

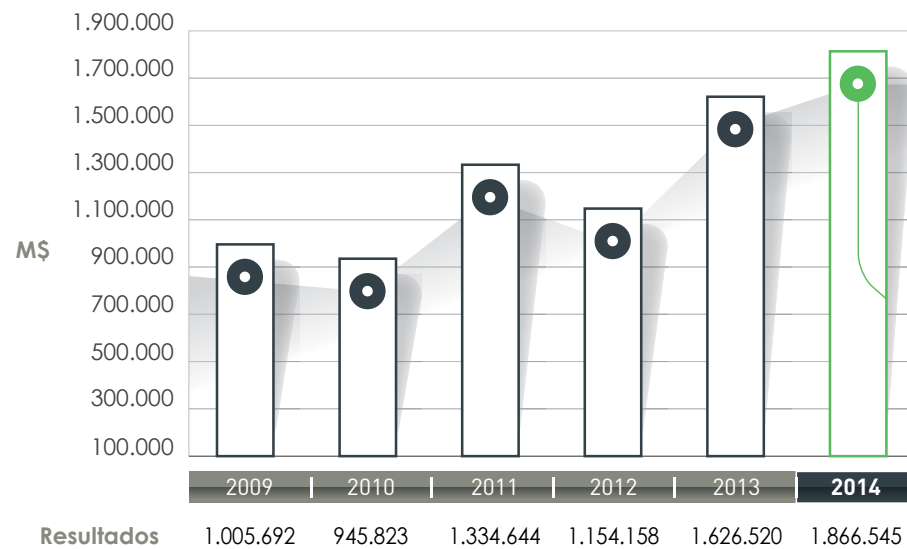
Cifras Relevantes	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VOLÚMENES OPERACIONALES						
Monto en Depósito (MM UF)	5.064	5.667	6.103	6.397	6.479	6.751
Renta Fija (*)	2.292	2.398	2.835	2.985	3.112	3.289
Intermediación Financiera	1.402	1.323	1.512	1.521	1.586	1.654
Renta Variable	1.370	1.946	1.756	1.891	1.781	1.808
Número de Transacciones	3.583.256	3.255.344	3.255.758	3.365.141	3.390.870	3.284.925
Mercado Extra bursátil	2.047.300	2.037.128	2.407.530	2.559.043	2.572.616	2.524.271
Mercado Bursátil	1.535.956	1.218.216	848.228	806.098	818.254	760.654
Número Gestiones de Cobro	848.984	844.908	823.988	804.210	772.973	735.126
ANTECEDENTES FINANCIEROS						
ESTADO DE RESULTADOS (M\$)						
Ingresos de la Operación	10.419.524	11.083.560	12.334.257	13.479.165	14.818.658	15.809.542
Costos de Explotación (menos)	-6.966.314	-7.550.445	-8.263.639	-9.983.944	-10.421.355	-10.967.639
Margen de Explotación	3.453.210	3.533.115	4.070.618	3.495.221	4.397.303	4.841.903
Gastos de Administración y Ventas	-2.452.537	-2.446.635	-2.568.632	-2.287.438	-2.596.639	-2.766.553
Resultado Operacional	1.000.673	1.086.480	1.501.986	1.207.783	1.800.664	2.075.350
Resultado no Operacional	137.679	35.660	114.503	188.848	200.020	181.848
Resultado Antes de Impuestos	1.138.344	1.122.140	1.616.489	1.396.631	2.000.684	2.257.198
Impuesto a la Renta	-132.652	-176.317	-281.845	-242.473	-374.164	-390.653
Resultado del período	1.005.692	945.823	1.334.644	1.154.158	1.626.520	1.866.545
BALANCE GENERAL (M\$)						
Activo Circulante	2.647.652	3.793.711	4.642.323	4.894.478	5.992.562	6.130.373
Activo Fijo	3.376.859	2.698.687	2.572.545	3.353.199	3.738.900	3.308.433
Otros Activos	971.151	704.258	661.618	1.354.251	1.520.339	2.124.796
Activos	6.995.662	7.196.656	7.876.486	9.601.928	11.251.801	11.563.602
Pasivo Circulante	1.996.431	1.951.909	2.123.364	2.506.714	3.018.183	3.822.630
Pasivo Largo Plazo	1.439.893	744.634	724.649	1.291.502	1.316.259	621.032
Interés Minoritario	-	-	-	-	1	1
Patrimonio	3.559.338	4.500.113	5.028.473	5.803.712	6.917.359	7.119.939
Total Pasivo y Patrimonio	6.995.662	7.196.656	7.876.486	9.601.928	11.251.801	11.563.602
INDICADORES						
Endeudamiento (veces)	0,97	0,60	0,57	0,65	0,63	0,62
Rendimiento Sobre Activos	14,38%	13,14%	16,94%	12,02%	14,46%	16,14%
Rendimiento Sobre Patrimonio	25,94%	23,47%	28,01%	21,31%	25,57%	26,59%

(*) Para los períodos 2014, 2013, 2012 y 2011, incluye la custodia de BRAA.

(**) Cifras en miles de pesos de acuerdo a Estados Financieros Anuales Auditados

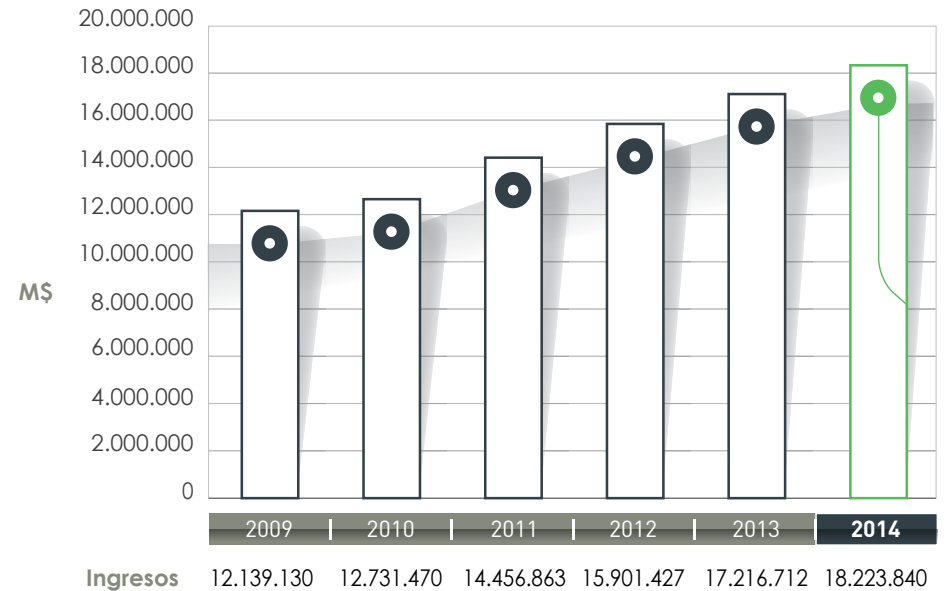
▶ RESULTADOS

El resultado del año 2014 fue de M\$1.866.545, un 15% superior al del año 2013. El siguiente gráfico muestra la evolución del resultado después de impuestos de la empresa en los últimos 6 años:

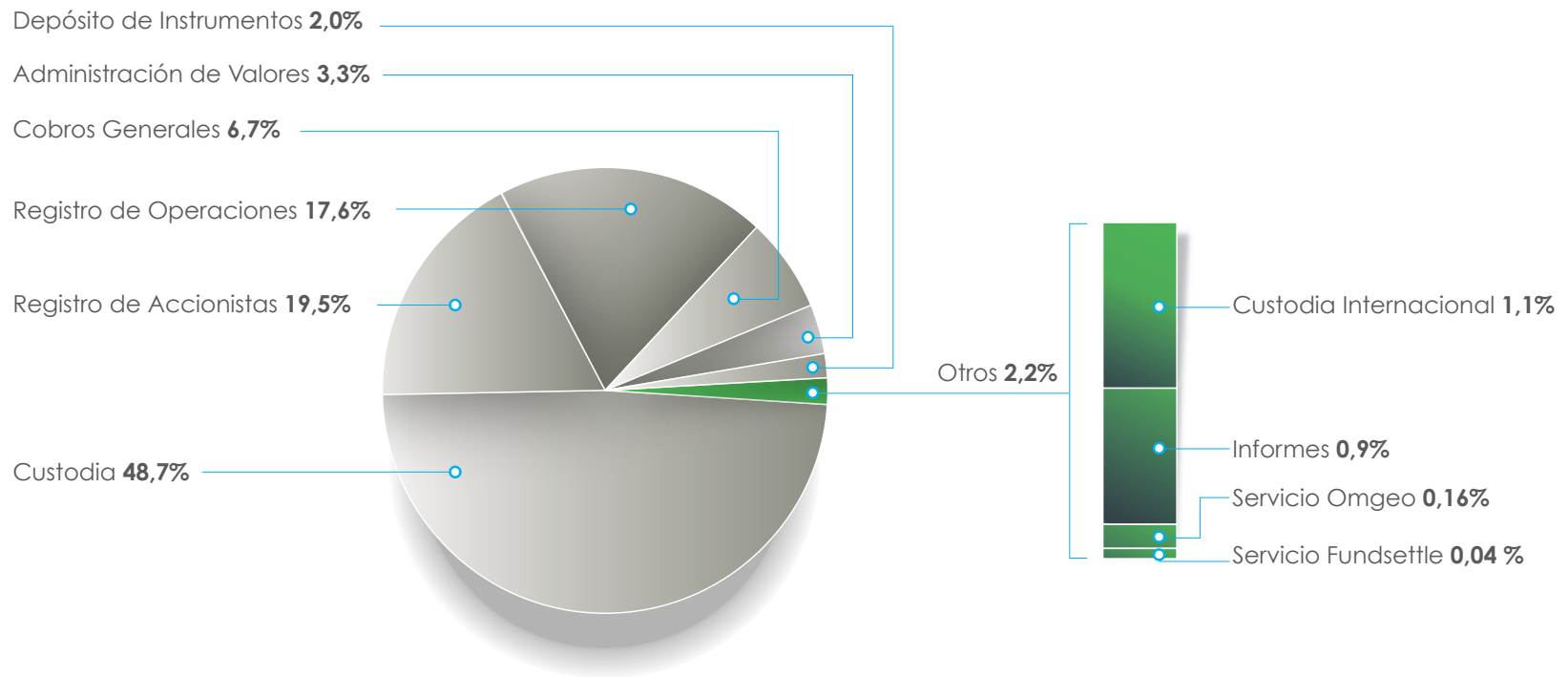


▶ INGRESOS

Los ingresos brutos totales de la empresa, antes de descuentos, fueron de M\$18.223.840, un 6% superior a los del año 2013. 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 representaron el 81% de los ingresos totales y alcanzaron a M\$14.673.573, creciendo un 5% respecto de 2013. Por su parte, los ingresos generados por la filial DCV Registros que representaron un 19% de los ingresos brutos totales alcanzaron a M\$3.550.267, un 9,5% superior a los de 2013. A continuación se presenta un gráfico que muestra la participación de los ítems de ingresos en la venta total de la empresa:



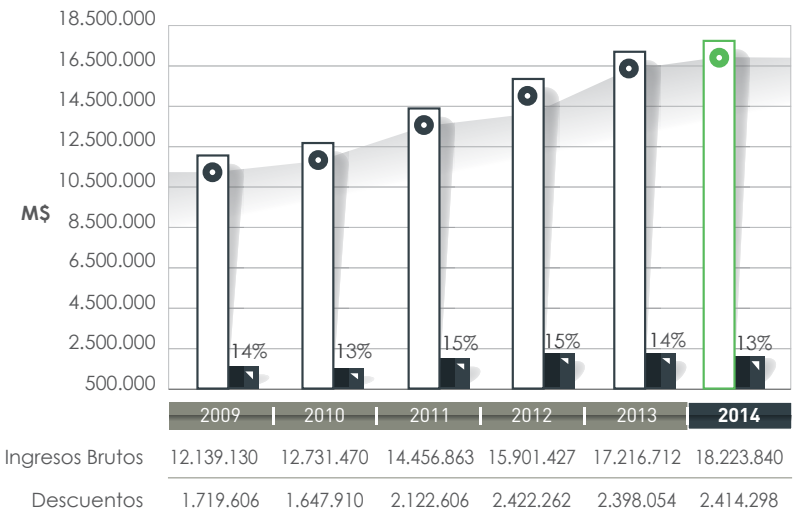
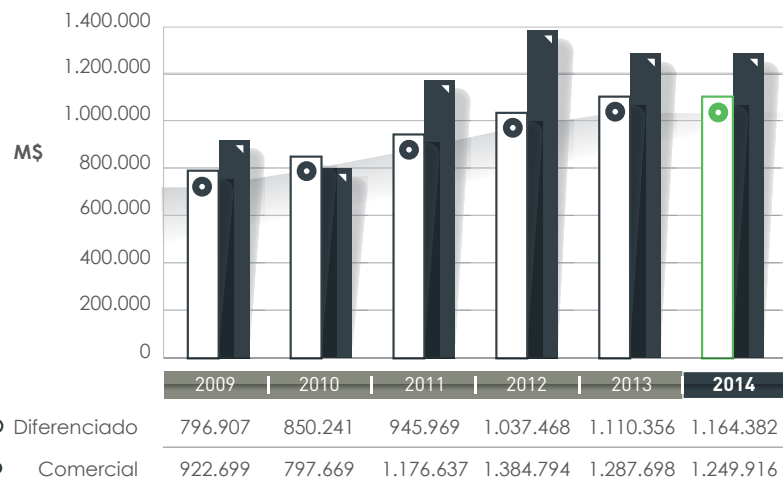
DESCUENTOS

La Empresa aplica dos tipos de descuentos en la facturación mensual de los clientes; 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 2014 los descuentos alcanzaron a M\$2.414.298, esto es, un 1% más que el año anterior. Un 52% corresponde a descuento comercial (54% en 2013) y un 48% al descuento diferenciado (46% en 2013). En el siguiente cuadro se muestra la evolución de los descuentos otorgados por la empresa en los últimos 6 años:

En la siguiente gráfica se muestra la relación existente desde el año 2009 entre los ingresos brutos de la Empresa y los descuentos otorgados:



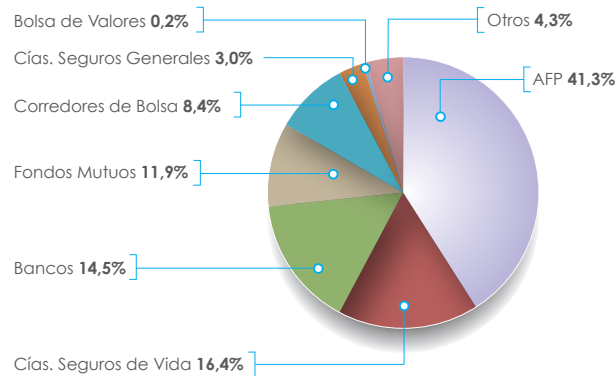
▶ CLIENTES

A diciembre de 2014, la Empresa cuenta con un total de 186 depositantes. Estos pertenecen a distintas industrias y participan en los ingresos de acuerdo al siguiente detalle:

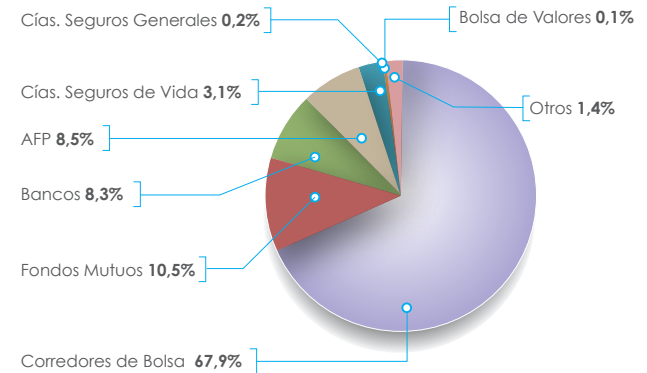
Mercado	Depositantes	Participación en Ingresos
Corredores de Bolsa	41	22,8%
Compañías de Seguros de Vida	32	10,1%
Compañías de Seguros Generales	29	2,3%
Sociedades Anónimas	26	1,80%
Bancos	24	19,3%
Administradoras Generales de Fondos	23	17,4%
Administradoras de Fondos de Pensiones	6	23,4%
Bolsas de Valores	3	0,60%
Administradora Fondos de Cesantía	1	1,8%
Tesorería General de la República	1	0,5%

Asimismo, durante 2014 la participación de las distintas industrias en los ingresos provenientes de los servicios de custodia y de registro de operaciones, es la siguiente:

CUSTODIA DE VALORES



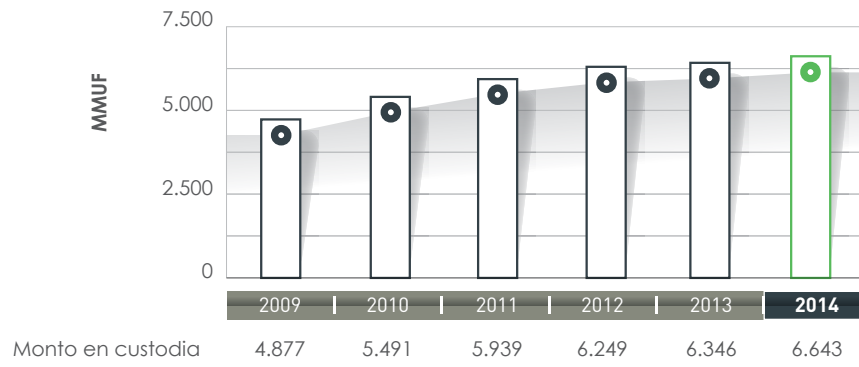
REGISTRO DE OPERACIONES



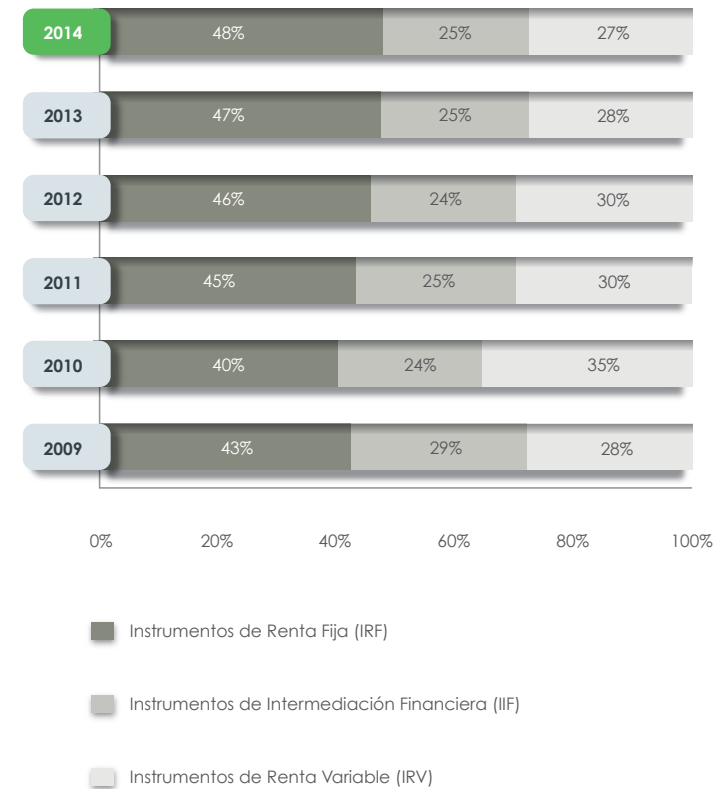
▶ MONTO EN DEPÓSITO

A diciembre de 2014, el monto en depósito alcanzó a 6.751 millones de UF. De éste, 6.643 millones de UF corresponden a las carteras de inversiones administradas por los agentes del mercado y 108 millones de UF corresponden a bonos de reconocimiento de afiliados activos (BRAA). El monto en depósito aumentó un 4,2% en comparación con el año 2013.

En la siguiente gráfica se muestra la evolución de las carteras de inversión (sin considerar los BRAA):



La evolución desde el año 2009 de la participación de cada tipo de instrumento como porcentaje del total custodiado (sin considerar los BRAA) se muestra en la siguiente gráfica:

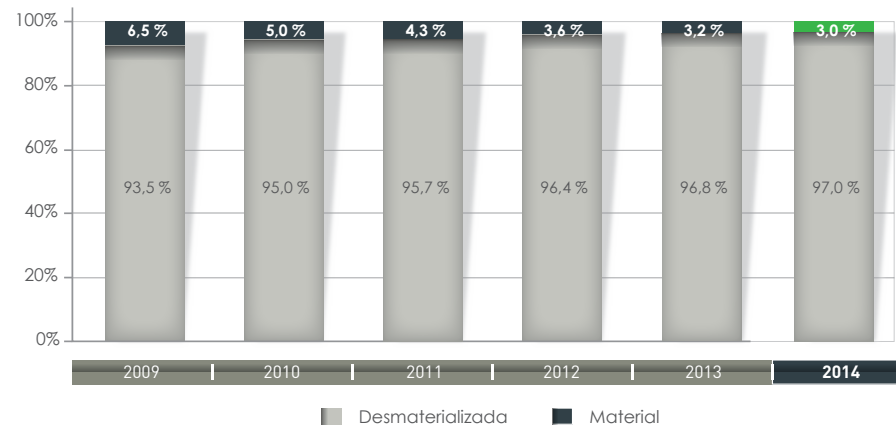


Instrumentos de Intermediación Financiera (IIF); Instrumentos de Renta Fija (IRF); Instrumentos de Renta Variable (IRV),

La siguiente tabla muestra los montos y las tasas de variación registradas para los instrumentos custodiados (sin considerar los BRAA) en los últimos 6 años:

Mercado	Monto en depósito (MM UF)						Tasa de variación				
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13
IIF	1.403	1.323	1.512	1.521	1.586	1.654	-5,7%	14,3%	0,6%	4,3%	4,3%
IRF	2.105	2.222	2.671	2.837	2.979	3.181	5,6%	20,2%	6,2%	5,0%	6,8%
IRV	1.370	1.946	1.756	1.891	1.781	1.808	42,1%	-9,8%	7,7%	-5,8%	1,5%
Total	4.877	5.491	5.939	6.249	6.346	6.643	12,6%	8,2%	5,2%	1,6%	4,7%

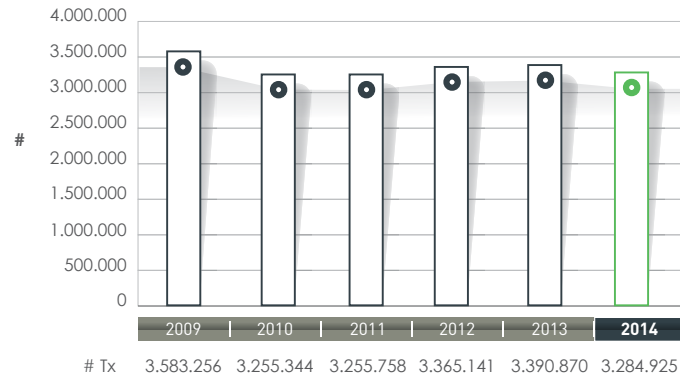
El siguiente gráfico muestra la evolución del monto en depósito que se encuentra desmaterializado (sin considerar los BRAA), a diciembre de cada año:



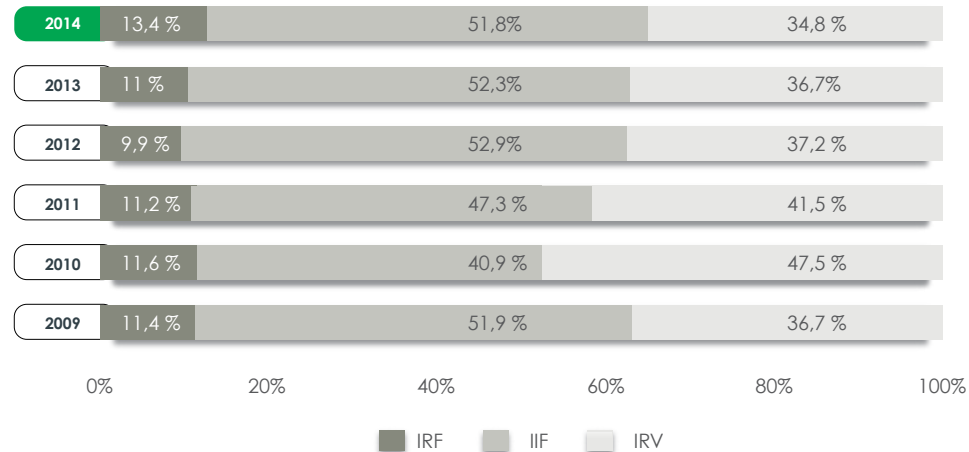
El porcentaje de desmaterialización aumentó desde un 96,8% en 2013 a un 97% en el año 2014. Cabe destacar que la emisión física de instrumentos financieros es casi nula.

▶ REGISTRO DE OPERACIONES DE COMPRAVENTA

En el año 2014 el volumen de operaciones de compraventa registra una disminución de 3,1% con respecto del año 2013. En el siguiente gráfico se muestra la evolución de este tipo de operaciones en el DCV:



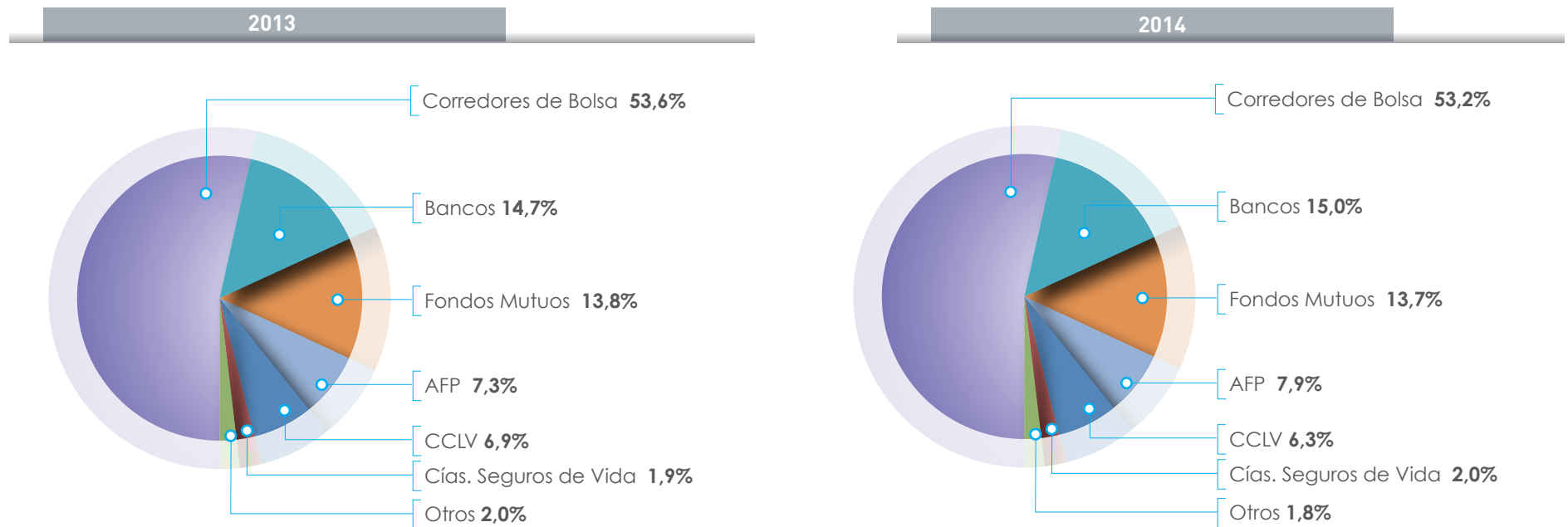
Dependiendo del tipo de instrumento de que se trate, la evolución de la participación de cada grupo en el total de transacciones registradas en la Empresa se muestra en el siguiente gráfico:



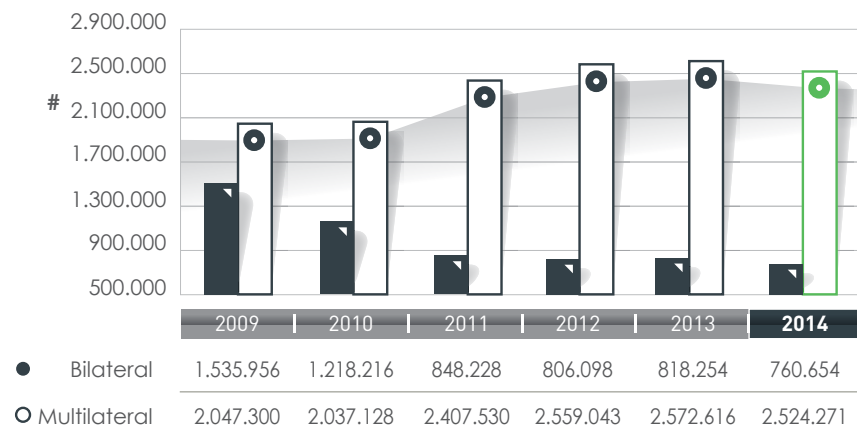
La siguiente tabla muestra las transacciones y las tasas de variación registradas para el registro de compraventas en los últimos 6 años:

Mercado	Transacciones (Miles UF)						Tasa de Variación				
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13
IRV	1.314	1.545	1.351	1.251	1.244	1.142	17,6%	-12,6%	-7,4%	-0,6%	-8,2%
IIF	1.859	1.331	1.539	1.781	1.773	1.703	-28,4%	15,6%	15,7%	-0,4%	-3,9%
IRF	410	379	366	333	374	440	-7,5%	-3,4%	-9,0%	12,3%	17,6%
Total	3.583	3.255	3.256	3.365	3.391	3.285	-9,2%	0,0%	3,4%	0,8%	-3,1%

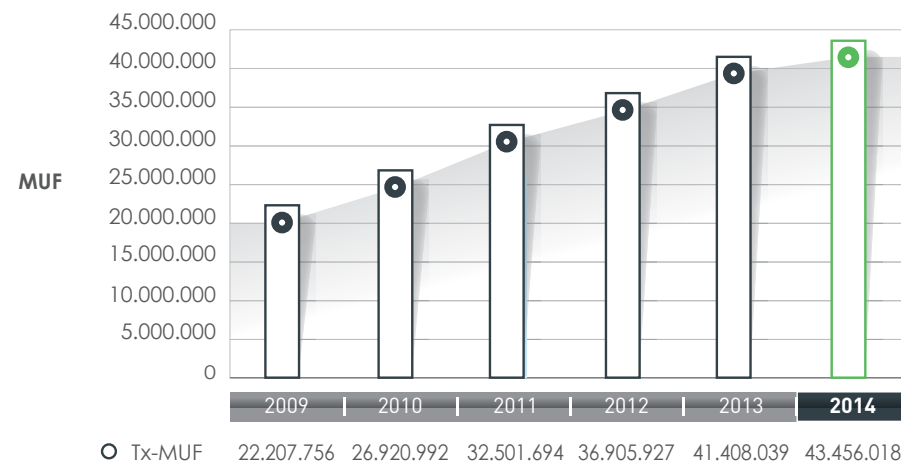
El siguiente gráfico muestra la participación de cada industria, respecto del total de operaciones de compraventa registradas en los años 2013 y 2014.



La evolución de las operaciones de compraventa de acuerdo a la forma en que son liquidadas (Multilateral o Cámara y Bilateral), es la siguiente:



En cuanto a los montos transados de las compraventas registradas, éstos aumentaron en un 5% con respecto al año 2013. La evolución en miles de UF desde el año 2009 a la fecha ha sido la siguiente:



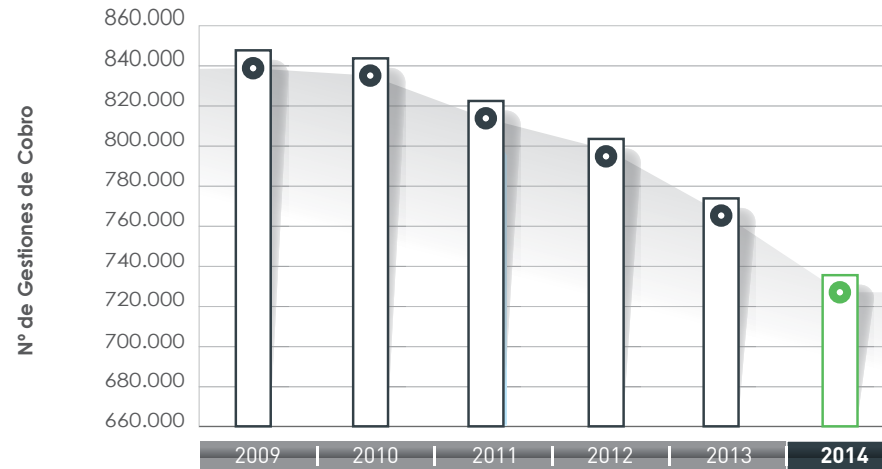
En la siguiente tabla se muestran los montos transados por tipo de instrumento y sus tasas de variación para los últimos seis años:

Mercado	Monto transado (MMUF)						Tasa de variación				
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	10/09	11/10	12/11	13/12	14/13
IIF	12.868	15.362	18.562	20.657	22.370	23.262	19,4%	20,8%	11,3%	8,3%	4,0%
IRF	7.494	8.768	10.523	11.259	13.431	14.184	17,0%	20,0%	7,0%	19,3%	5,6%
IRV	1.845	2.791	3.417	4.989	5.608	6.010	51,2%	22,4%	46,0%	12,4%	7,2%
Total	22.208	26.921	32.502	36.906	41.408	43.456	21,2%	20,7%	13,6%	12,2%	4,9%

ADMINISTRACIÓN DE VALORES

Durante el año 2014 se registraron 735.126 gestiones de cobro lo que representa una disminución de un 4,9% respecto de 2013. En relación al monto presentado a cobro fue de MM UF 12.734, significando una disminución de un 2,8% respecto de 2013.

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	385.122	52,4%	7.478	58,7%
Administradoras General de Fondos	104.841	14,3%	2.797	22,0%
AFP	80.722	11,0%	1.061	8,3%
Corredores de Bolsas	54.857	7,5%	490	3,8%
Compañías de Seguros de Vida	54.385	7,4%	107	0,8%
Otros	46.222	6,3%	753	5,9%
Compañías de Seguros Generales	8.858	1,2%	44	0,3%
CCLV	119	0,0%	4	0,0%
Totales	735.126	100%	12.734	100%

▶ DEPÓSITO DE EMISIONES DESMATERIALIZADAS

Durante el 2014 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 2014 se realizaron 820.561 depósitos de títulos, de los cuales el 99,7% se hizo de forma desmaterializada. A continuación se presenta la cantidad de títulos emitidos de forma desmaterializada y física:

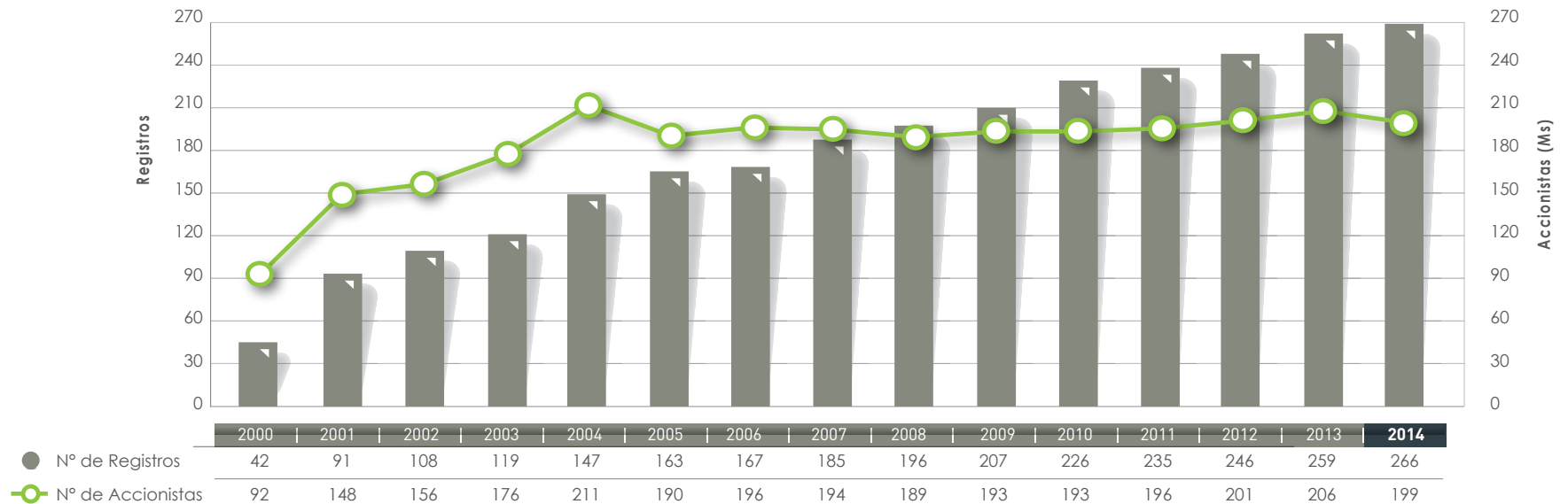
Instrumento	Desmaterial	Físico	Total	% Emisión Física
Bonos Bancarios	249.009	0	249.009	0,0%
Bonos Corporativos de Empresa	186.602	0	186.602	0,0%
Pagarés Descontable del Banco Central (PDBC)	172.516	0	172.516	0,0%
Depósito a Plazo Fijo	105.000	499	105.499	0,5%
Efectos de Comercio no Seriadados	33.434	0	33.434	0,0%
Bonos Subordinados	28.000	0	28.000	0,0%
Bonos Tesorería General	15.724	0	15.724	0,0%
Título de Deuda Securitizada	13.901	0	13.901	0,0%
Bono Hipotecarios	5.000	0	5.000	0,0%
Bono Convertibles en Acciones	5.000	0	5.000	0,0%
Letras de Crédito	2.234	3	2.237	0,1%
Bonos Leasing MINVU	1.184	0	1.184	0,0%
Bonos de Reconocimiento	0	2.119	2.119	100,0%
Otros	336	0	336	0,0%
Total	817.940	2.621	820.561	0,3%

ADMINISTRACIÓN DE REGISTROS DE ACCIONISTAS

El año 2014 termina con 266 registros administrados. Durante el año 2014 se incorporaron 16 nuevos clientes mientras que 9 fueron los que cerraron, producto de fusiones, absorciones o directamente el cierre del registro. Así, el crecimiento neto del período corresponde a 7 Empresas.

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

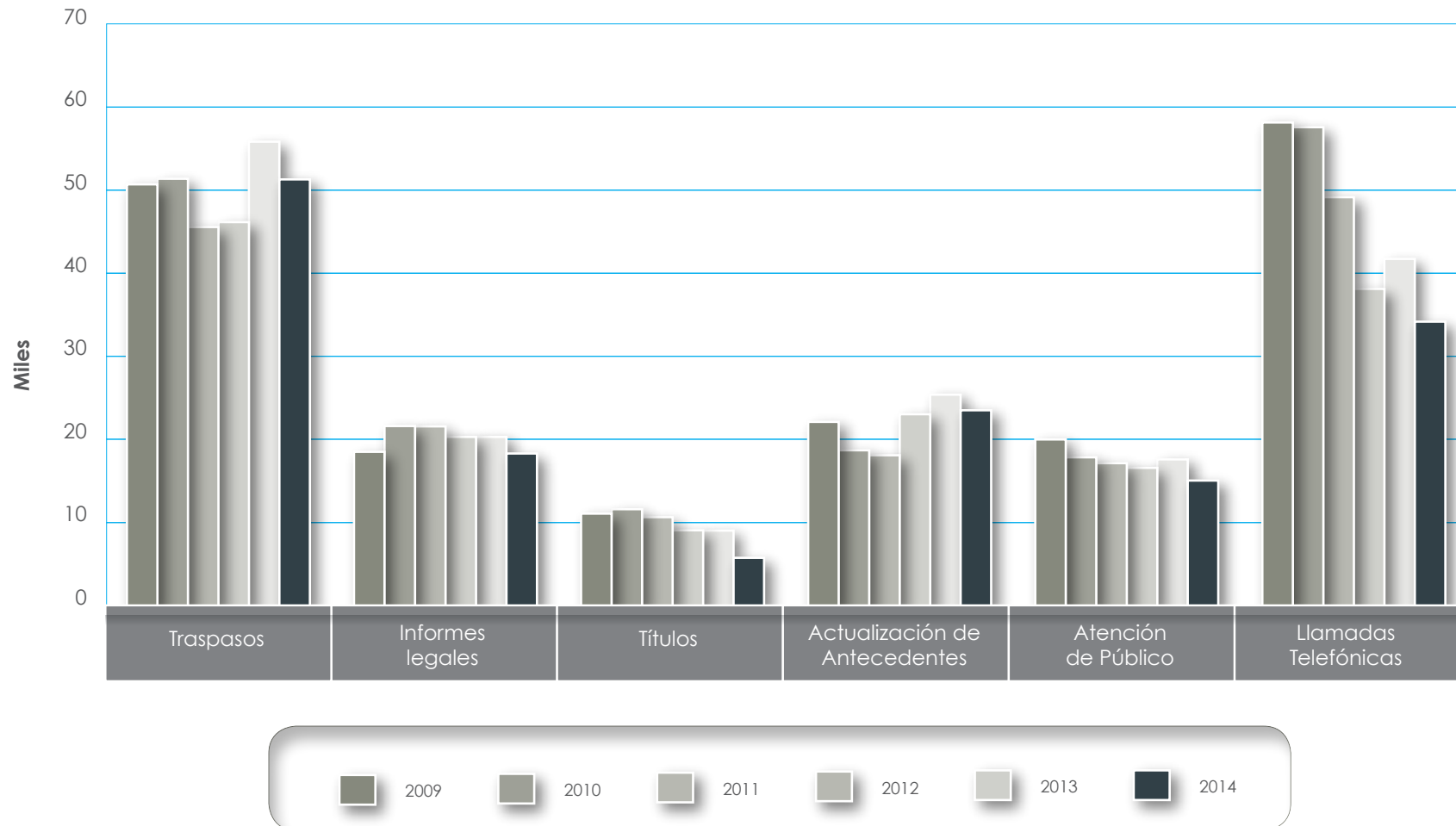
REGISTRO DE ACCIONISTAS



Durante el año 2014 se realizaron 232 juntas de accionistas versus 215 en 2013, 114 procesos especiales asociados a ofertas preferentes de acciones, derechos a retiros, disminuciones y aumentos de capital, emisiones de cuotas, entre otros; y se realizaron 132.011 pagos de dividendos a accionistas (128.727 en 2013), por un monto cercano a los 25,8 millones de UF (29,1 millones de UF en 2013).

En el siguiente cuadro se muestran los volúmenes más relevantes de la operación de los últimos 6 años de la filial DCV Registros.

EVOLUCION DE PRINCIPALES OPERACIONES



▶ OTROS ANTECEDENTES

LEY N° 20.393 Y ÉTICA EMPRESARIAL

Durante el año 2014, el Depósito Central de Valores obtuvo la certificación que acredita la validez y correcta aplicación de un Modelo de Prevención de Delitos, así, la certificación establece que el modelo de prevención de delitos adoptado e implementado por la empresa posee, en todos sus aspectos significativos, los elementos que se indican en la ley 20.393, y otorga un antecedente de cumplimiento de su deber de supervigilancia frente a la SVS, los accionistas y el Ministerio Público disminuyendo así los riesgos de multas y exposición pública.

En el ámbito de la Ética Empresarial, el equipo a cargo del Programa de Integridad Corporativa actuó de acuerdo a lo esperado, promoviendo de forma activa una actitud ética e íntegra de todos los colaboradores.

PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO

El Depósito Central de Valores es una de las entidades de misión crítica en el correcto funcionamiento del mercado de valores en Chile. Es por esta razón, que el principal factor de riesgo presente en las actividades propias de la Empresa corresponde a la continuidad y disponibilidad de sus servicios. La Gestión de Riesgo Operacional (ver párrafo siguiente) se orienta en gran medida a mitigar los riesgos que pudieren exponer los altos niveles de disponibilidad y continuidad exigidos a la Empresa.

GESTIÓN DE RIESGO OPERACIONAL

La Gestión de Riesgo Operacional es uno de los pilares estratégicos de la organización y posee un gobierno que contempla la participación activa de Directores y de la alta Administración. Esta instancia define las directrices y el marco general de la función, monitoreando mensualmente el estado de cada una

de las dimensiones de riesgo de la Empresa. Mediante el uso de un sistema GRC (Governance, Risk and Compliance) de nivel mundial la Empresa monitorea e identifica los riesgos de los servicios en producción, así como también se anticipan los riesgos para los nuevos servicios y proyectos que se ponen en operación. Complementariamente, se desarrolló un modelo de registro y evaluación de eventos orientados a identificar los riesgos y problemas materializados, permitiendo establecer planes para mitigar y prevenir su ocurrencia.

CERTIFICACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIOS

Durante el año 2014, se logró con éxito la certificación de la Norma ISO22301 sobre el Sistema de Gestión de Continuidad de Negocios (SGCN), siendo el DCV la segunda compañía en Chile y de la región en obtener este reconocimiento, dicha certificación fue otorgada por BSI Group, uno de los principales organismos de certificación del mundo y que cuenta con una reputación de independencia, integridad e innovación.

Esta certificación legitima y demuestra que el DCV está preparado para evitar el impacto de incidentes inesperados y potencialmente devastadores siendo capaz de continuar con sus operaciones incluso en situaciones críticas y de emergencia, protegiendo y reduciendo el potencial daño al negocio y su reputación, la seguridad de sus colaboradores y los intereses de otras partes interesadas.

Siendo la continuidad de negocios un eje estratégico para el desarrollo del DCV, la certificación acredita, además, el compromiso de la Empresa con la aplicación de las mejores prácticas internacionales respecto a la gestión de la continuidad de negocio y la existencia de un proceso cíclico basado en la mejora continua.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Durante el año 2014, el Depósito Central de Valores obtuvo un rating A+ en su clasificación general de riesgos, esto de acuerdo a un informe realizado por Thomas Murray (TM), empresa inglesa de consultoría y calificaciones de riesgo especializada en infraestructuras de mercados de valores. El rating A+ corresponde a una clasificación de "Bajo Riesgo" en relación a las operaciones de registro y custodia de valores. La última clasificación de riesgo que había obtenido el DCV es la del año 2011; en dicha oportunidad la empresa obtuvo la misma clasificación, es decir, A+.

CUMPLIMIENTO DE LOS PRINCIPIOS PARA INFRAESTRUCTURAS DE MERCADOS FINANCIEROS

Durante el año 2014, la firma especializada Thomas Murray entregó una visión independiente acerca del nivel de cumplimiento del Depósito Central de Valores respecto de los Principios para Infraestructuras de Mercados Financieros (PIMF) de CPMI-IOSCO. Los resultados del análisis concluyeron que el DCV cumple todos los citados principios. Así, de un total de 24 principios, el DCV cumple 8 "ampliamente", 6 "cabalmente" y 2 "en parte" y hay 8 principios que no son aplicables a la operación de la Empresa.

CALIDAD DE SERVICIOS

Durante el año 2014, se mantuvo la práctica de medir la percepción de la calidad de los servicios prestados al mercado. Entre los meses de marzo y diciembre del año 2014 se realizó la medición de calidad de servicios DCV, a través de un estudio que permite generar información periódica y oportuna respecto de la percepción de los usuarios acerca del desempeño de los sistemas del DCV en un conjunto de indicadores. Los resultados muestran que un 86% de las respuestas se ubican en el rango de notas entre 6 y 7, situando el servicio global de la Empresa en niveles de excelencia.

ACTIVIDADES INTERNACIONALES

En el año 2014, al igual que en años anteriores, ejecutivos y profesionales de la Empresa participaron en diversas actividades internacionales que acrecientan el conocimiento de lo realizado por los depósitos de valores en el mundo. Este mayor conocimiento permite incorporar las mejores prácticas en las distintas actividades que realiza la Empresa.

Así también, durante el año 2014, el DCV organizó y fue sede de la XVI Asamblea General de ACSDA (Americas Central Securities Depositories Association), evento que reunió a delegaciones de 30 países con representantes de depósitos de valores de América, Europa y Asia.

CUMPLIMIENTO DE NORMATIVA FATCA

Durante el año 2014, Depósito Central de Valores fue una de las primeras Empresas en Chile en registrarse en el Internal Revenue Service (IRS) de los Estados Unidos, equivalente al Servicio de Impuestos Internos en Chile, como Single Financial Institution lo que la reconoce como una Empresa proveedora de servicios financieros que da cumplimiento a la legislación norteamericana FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act). El registro del DCV en el IRS se deriva de un trabajo de evaluación y diagnóstico tendiente a identificar los impactos de esta normativa, tanto en los procesos de negocios como en los operativos.

COMPROMISO Y FOMENTO DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

Durante el año 2014, Depósito Central de Valores inició el Proyecto DCV Educa, esto con el objeto de ser un aporte a la educación financiera en el país. Para esto estableció áreas de interacción con la comunidad como son, implementación de plataforma web de apoyo al programa, charlas en universidades orientadas a carreras afines al mercado de valores, capacitaciones a sus clientes y a los

operadores que se relacionan en forma directa con los servicios de la Empresa y, por último, el desarrollo de la gestión del conocimiento interno de la Empresa. Mediante estas herramientas se acerca al público en general para que se así se facilite la comprensión de los procesos asociados a las transacciones de instrumentos financieros y el rol fundamental de los actores que intervienen en el mercado de capitales.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos de la Empresa consiste en distribuir al menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, ya que, en el cumplimiento de los principios de CPSS-IOSCO, se está constituyendo una reserva patrimonial consistente en 9 meses de gastos de la Empresa. En el mes de abril del año 2014 se pagó el dividendo N° 22 Definitivo por \$137 millones equivalente a \$878 por acción. En el mes de septiembre se pagó el dividendo N° 23 Eventual por \$1.069 millones equivalente a \$6.850 por acción. Durante el período 2014 no se pagaron dividendos provisorios, en consecuencia al cierre del ejercicio 2014 se provisionó un dividendo mínimo por \$560 millones, cumpliendo de esta manera con la distribución del 30% de los resultados del año. La evolución de dividendos pagados para los últimos seis años, es la que se observa en el siguiente cuadro:

N°	Año	Tipo	\$ por Acción	Monto \$
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

N°	Año	Tipo	\$ por Acción	Monto \$
19	2012	Definitivo	1.298	202.633.376
20	2012	Provisorio	2.427	378.883.827
21	2013	Provisorio	2.248	350.939.776
22	2014	Definitivo	878	137.066.336
23	2014	Eventual	6.850	1.069.367.200

RECURSOS HUMANOS Y ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, la Empresa cuenta con un total de 229 trabajadores. De éstos 60 corresponden a la filial DCV Registros. La dotación en la matriz está compuesta en un 10% por ejecutivos, un 66% por profesionales y un 24% por administrativos (17, 111 y 41 personas, respectivamente), mientras que en la filial la dotación está compuesta en un 3% por ejecutivos, un 32% de profesionales y un 65% de administrativos (es decir 2, 19 y 39 personas, respectivamente).

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

Además de participar en las sesiones de Directorio, los Directores lo hacen también en los Comités de Auditoría y Gestión de Riesgo Operacional, de TI y Procesos, de Negocios y de Compensaciones y Gestión de Personas.

El Comité de Compensaciones y Gestión de Personas está compuesto por 4 Directores, mientras que los Comités de Auditoría y Gestión de Riesgo Operacional, el de Negocios y el de TI y Procesos los componen 3 Directores, junto a la participación de gerentes y ejecutivos de la Empresa.

El Directorio sesiona una vez al mes y los Comités, de acuerdo con un calendario propio de estos. El Comité de Auditoría y Gestión de Riesgos Operacional sesiona en 10 oportunidades al año.

Las remuneraciones para el Directorio aprobadas en la Junta de Accionistas del año 2014 correspondieron a 100UF para el Presidente, 75UF para el Vicepresidente y 50UF para cada Director. Las remuneraciones que percibieron los Directores durante el año 2014 por su participación en los Comités ya mencionados, correspondieron a 50UF para el Presidente de cada Comité y 25UF para cada Director integrante.

Durante los años 2014 y 2013 se pagaron remuneraciones totales a los Directores por M\$254.790 y M\$233.824, respectivamente. La remuneración percibida por cada Director es la siguiente:

	M\$	
	2014	2013
Sergio Baeza Valdés	32.370	29.664
Arturo Concha Ureta	29.985	30.090
Fred Meller Sunkel	18.014	15.548
Guillermo Tagle Quiroz	18.887	16.700
Jorge Claude Bourdel	20.998	19.871
José Antonio Martínez Zugarramurdi	26.967	22.169
Arturo del Río Leyton	22.498	19.292
Juan Carlos Reyes Madriaza	27.014	25.338
Manuel Bulnes Muzard	19.798	13.815
Mario Gómez Dubravcic	27.572	23.774
Mihal Nahari	10.686	17.129
Pablo Yrarrázaval Valdés	0	434

Los Directores de la filial DCV Registros son los mismos que los de la matriz y no perciben remuneración alguna por su participación en el Directorio de ésta.

La estructura organizacional de la empresa considera 8 ejecutivos principales (9 en 2013). Las remuneraciones de esta categoría profesional para los años 2014 y 2013 ascendieron a M\$1.097.210 y M\$1.026.294, respectivamente.

La empresa cuenta con un plan de incentivos consistente en una bonificación anual, la que se materializa en función del cumplimiento de objetivos anuales establecidos por el Comité de Compensaciones y Gestión de Personas. Los incentivos recibidos por el equipo de ejecutivos durante los años 2014 y 2013 corresponden a M\$329.093 y M\$330.182, respectivamente.

Cabe hacer presente que al cierre del año 2014 el Directorio está conformado por 10 Directores, uno menos que en el año 2013. Esta disminución se origina con la salida de la propiedad del DCV -en el mes de julio de 2014-, del accionista DTCC Holdings I LLC (DTCC). DTCC Holdings I LLC (DTCC) tuvo una participación del 10% en la propiedad del DCV permitiéndole nominar a un Director. En junta de accionistas realizada en el mes de agosto de 2014 se acordó el cambio de los estatutos y la renovación quedando el Directorio constituido por 10 Directores, dentro de los cuales está el Presidente y el Vicepresidente.

► PERSPECTIVAS 2015

El plan para el año 2015 se centrará en los siguientes conceptos:

1. FORTALECIMIENTO DE LA OPERACIÓN

Operación TI: Durante el año 2014 se realizaron proyectos de migración tecnológica de importantes componentes en términos de manejo y procesamiento de la información. Para el año 2015 se profundizará en aquellos aspectos claves del desarrollo tecnológico que permitan mantener los altos niveles de up-time y mejorar aún más la estabilidad de las plataformas de la empresa a través de la reducción de incidentes operacionales que impacten a los clientes.

Función Comercial: Siguiendo las mejores prácticas de empresas de infraestructura, para el año 2015 se fomentará la actividad de Comités de Usuarios por industria con el fin de buscar mejoras a los actuales servicios y nuevas oportunidades de creación de valor para el mercado. Además, se intensificarán los esfuerzos por desarrollar relaciones de cercanía y confianza con nuestros clientes.

Seguridad Tecnológica: Esta es una preocupación permanente de la Empresa, por lo que se incrementará el esfuerzo en la búsqueda de mejores prácticas en esta materia como asimismo se reforzará y mejorará la infraestructura actual.

2. EFICIENCIA

Estructura Organizacional: Durante el año 2015 se continuará reforzando la especialización y la focalización de los roles en los procesos, tanto operacionales como aquellos que dicen relación con las áreas de arquitectura y de desarrollo de sistemas.

Trazabilidad de Procesos Claves: Aplicando las mejores prácticas en la Gestión de Riesgo Operacional, se seguirá potenciando la trazabilidad de los procesos críticos, con el fin de medir con una frecuencia mayor el estado de los mismos y así anticipar oportunidades de mejora y potenciar la eficiencia agregada de la empresa.

3. PROYECTO DCV EVOLUCIÓN

En el año 2013 se inició el desarrollo de esta iniciativa que contempla importantes cambios a nivel de procesos internos así como también en las plataformas que habilitan los servicios. Esta iniciativa, muy relevante para el desarrollo de la empresa en el mediano plazo, continuó en desarrollo durante todo el año 2014, esto de acuerdo a la planificación estratégica original del proyecto.

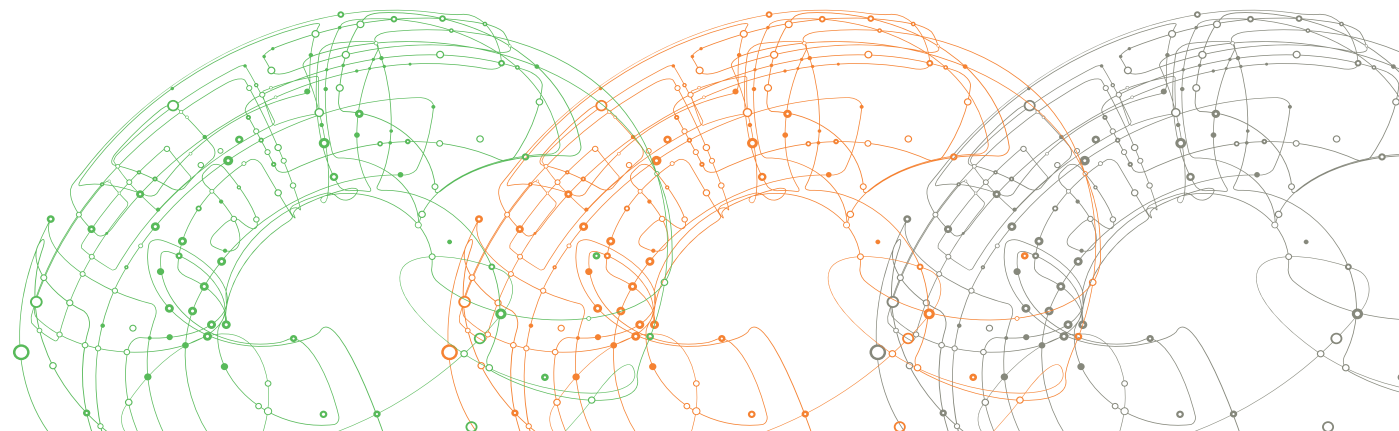
Se han dado importantes pasos en la definición de la arquitectura y herramientas de base para los siguientes años, favoreciendo conceptos de eficiencia en el desarrollo de las aplicaciones, profundidad de las arquitecturas en el mercado, conocimiento de las mismas y capacidad de procesamiento.

Para el año 2015 se espera lograr avances significativos en esta materia, incorporando nuevos procesos de negocios en esta arquitectura, además de entregar servicios de calidad a otras entidades del mercado, como lo son el Banco Central de Chile, las Bolsas de Valores, la CCLV y ComDer.

4. DESARROLLO DE NEGOCIOS Y SERVICIOS

En el año 2015 está previsto el desarrollo de nuevos productos y se continuará fomentando el uso de las plataformas establecidas a través de las alianzas con el DTCC, EUROCLEAR y los depósitos de valores de los países que integran el MILA, con el fin de incrementar los volúmenes mantenidos en la custodia internacional.

Por otra parte, los negocios base del DCV y de DCV Registros están permanentemente sometidos a mejoras evolutivas, tales como el desarrollo de aplicaciones que faciliten el manejo de los eventos corporativos, la administración de cuentas y la adhesión a requerimientos regulatorios.



Estados Financieros Consolidados

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 2014 y 2013

Contenido:

37	Informe de los Auditores Independientes
39	Estados Consolidados de situación financiera
41	Estados Consolidados de resultados integrales
43	Estados Consolidados de cambio en el patrimonio
45	Estados Consolidados de flujos de efectivo
48	Notas a los estados financieros Consolidados
105	Estados Financieros Filial Resumidos
106	Análisis Estado De Situación Financiera Clasificado
107	Análisis Estado de Resultados por Naturaleza
108	Declaración de Responsabilidad
\$	= Pesos chilenos
M\$	= Miles de pesos
UF	= Unidades de fomento
US\$	= Dólares estadounidenses

► INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Directores y Accionistas

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y filial, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(b) a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



► INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (continuación)

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(b) a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(b) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones, la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3(i) a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y filial adjuntos, y en nuestro informe de fecha 14 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Joaquín Lira H.

KPMG LTDA.

Santiago, 13 de enero de 2015



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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

ACTIVOS	Número Nota	31-12-14	31-12-13
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.240.114	2.256.922
Otros activos financieros, corriente	7	731.798	947.690
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2.210.882	1.863.190
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	9	895.004	808.144
Activos por impuestos corriente	10	52.575	116.616
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		6.130.373	5.992.562
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corriente		32.442	30.974
Otros activos financieros no corriente	7	-	101.844
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	1.985.905	1.308.253
Propiedades, planta y equipos	12	3.308.433	3.738.900
Activos por impuestos diferido	13	106.449	79.268
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		5.433.229	5.259.239
TOTAL ACTIVOS		11.563.602	11.251.801

Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.



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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

PASIVOS Y PATRIMONIO	Número Nota	31-12-14	31-12-13
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	1.194.263	1.361.084
Cuentas por Pagar Entidades Relacionadas	9	62.751	56.572
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15	1.200.437	1.233.628
Otros pasivos no financieros corrientes	16	799.027	366.899
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.256.478	3.018.183
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	15	566.152	669.054
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	621.033	647.205
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.187.185	1.316.259
TOTAL PASIVOS		4.443.663	4.334.442
PATRIMONIO			
Capital emitido	17	4.089.817	4.089.817
Ganancias (pérdidas) acumuladas	17	3.114.241	2.852.458
Otros resultados integrales	17	(84.120)	(24.917)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	17	7.119.938	6.917.358
Participaciones no controladoras	17	1	1
TOTAL PATRIMONIO		7.119.939	6.917.359
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		11.563.602	11.251.801



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

Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	01-01-14	01-01-13
		31-12-14	31-12-13
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	18	15.809.542	14.818.658
Costo por beneficios a los empleados	19	(8.322.248)	(7.758.207)
Gasto por depreciación y amortización		(1.043.501)	(750.758)
Otros gastos por naturaleza	20	(4.368.443)	(4.509.029)
Otras ganancias (pérdidas)	21	136.579	143.559
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		2.211.929	1.944.223
Ingresos financieros		107.427	112.814
Costos financieros	22	(28.591)	(30.926)
Diferencias de cambio		2.747	1.380
Resultados por unidades de reajuste		(36.314)	(26.807)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		2.257.198	2.000.684
Gasto por impuesto a las ganancias	23	(390.653)	(374.164)
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas		1.866.545	1.626.520
Ganancia (pérdida)		1.866.545	1.626.520
Ganancia (pérdida) atribuible a propietarios de la controladora		1.866.545	1.626.520
Ganancias (pérdidas)		1.866.545	1.626.520
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	24	11.956	10.419
Ganancias por acción básica		11.956	10.419



► Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial Estados Consolidados de Resultados Integrales (continuación)

Por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	01-01-14	01-01-13
	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	1.866.545	1.626.520
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(59.203)	(24.917)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(59.203)	(24.917)
Otro resultado integral	(59.203)	(24.917)
Resultado integral	1.807.342	1.601.603
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.807.342	1.601.603
Resultado integral	1.807.342	1.601.603



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

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013

DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A. Y AFILIADA	Capital Emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013	4.089.817	1.713.894	5.803.711	1	5.803.712
Saldo inicial reexpresado	4.089.817	1.713.894	5.803.711	1	5.803.712
Cambios en el patrimonio					
Resultado Integral	-	1.626.520	1.626.520	-	1.626.520
Ganancia (pérdida)	-	(24.917)	(24.917)	-	(24.917)
Resultado Integral	-	1.601.603	1.601.603	-	1.601.603
Dividendos	-	(487.956)	(487.956)	-	(487.956)
Total de cambios en el patrimonio	-	1.113.647	1.113.647	-	1.113.647
Saldo Final Período Anterior 31/12/2013	4.089.817	2.827.541	6.917.358	1	6.917.359

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros



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

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013

DEPÓSITO CENTRAL DE VALORES S.A. Y AFILIADA	Capital Emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2014	4.089.817	2.827.541	6.917.358	1	6.917.359
Saldo inicial reexpresado	4.089.817	2.827.541	6.917.358	1	6.917.359
Cambios en el patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)	-	1.866.545	1.866.545	-	1.866.545
Otro resultado integral	-	(59.203)	(59.203)	-	(59.203)
Resultado Integral	-	1.807.342	1.807.342	-	1.807.342
Dividendos	-	(1.629.382)	(1.629.382)	-	(1.629.382)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	24.620	24.620	-	24.620
Total de cambios en el patrimonio	-	202.580	202.580	-	202.580
Saldo Final Período Anterior 31/12/2014	4.089.817	3.030.121	7.119.938	1	7.119.939

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros



► Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	31-12-14	31-12-13
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.973.664	16.177.111
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.476.691)	(4.761.622)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.519.038)	(7.236.220)
Otros pagos por actividades de operación	(1.751.230)	(1.654.571)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	2.226.705	2.524.698
Intereses recibidos	184.646	210.038
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(35.852)	(101.693)
Otras entradas (salidas) efectivo	113.143	(23.935)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.488.642	2.609.108
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	119.316	-
Compras de propiedades, planta y equipos	(1.539.187)	(1.192.918)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	198.420	(142.473)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.221.451)	(1.335.391)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(51.634)	(47.136)
Dividendos pagados	(1.206.434)	(342.664)
Intereses pagados	(28.591)	(29.665)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.286.659)	(419.465)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.660	1.640
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(16.808)	855.892
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.256.922	1.401.030
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.240.114	2.256.922



► 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.

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

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.

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)

b) Principales actividades (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 y DCV Registros S.A., al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 ascendían a 229 y 230 respectivamente

► Nota 2 - Bases de Preparación

a) Períodos contables cubiertos

El Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 se presenta comparado con el correspondiente al 31 de diciembre de 2013. Los Estados Consolidados de Resultados Integrales se presentan por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo y Cambios en el Patrimonio incluyen los saldos y movimientos del Patrimonio entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Bases de preparación

b.1 Declaración de Cumplimiento

Estados financieros 2014

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente haber aplicado para el año 2014 las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros que incluyen la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto por lo indicado en



► Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

b) Bases de preparación (continuación)

b.1 Declaración de Cumplimiento (continuación)

Estados financieros 2014 (continuación)

su Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, el cual establece de forma excepcional y por única vez la contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2014.

El Oficio Circular indica que las diferencias en activos y pasivos que se originen por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 de fecha 30 de septiembre de 2014, deberán contabilizarse contra patrimonio por una única vez y no registrarse en resultados del ejercicio como lo establecen las NIIF.

El ajuste derivado de la aplicación de este oficio Circular es de M\$24.620 que se incluyeron en patrimonio en el rubro "Resultados Acumulados". Con posterioridad al 30 de septiembre de 2014, todos los efectos que impacten los impuestos diferidos deberán reconocerse en los resultados del período, conforme a las NIIF (NIC 12). Ver Nota 13.

Estados financieros 2013

Para los estados financieros del año 2013 la Administración declaró que se aplicó en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el Internacional Accounting Standard Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Dichos principios y criterios son consistentes con las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros para dicho año.



► Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

b.2 Estimaciones de la Administración

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- i. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos.
- ii. Bases para el cálculo del beneficio del personal (Indemnización de años de servicio, cálculo actuarial).
- iii. La hipótesis de generación de ingresos tributables futuros, cuya tributación sea deducible de los activos por impuestos diferidos.

Aun cuando estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

b.3 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.

c) Bases de consolidación

Afiliadas

La sociedad afiliada es una entidad controlada por el Grupo. Los estados financieros de la subsidiaria son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.



► Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

c) Bases de consolidación (continuación)

Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja los activos y pasivos de ésta, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Sociedades incluidas en la consolidación

De acuerdo a las normas contables de consolidación de estados financieros, los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y de su filial DCV Registros S.A., en la cual posee una participación de 99,99996%. 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 consolidado de situación financiera y en el estado consolidado de resultados por naturaleza, en la cuenta "Participación no Controladora".

d) 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.

e) Autorización de los estados financieros

En sesión de Directorio N° 242, de fecha 13 de enero de 2015, los presentes Estados Financieros Consolidados fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad.



► Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

f) Nuevos pronunciamientos contables

a) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en los estados financieros:

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 32 y NIIF 7: La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.



► Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

f) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

b) El resumen de las nuevas NIIF/IFRIC y/o enmiendas que estarán vigentes con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, se resumen a continuación:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, Beneficios a los empleados – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo; NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10 y NIC 28, Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

La aplicación de estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no ha tenido impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad y en los montos reportados en estos Estados Financieros Consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.



► Nota 3 - Políticas Contables Significativas

Las políticas contables aplicadas al 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

a) Activos Financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias, además incluye en este rubro aquellas inversiones de corto plazo con vencimiento igual o inferior a 90 días desde la fecha de adquisición, utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor. Estas partidas se registran al costo amortizado o valor razonable con efecto en resultado.

Otros activos financieros corrientes:

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: A valor razonable con cambios en resultados y activos financieros a costo amortizado. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Clasificación de Activos Financieros:

(i) Reconocimiento inicial

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

(ii) Valorización posterior

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los activos financieros a costo amortizado, se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, es decir, devengan la tasa de interés del pacto, los activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales, se contabilizan posteriormente a valor razonable.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro, cuando la valorización posterior es realizada a costo amortizado.



► Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

(ii) Valorización posterior (continuación)

El saldo de Otros Activos Financieros corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que tienen cotización en el mercado activo. Se incluyen bajo este rubro depósitos a plazo a más de 90 días e inversiones en bonos del Banco Central de Chile (BCCH) y bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (TGR), los cuales se valorizan a valor razonable cuyas variaciones se imputan al resultado, que resulta de ajustar su valor de compra según la tasa de mercado existente a la fecha de cierre.

b) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan, deudores por venta, otras cuentas por cobrar valorizados a su costo amortizado.

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 bajo la modalidad de arriendo financiero 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 distintos de plusvalía

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. Cabe señalar que no existen activos intangibles con vida útil indefinida.

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.

La Compañía entrega ciertos beneficios definidos de largo plazo para una porción de sus empleados en forma adicional a las remuneraciones, bonos, vacaciones y aguinaldos.

El costo de proveer beneficios bajo los planes de beneficios definidos (largo plazo) es determinado separadamente para cada plan mediante el método de la unidad de crédito proyectado, de acuerdo a lo señalado en la NIC 19 "Beneficios a los Empleados". El pasivo por beneficios a los empleados representa el valor presente de las obligaciones bajo los planes, las cuales son descontadas utilizando tasas de interés de bonos del gobierno denominados en la moneda en la cual los beneficios se pagarán y que poseen plazos de vencimiento similares a la duración de las respectivas obligaciones.



► Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

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 razonable, 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.

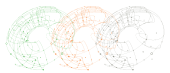
h) Ingresos y costos financieros

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

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.



► Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuestos Corrientes

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de balance. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

El monto provisionado por concepto de impuesto a la renta en el período 2014 y 2013 se presenta en el estado de situación financiera neto de los pagos provisionales mensuales, de los gastos de capacitación y el crédito del 4% por compras de activo fijo, conceptos imputables al pago de impuesto a la renta anual.

Reforma tributaria

El 26 septiembre de 2014 fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario que por defecto le aplica a la sociedad. La tasa de impuesto de primera categoría se aplicará en forma gradual a las sociedades entre 2014 y 2018 y dicha Reforma da la opción a éstas puedan elegir por uno de los dos regímenes tributarios establecidos en la Ley 20.780 de fecha 30 de septiembre de 2014, que son: Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; o bien:

El régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile.

Asimismo, los contribuyentes sociedades anónimas cerradas o abiertas, como es el caso de la Sociedad, podrán optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad.

Los contribuyentes deberán mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrán cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

El régimen tributario que por defecto Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores está sujeta, es el Parcialmente Integrado y aplicará a partir del 1 de enero de 2017.



► Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuestos Diferidos

Los impuestos diferidos se generan por las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, 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 impuestos diferidos 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 impuestos diferidos 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 se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican en cada período. Tal como se explicó anteriormente, el régimen tributario que aplica por defecto al Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores es el "Parcialmente Integrado", cuyas tasas se detallan a continuación:

Año	Parcialmente Integrado
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros instruyó en Oficio Circular N° 856 que las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 30 de septiembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente en esta Nota. La cuantificación del cambio de marco contable es de M\$24.620 que se registró al 30 de septiembre de 2014 en patrimonio en el rubro "Resultados Acumulados".



▶ Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

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.

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.



▶ Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

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 por dicha diferencia.

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) 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".



► Nota 3 - Políticas Contables Significativas (continuación)

n) Estado de Flujo de Efectivo

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 Operación

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos 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 y de los pasivos de carácter financiero.



► Nota 4 - Reclasificaciones a los estados financieros consolidados

La Administración del riesgo de la Empresa es supervisada por el Directorio, así se ha creado un Comité de Auditoría y 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 del deterioro, el cual en la historia de la Empresa ha sido mínimo.

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 2014 la deuda de clientes con una antigüedad superior a 60 días corresponde al 2,9% del total de la deuda y de este porcentaje, un 65,8% la Sociedad lo ha reconocido en provisiones por aproximadamente \$38,1 millones. Al 31 de diciembre de 2013 la deuda de clientes con una antigüedad superior a 60 días fue de 2,4% del total de la deuda y de este porcentaje, un 91,2% se reconoció en provisiones aproximadamente \$28,1 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.



► Nota 4 - Reclasificaciones a los estados financieros consolidados (continuación)

Riesgo de liquidez (Continuación)

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.

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	7.894	7.894	47.365	47.365	655.221
Arriendo operativo inmuebles	14.665	14.665	87.990	87.990	-
Arriendo operativo sitios	27.442	27.442	164.652	164.652	692.460
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar	1.194.240	-	3.466.500	2.726.684	-
Total	1.244.241	50.001	3.766.507	3.026.691	1.347.681



► Nota 4 - Reclasificaciones a los estados financieros consolidados (continuación)

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).

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 y aquellas utilizadas para la valorización de la obligación contraída con empleados por concepto de plan de indemnización por años de servicios.

El financiamiento ha sido contratado con tasa de interés fija, esto 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.

Las tasas de interés vigentes durante el período 2014 son las siguientes:

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

La obligación por concepto de indemnización por años de servicio se valorizó descontando los valores corrientes de la obligación a la tasa de descuento de los Bonos emitidos por el Banco Central de Chile (BCU), así, situándonos en un escenario de variación de un 10% de dicha tasa de interés, el efecto positivo y negativo en el Patrimonio de la Empresa sería de aproximadamente en \$5,4 millones, es decir, aproximadamente un 0,08% del patrimonio y un 0,29% del resultado del ejercicio.

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.



► Nota 4 - Reclasificaciones a los estados financieros consolidados (continuación)

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, una porción relevante de los costos definida en UF (seguros operacionales), la deuda contraída por financiamiento también ha sido negociada bajo esta modalidad de reajuste y por último, las indemnizaciones por años de servicio son determinadas en base nominal por lo que también origina un efecto por reajustes.

De acuerdo a la estructura antes descrita de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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 o negativo en el Patrimonio de la Empresa sería de aproximadamente un 0,4%, es decir, aproximadamente \$33,5 millones.

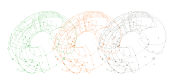
► Nota 5 - Información Financiera por Segmentos

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 operación 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.
- 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.

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.).



► Nota 5 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

A estos segmentos se ha aplicado un criterio de agregación ya que agrupan a un conjunto de servicios los que se encuentran íntimamente relacionados entre sí, 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 desmaterializada, 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 2014 y 2013 es la siguiente:

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2014	M\$			
	Depósito y custodia de valores	Administración de registro de accionistas	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios				
Ingresos de las actividades ordinarias de clientes externos	12.259.275	3.550.267	-	15.809.542
Ingresos totales por segmentos	12.259.275	3.550.267	-	15.809.542
Ingresos financieros	72.581	34.846	-	107.427
Gastos financieros	(28.591)	-	-	(28.591)
Resultado financiero, neto segmento	43.990	34.846	-	78.836
Depreciaciones y amortizaciones	(985.708)	(57.793)		(1.043.501)
Otras ganancias (pérdidas)	569.778	74.471	(507.670)	136.579
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	(35.278)	1.711		(33.567)
Partidas significativas de gastos				
Gastos del personal	(7.173.727)	(1.148.521)	-	(8.322.248)
Seguros operacionales	(592.776)	(119.996)	-	(712.772)
Gastos TI	(1.091.308)	(6.593)	-	(1.097.901)
Asesorías externas	(416.630)	(63.972)	-	(480.602)
Otros gastos	(1.546.125)	(1.038.711)	507.670	(2.077.166)
Total partidas significativas de gastos	(10.820.568)	(2.377.793)	507.670	(12.690.691)
Gasto (ingreso) sobre impuesto a las ganancias	(145.554)	(245.099)	-	(390.653)
Ganancia (pérdida)	885.935	980.610	-	1.866.545
Al 31 de Diciembre de 2014				
Activos por segmentos	10.875.765	2.233.094	(1.545.257)	11.563.602
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	(1.528.819)	(10.368)	-	(1.539.187)
Pasivos de los segmentos (no incluye patrimonio)	4.097.662	687.836	(341.835)	4.443.663
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	2.063.512	898.330	(473.200)	2.488.642
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(1.295.053)	73.602	-	(1.221.451)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(1.286.659)	(473.200)	473.200	(1.286.659)



► Nota 5 - Información Financiera por Segmentos (continuación)

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2013

	M\$			
	Depósito y custodia de valores	Administración de registro de accionistas	Eliminaciones	Total
Ingresos ordinarios				
Ingresos de las actividades ordinarias de clientes externos	11.576.395	3.242.263	-	14.818.658
Ingresos totales por segmentos	11.576.395	3.242.263	-	14.818.658
Ingresos financieros	82.382	30.432	-	112.814
Gastos financieros	(30.879)	(47)	-	(30.926)
Resultado financiero, neto segmento	51.503	30.385	-	81.888
Depreciaciones y amortizaciones	(700.385)	(50.373)	-	(750.758)
Otras ganancias (pérdidas)	533.709	96.172	(486.322)	143.559
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	(25.450)	23	-	(25.427)
Partidas significativas de gastos				
Gastos del personal	(6.654.498)	(1.103.709)	-	(7.758.207)
Seguros operacionales	(597.280)	(115.961)	-	(713.241)
Gastos TI	(1.123.999)	(13.808)	-	(1.137.807)
Asesorías externas	(613.857)	(80.237)	-	(694.094)
Otros gastos	(1.471.584)	(978.625)	486.322	(1.963.887)
Total partidas significativas de gastos	(10.461.218)	(2.292.340)	486.322	(12.267.236)
Gasto (ingreso) sobre impuesto a las ganancias	(172.260)	(201.904)	-	(374.164)
Ganancia (pérdida)	(802.294)	(824.226)	-	(1.626.520)
Al 31 de Diciembre de 2013				
Activos por segmentos	10.921.670	1.724.633	(1.394.502)	11.251.801
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	(1.176.262)	(16.656)	-	(1.192.918)
Pasivos de los segmentos (no incluye patrimonio)	4.004.311	387.236	(57.105)	4.334.442
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	2.458.142	904.966	(754.000)	2.609.108
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(1.212.263)	(123.128)	-	(1.335.391)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	(419.465)	(754.000)	754.000	(419.465)

Se han utilizado criterios uniformes 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 período 2014 y 2013 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.



► Nota 6 - Información Financiera por Segmentos

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, de acuerdo al siguiente detalle

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Efectivo en caja (fondos fijos)	1.478	1.625
Saldos mantenidos en cuentas corrientes bancarias	336.094	219.598
Depósitos a plazo fijo	1.237.126	1.111.768
Fondos mutuos	665.416	923.931
Efectivo y efectivo equivalente	2.240.114	2.256.922

El detalle de las inversiones en depósitos a plazo a diciembre 2014 es la siguiente:

Emisor	Número de días	31-dic-14	Fecha
		M\$	Vencimiento
Banco Estado	14	380.009	14-01-2015
Banco Bice	26	126.773	26-01-2015
Banco Security	19	100.067	19-01-2015
Banco Bice	19	100.064	19-01-2015
Banco de Crédito e Inversiones	49	99.422	18-02-2015
Banco Santander	15	90.228	15-01-2015
Banco Security	26	80.014	26-01-2015
Banco Santander	40	70.031	09-02-2015
Banco Santander	26	70.011	26-01-2015
Banco de Crédito e Inversiones	23	55.031	23-01-2015
Banco Security	15	41.267	15-01-2015
Banco Bice	15	24.209	15-01-2015
Total Inversiones		1.237.126	



► Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente (continuación)

El detalle de las inversiones en depósitos a plazo a diciembre 2013 es la siguiente:

Emisor	Número de días	31-dic-13	Fecha
		M\$	Vencimiento
Banco Bice	9	251.381	09-01-2014
Banco Santander	15	140.017	15-01-2014
Banco de Crédito e Inversiones	13	104.966	13-01-2014
Banco Security	8	102.995	08-01-2014
Banco de Crédito e Inversiones	9	101.220	09-01-2014
Banco Security	13	70.267	13-01-2014
Banco Security	15	70.032	15-01-2014
Banco de Crédito e Inversiones	45	69.597	14-02-2014
Banco Santander	20	57.644	20-01-2014
Banco Santander	44	55.022	13-02-2014
Banco Bice	8	40.731	08-01-2014
Banco Santander	8	40.546	08-01-2014
Banco Santander	15	7.292	15-01-2014
Banco Santander	6	58	06-01-2014
Total Inversiones		1.111.768	

Emisor	Nombre	31-dic-14	31-dic-13
		M\$	M\$
Banco Estado S.A. AGF	Solvente A	143.478	141.336
Banchile C de B S.A.	Liquidez Full	142.100	158.102
B.C.I. F.M. S.A.	Efectivo Clásica	119.874	56.245
Itaú Chile AGF S.A.	Select	117.119	248.914
Santander AGF.	Money Market	91.383	207.361
BBVA AGF S.A.	Disponibile serie E	51.462	111.973
Total Inversiones		665.416	923.931



► Nota 7 – Otros Activos Financieros

Bajo este rubro se encuentran aquellas inversiones que por tener un vencimiento mayor a 90 días, no se encuentran clasificadas en efectivo y equivalentes a efectivo. En la porción corriente se muestran aquellas inversiones menores a un año y en la no corriente las mayores a 1 año de acuerdo al siguiente detalle:

Porción Corriente	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Depósitos a plazo	630.580	828.999
Bonos (BCCH – TGR)	101.218	118.691
Otros activos financieros corrientes	731.798	947.690

Porción no Corriente	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Bonos (BCCH)	-	101.844
Otros activos financieros no corrientes	-	101.844

Total	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Depósitos a plazo	630.580	828.999
Bonos (BCCH - TGR)	101.218	220.535
Otros activos financieros	731.798	1.049.534

Una porción de la cartera de inversión es administrada por Banco Santander, institución bancaria que corresponde a una empresa relacionada (relación de propiedad indirecta). Estas transacciones e inversiones se efectúan a valor de mercado.



► Nota 8 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Estas cuentas registran las facturas de los servicios relacionados con el giro de la Sociedad, así como también se registran los cheques en cartera correspondientes a parte de la recaudación de dicho servicio y otros derechos, esto de acuerdo al siguiente detalle:

Porción Corriente	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Deudores por ventas bruto	1.111.297	961.249
Deudores incobrables	(38.135)	(28.092)
Documentos por cobrar	90.509	38.223
Deudores varios	106.569	40.318
Pagos anticipados (1)	940.642	851.492
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.210.882	1.863.190

1) El detalle de los gastos anticipados es el siguiente:

Rubro	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Seguros Operacionales	704.446	657.393
Servicios de mantención anual	192.364	25.987
Arriendos anticipados	22.738	26.601
Otros pagos anticipados	21.094	141.511
Total Pagos Anticipados	940.642	851.492



► Nota 9– Saldos y Transacciones con empresas Relacionadas

a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas

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:

Rut	Sociedad	31-dic-14	31-dic-13
		M\$	M\$
98.000.100-8	AFP HABITAT S.A.	119.476	56.463
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	77.555	67.752
98.000.400-7	AFP PROVIDA S.A.	62.155	56.073
98.001.000-7	AFP CUPRUM S.A.	50.057	46.270
98.000.000-1	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CAPITAL S.A.	49.768	46.582
97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	33.373	30.039
96.683.200-2	SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	28.918	12.460
96.571.220-8	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	26.404	48.823
80.537.000-9	LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	20.218	22.259
76.645.030-k	BANCO ITAU CHILE	19.955	20.473
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	17.735	14.016
96.588.080-1	PRINCIPAL CIA. DE SEG. DE VIDA CHILE S.A	15.712	14.618
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	14.853	4.391
84.177.300-4	BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	14.594	27.660
97.080.000-k	BANCO BICE	14.275	12.831
79.532.990-0	BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	11.238	10.514
97.018.000-1	SCOTIABANK CHILE	10.971	6.031
98.001.200-k	AFP PLANVITAL S.A.	10.562	18.020
99.012.000-5	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE	9.603	8.970
97.951.000-4	HSBC BANK CHILE	8.684	3.916
97.023.000-9	CORPBANCA S.A.	8.296	8.714
96.571.890-7	COMPAÑIA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.	8.008	7.659
99.185.000-7	CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS DE VIDA S.A.	7.939	7.744
76.072.304-5	COMPAÑÍA DE SEGUROS CORPSEGUROS S.A.	7.892	15.181
96.656.410-5	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	7.171	7.152



► Nota 9– Saldos y Transacciones con empresas Relacionadas (continuación)

a) Cuentas por cobrar empresas relacionadas (continuación)

Rut	Sociedad	31-dic-14	31-dic-13
		M\$	M\$
97.053.000-2	BANCO SECURITY	6.825	5.346
97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE	6.754	6.787
96.812.960-0	PENTA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	6.504	5.518
94.716.000-1	RENTA NACIONAL CIA. DE SEGUROS DE VIDA S.A.	6.162	3.056
96.899.230-9	EUROAMÉRICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	6.005	5.543
99.279.000-8	EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.	5.798	4.462
96.549.050-7	SEGUROS DE VIDA SURA S.A.	3.804	2.777
97.043.000-8	JP MORGAN CHASE BANK	3.666	1.266
96.586.750-3	NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA	3.478	3.190
96.579.280-5	CN LIFE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	3.013	2.748
84.360.700-4	JAIME LARRAÍN Y CÍA. CORREDORES DE BOLSA LTDA.	2.412	1.795
96.509.660-4	BANCO FALABELLA	2.406	3.967
96.551.730-8	BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES	1.923	2.074
99.027.000-7	CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	1.842	1.588
96.518.240-3	BOLSA DE CORREDORES, BOLSA DE VALORES	1.501	1.011
96.573.600-k	BCI SEGUROS VIDA S.A.	1.407	2.346
97.011.000-3	BANCO INTERNACIONAL	1.343	2.418
99.025.000-6	MUTUALIDAD DEL EJERCITO Y AVIACION S.A.	892	872
96.541.320-0	DUPOL S.A. CORREDORES DE BOLSA	747	552
85.598.800-3	YRARRÁZVAL Y CÍA. CORREDORES DE BOLSA LTDA.	482	426
99.289.000-2	LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS VIDA S.A.	-	10.525
96.628.780-2	COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	-	3.984
	OTROS RELACIONADOS A LA BOLSA DE COMERCIO (*)	172.628	161.282
	Total general	895.004	808.144

(*) Agrupa los corredores de bolsas que no poseen Directores en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.



► Nota 10 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

- b) Cuentas por pagar empresa relacionadas
Operaciones de leasing financiero Banco Santander

La empresa mantiene un arrendamiento financiero con el Banco Santander, banco con relación indirecta con DCV, que 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.

1) Porción corriente y no corriente

a) Porción corriente	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Banco Santander Chile		
Cuota leasing	94.729	89.663
Intereses diferidos	(31.978)	(33.091)
Total	62.751	56.572

b) Porción no corriente	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Banco Santander Chile		
Cuota leasing	749.950	799.491
Intereses diferidos	(128.917)	(152.286)
Total	683.784	703.777

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

Valores	90 días	más de 90 días hasta 1 año	de 1 hasta 2 años	de 2 hasta 3 años	de 3 a 4 años	de 4 a 5	más de 5
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inmuebles							
Capital	15.402	47.350	65.883	69.171	72.623	76.248	337.109
Intereses	8.280	23.698	28.846	25.558	22.106	18.481	33.926
Total cuotas	23.682	71.048	94.729	94.729	94.729	94.729	371.035



► Nota 10 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

c) Transacciones con partes relacionadas

1) Transacciones del giro

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-14	31-dic-13
		M\$	M\$
98.000.400-7	AFP PROVIDA S.A.	727.830	706.672
98.000.100-8	AFP HABITAT S.A.	688.044	650.897
98.000.000-1	ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES CAPITAL S.A.	624.619	577.761
98.001.000-7	AFP CUPRUM S.A.	618.205	574.391
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	522.121	495.815
97.036.000-k	BANCO SANTANDER CHILE	415.840	398.748
96.571.220-8	BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	309.646	294.507
80.537.000-9	LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	265.469	267.437
76.645.030-k	BANCO ITAU CHILE	229.210	204.240
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	202.967	165.531
84.177.300-4	BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	176.518	182.743
97.080.000-k	BANCO BICE	168.841	166.057
96.683.200-2	SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	161.494	161.830
79.532.990-0	BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	125.824	126.568
98.001.200-k	AFP PLANVITAL S.A.	119.982	114.356
99.012.000-5	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE	116.404	112.535
97.023.000-9	CORPBANCA S.A.	111.822	86.184
96.571.890-7	COMPAÑÍA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.	101.559	96.747
76.072.304-5	COMPAÑÍA DE SEGUROS CORPSEGUROS S.A.	100.398	106.892
99.185.000-7	CHILENA CONSOLIDADA SEGUROS DE VIDA S.A.	96.499	88.329
96.588.080-1	PRINCIPAL CIA. DE SEG. DE VIDA CHILE S.A	96.019	93.144
97.032.000-8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE	88.518	81.670
96.656.410-5	BICE VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	88.345	86.751



► Nota 10 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

c) Transacciones con partes relacionadas

1) Transacciones del giro

Rut	Sociedad	31-dic-14	31-dic-13
		M\$	M\$
99.301.000-6	SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.	87.624	56.209
97.053.000-2	BANCO SECURITY	75.806	59.024
96.812.960-0	PENTA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	74.138	70.092
96.899.230-9	EUROAMÉRICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	73.703	70.602
97.018.000-1	SCOTIABANK CHILE	72.554	69.352
99.279.000-8	EUROAMERICA SEGUROS DE VIDA S.A.	68.521	58.306
97.951.000-4	HSBC BANK CHILE	50.308	48.004
96.586.750-3	NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA	41.437	38.768
96.549.050-7	SEGUROS DE VIDA SUR S.A.	39.765	29.741
94.716.000-1	RENTA NACIONAL CIA. DE SEGUROS DE VIDA S.A.	38.190	37.091
96.579.280-5	CN LIFE COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	36.047	33.330
96.509.660-4	BANCO FALABELLA	28.261	20.426
96.551.730-8	BOLSA ELECTRONICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES	23.847	28.273
97.011.000-3	BANCO INTERNACIONAL	17.009	14.691
96.573.600-k	BCI SEGUROS VIDA S.A.	15.976	14.024
97.043.000-8	JP MORGAN CHASE BANK	15.507	17.410
96.628.780-2	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	14.807	49.267
84.360.700-4	JAIME LARRAÍN Y CÍA. CORREDORES DE BOLSA LTDA.	12.359	11.769
99.027.000-7	CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	11.788	10.957
96.518.240-3	BOLSA DE CORREDORES, BOLSA DE VALORES	9.601	14.446
96.541.320-0	DUPOL S.A. CORREDORES DE BOLSA	7.022	6.886
99.025.000-6	MUTUALIDAD DEL EJERCITO Y AVIACION S.A.	5.714	5.338
85.598.800-3	YRARRÁZVAL Y CÍA. CORREDORES DE BOLSA LTDA.	5.316	4.749
99.289.000-2	LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS VIDA S.A.	-	126.244
	OTROS RELACIONADOS A LA BOLSA DE COMERCIO (*)	1.508.872	1.415.454
	Total facturación empresas relacionadas	8.490.346	8.150.258

(*) Agrupa todos los corredores de bolsas que no poseen Directores en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores



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

c) Transacciones con partes relacionadas

2) Operaciones con DTCC

DTCC, a través de la sociedad DTCC Holding I LLC, mantenía el año 2013 un 10% de participación en DCV, así, durante el año 2013 se realizaron transacciones relacionadas con el servicio de custodia internacional y por otros conceptos por M\$31.487.

3) Operaciones de leasing financiero Banco Santander

Corresponden a operaciones de arrendamiento financiero con el Banco Santander (empresa indirectamente relacionada), los intereses pagados por el leasing financiero durante el año 2014 fueron M\$28.591 y al año 2013 fueron de M\$30.926.

4) Inversiones

La empresa ha realizado inversiones en depósitos a plazo fijo emitidos por instituciones bancarias relacionadas indirectamente con DCV, así, los intereses generados en estas operaciones son los siguientes:

Emisor	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Banco Santander	12.841	15.151
Banco de Crédito e Inversiones	6.796	6.065
Banco Security	6.005	9.709
Banco Scotiabank	5.842	388
Banco Bice	3.206	4.281
Banco Corpbanca	1.370	6.719
Banco Itaú	773	5.669
Banco de Chile	129	6.627
Total Inversiones	36.962	54.609



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

4) Operaciones con DCV Registros S.A. (filial)

El efecto en resultados por transacciones con la filial DCV Registros al 31 de diciembre del 2014 asciende a un ingreso de M\$507.670 y a diciembre de 2013 asciende a un ingreso de M\$486.324.

Estos efectos se originan por la prestación de servicios de administración y arriendo de software desde la sociedad matriz a la sociedad filial.

d) Ejecutivos principales

La Administración de la Empresa es realizada por el Directorio y principales ejecutivos de la Sociedad Matriz Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores, así, dicho Directorio está conformado por 10 Directores entre los cuales se incluye un Presidente y un Vicepresidente. Además del Directorio existen cuatro Comités los cuales son conformados por un grupo menor de Directores de la Empresa, estos son, el Comité de Auditoría y Riesgo Operacional, Comité de Tecnología y Procesos, el Comité de Negocios, el Comité de Compensaciones y Recursos Humanos. En cuanto a los ejecutivos, la Sociedad Matriz cuenta con 8 ejecutivos principales quienes ocupan los cargos gerenciales de la misma. Las dietas de los Directores como así también las remuneraciones de los ejecutivos han sido pagadas durante los años 2014 y 2013 por la Sociedad Matriz.

► Nota 10 – Activos por Impuestos Corrientes

Los Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes se conforman de la siguiente manera:

Activos por impuestos corrientes

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Gastos de Capacitación y PPM(*)	52.575	116.616
Activos por impuestos corrientes	52.575	116.616

(*) Estos saldos se encuentran netos de provisión de Impuesto sobre la Renta.



► 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.

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

a) Sistemas computacionales en desarrollo

Proyecto	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Proyecto ISO 15022	337.511	301.806
Proyecto BRAA	186.082	97.233
Proyecto Registro Electrónico Prendas	83.606	38.382
Proyecto COMDER	69.807	-
Proyecto Intranet Share Point	50.288	-
Proyecto OSAS	39.818	-
Proyecto Actualización y Registro de Saldos (ARES)	32.875	18.348
Proyecto CFM	14.861	-
Proyecto Sistema Gestión de Ingresos	13.980	-
Proyecto Implementación Plataforma Arquitectura TI	-	130.409
Proyecto Migración Sybase	-	125.825
Proyecto Reingeniería Archivos Entrantes	-	30.728
Otros Proyectos	119.807	155.111
Total Sistemas Computacionales en desarrollo	948.635	897.842



► Nota 11 – Activos Intangibles Distintos de Plusvalía (continuación)

b) Sistemas computacionales

Sistema	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Proyecto Migración Sybase	252.390	-
Proyecto Migración WAS	216.468	-
Implementación Arquitectura Tecnológica DCV	177.330	-
Otros desarrollos de sistemas	111.921	118.961
Sistema de administración de riesgos Open Pages	95.028	124.267
Reingeniería Archivos Entrantes	52.345	-
Junta de Accionistas	43.552	57.714
Registro Electrónico de Prendas	24.213	36.320
Contratos Forward	20.296	33.115
Tesorería SARA	16.265	23.772
Recepción electrónica operaciones internacionales	15.636	-
Project Server 2010	11.826	16.262
Total Sistemas Computacionales	1.037.270	410.411
Total Intangibles	1.985.905	1.308.253



► Nota 11 – Activos Intangibles Distintos de Plusvalía (continuación)

El detalle del movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Sistemas computacionales en desarrollo	Sistemas Computacionales	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2014	897.842	410.411	1.308.253
Adiciones	917.413	794.308	1.711.721
Gasto por amortización	-	(167.449)	(167.449)
Bajas o activaciones (*)	(866.620)	-	(866.620)
Saldo final al 31/12/2014	948.635	1.037.270	1.985.905

El detalle del movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Sistemas computacionales en desarrollo	Sistemas Computacionales	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2013	556.079	442.240	998.319
Adiciones	774.763	241.980	1.016.743
Gasto por amortización	-	(273.809)	(273.809)
Bajas o activaciones (*)	(433.000)	-	(433.000)
Saldo final al 31/12/2013	897.842	410.411	1.308.253

(*) Bajas: Corresponden a proyectos de sistemas, los cuales una vez terminados y operando son traspasados a sistemas computacionales, iniciándose así su período de amortización.

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

	Vida o Tasa	
	Mínima (meses)	Máxima (meses)
Sistemas computacionales	48	72



► Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipos

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

Rubro	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Activos fijos en Leasing		
Activo Fijo en Leasing (*)	919.507	926.195
Planta y equipos		
Muebles y útiles	337.955	331.973
Máquinas de oficina	161.838	127.958
Equipos de seguridad	98.312	74.961
Equipamientos de TI		
Equipos computacionales	1.417.974	1.191.650
Paquetes computacionales	1.830.442	1.577.334
Terrenos y Edificios		
Edificios	348.815	348.815
Terrenos	37.243	37.243
Instalaciones fijas y accesorios		
Instalaciones	940.148	812.854
Otros		
Otros activos fijos	34.243	33.150
Depreciaciones acumuladas		
Deprec. Acum. Activo fijo en leasing	(179.432)	(151.317)
Deprec. Acum. Muebles y útiles	(174.848)	(132.416)
Deprec. Acum. Máquinas de oficina	(113.236)	(85.791)
Deprec. Acum. Equipos de seguridad	(36.289)	(27.046)
Deprec. Acum. Equipos computacionales	(867.335)	(453.960)
Deprec. Acum. Instalaciones	(377.448)	(270.200)
Deprec. Acum. Otros activos fijos	(19.566)	(16.084)
Deprec. Acum. Edificios	(34.418)	(26.476)
Deprec. Acum. Paquetes computacionales	(1.015.472)	(559.943)
Propiedades, planta y equipos	3.308.433	3.738.900

(*) El Activo Fijo en Leasing está compuesto por Edificio M\$624.956 (M\$631.644 en el año 2013), Terreno M\$143.689 (M\$143.689 en el año 2013), Instalaciones M\$107.919 (M\$107.919 en el año 2013) y Mobiliario M\$42.943 (M\$42.943 en el año 2013).



► **Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipos (continuación)**

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

Rubro	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Activos fijos en Leasing		
Activo Fijo en Leasing	740.075	774.878
Planta y equipos		
Muebles y útiles	163.107	199.557
Máquinas de oficina	48.602	42.167
Equipos de seguridad	62.023	47.915
Equipamientos de TI		
Equipos computacionales	550.639	737.690
Paquetes computacionales	814.970	1.017.391
Terrenos y Edificios		
Edificios	314.397	322.339
Terrenos	37.243	37.243
Instalaciones fijas y accesorios		
Instalaciones	562.700	542.654
Otros		
Otros activos fijos	14.677	17.066
Propiedades, planta y equipos	3.308.433	3.738.900



► Nota 12 – Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

c) A contar del 1 de enero de 2014, la Administración calculó la depreciación de los bienes, utilizando una nueva estimación de vida útil cuyo impacto en resultados al 31 de diciembre de 2014 no es material respecto de las antiguas vidas útiles aplicadas a los bienes provenientes del 31 de diciembre de 2013. Las vidas útiles son las siguientes:

	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (años)
Instalaciones fijas y accesorios		
Instalaciones	3	10
Equipamiento de Tecnologías de la Información		
Equipos computacionales	3	10
Paquetes computacionales	2	4
Leasing		
Edificios	50	50
Computacionales	3	6
Otros	3	6
Edificios		
Edificios	50	50
Planta 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 al 31 de diciembre de 2014, 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 01/01/2014	542.654	1.755.081	289.639	359.582	774.878	17.066	3.738.900
Adiciones	126.873	273.798	52.813	-	-	6.093	459.577
Gasto por Depreciaciones	(106.827)	(660.965)	(68.720)	(7.942)	(28.115)	(3.483)	(876.052)
Bajas	-	(2.305)	-	-	-	-	(2.305)
Variaciones por transferencias	-	-	-	-	(6.688)	(4.999)	(11.687)
Saldo final 31/12/2014	562.700	1.365.609	273.732	351.640	740.075	14.677	3.308.433

e) El movimiento de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2013, fue el siguiente:

M\$	Instalaciones fijas y accesorios	Equipamiento de TI	Planta y equipos	Terrenos y Edificios	Leasing	Otros	Total Activo Fijo
Saldo inicial 01/01/2013	435.523	1.476.361	247.620	367.525	811.141	15.029	3.353.199
Adiciones	191.400	574.214	99.127	-	-	4.999	869.740
Gasto por depreciaciones	(84.269)	(295.494)	(57.108)	(7.943)	(29.173)	(2.962)	(476.949)
Variaciones por transferencias	-	-	-	-	(7.090)	-	(7.090)
Saldo final 31/12/2013	542.654	1.755.081	289.639	359.582	774.878	17.066	3.738.900



► Nota 13 – Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Concepto	Activos		Pasivos	
	31-dic-14	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Indemnización	152.861	133.811	-	-
Provisión de vacaciones	104.191	95.335	-	-
Provisión de vacaciones progresivas	2.625	-	-	-
Desarrollo de sistemas	-	-	(93.203)	(81.481)
Sistema SARA - SADE	-	-	-	(601)
Proyecto BRA activado	-	-	(56.726)	-
Proyecto RIAE	-	-	(2.510)	-
Obligaciones por Leasing	177.527	140.755	-	-
Provisiones varias	2.228	2.200	-	-
Deudores Incobrables	10.667	5.618	-	-
Ingresos Anticipados	57.798	36.381	-	-
Anticipo Opción de Compra	22.973	17.017	-	-
Activo Fijo Tributario	612.071	525.793	(535.847)	(525.988)
Cuenta por pagar financiera	-	40.671	-	-
Activos en leasing	-	-	(197.435)	(154.976)
Gastos Activados (Instalaciones)	-	-	(47.938)	(82.579)
Remodelaciones Activados	-	-	(102.833)	(72.688)
Total impuesto diferido	1.142.941	997.581	(1.036.492)	(918.313)
Activo Diferido Neto	106.449	79.268		

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan en forma neta para cada empresa que integra la consolidación en el estado de situación financiera de la Empresa. El impacto de los impuestos registrados al 30 de septiembre como consecuencia del cambio de tasa, por M\$24.620, fue imputado a patrimonio según se describe en Nota 3i).



► Nota 14 - 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.

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Cuentas por pagar (*)	1.044.329	1.289.316
Facturas por recibir	149.934	71.768
Cuentas por pagar comerciales y otras	1.194.263	1.361.084

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los montos a pagar asociados a deuda por seguros operacionales equivalen a M\$554.582 y M\$ 542.963 respectivamente.

► Nota 15 – Provisiones por Beneficios a los Empleados

Provisiones por beneficios corrientes

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	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Vacaciones del personal	474.736	476.674
Bonos del personal	725.701	756.954
Total provisiones	1.200.437	1.233.628



► Nota 15 – Provisiones por Beneficios a los Empleados (continuación)

Las variaciones de provisiones por beneficios a los empleados porción corriente son las siguientes:

	Vacaciones	Bonos	Total
Saldo al 01-01-2014	476.674	756.954	1.233.628
Adiciones	664.088	730.414	1.394.502
Bajas	(666.026)	(761.667)	(1.427.693)
Saldo al 31-12-2014	474.736	725.701	1.200.437

	Vacaciones	Bonos	Total
Saldo al 01-01-2013	407.804	821.953	1.229.757
Adiciones	567.842	1.235.498	1.803.340
Bajas	(498.972)	(1.300.497)	(1.799.469)
Saldo al 31-12-2013	476.674	756.954	1.233.628

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

Estas provisiones se registran de acuerdo a lo señalado en Nota 3e). 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 2014 corresponde a M\$725.701 (M\$756.954 al 31 de diciembre de 2013), así, el efecto en los resultados del ejercicio al 31 de diciembre 2014 y 2013 corresponde a M\$730.414 y M\$723.377 respectivamente.

Adicionalmente la Empresa implementó para una porción de sus empleados el plan de beneficios definido como indemnización por años de servicio. El costo relacionado con este último beneficio se obtiene a través del método de cálculo actuarial de unidad de crédito proyectado, esto de acuerdo a lo señalado en la NIC 19 "Beneficios a los Empleados". La provisión para el presente cierre equivale a M\$ 566.152 y M\$669.054 al 31 de diciembre de 2013.



► Nota 15 – Provisiones por Beneficios a los Empleados (continuación)

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

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Indemnización años de servicio	566.152	669.054
Total provisión IAS	566.152	669.054

A continuación se presenta una conciliación de la obligación por beneficios definidos, detalle del gasto por el ejercicio al 31 de diciembre de 2014, y principales supuestos utilizados en la determinación de la obligación:

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Saldo inicio	669.054	572.935
Costo por Intereses	8.856	15.202
Costo de los servicios del ejercicio corriente	33.439	49.772
Prestaciones pagadas durante el período	(256.798)	-
Obligación esperada al 31 de diciembre	454.551	637.908
Obligación al 31 de diciembre	566.152	669.054
Resultado actuarial total antes de impuestos	111.602	31.146

Los detalles para realizar la conciliación del valor razonable son los siguientes:

- Tasa de descuento utilizada de 1,54%; Tasa BCU 10 años.
- Tasa promedio esperada de incrementos salariales equivalente a 2%.
- Tasa promedio de rotación de personal definida según sexo y edad, con datos históricos, equivalente a 5%.
- Tabla de mortalidad RV-2009 emitida por SVS.
- Otros supuestos actuariales significativos: Edades legales de jubilación por sexo, 65 años para los hombres y 60 años para las mujeres.

El valor presente de la obligación con los empleados es revisado y ajustado trimestralmente mediante el monitoreo de las variaciones que presenten los parámetros de cálculo antes detallados.



► Nota 16 – Otros Pasivos no Financieros Corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los otros pasivos no financieros corrientes se conforman como sigue:

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Dividendos por pagar (*)	559.963	137.016
Retenciones Previsionales	103.496	98.517
Impuestos mensuales (IVA y Otros)	92.538	78.479
Otros	43.030	52.887
Total Otros Pasivos Corrientes	799.027	366.899

(*) Corresponde al Dividendo Mínimo registrado al 31/12/2014

► Nota 17 – Capital y Reservas

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

- Con fecha 27 de agosto de 2013, se aprobó el pago de dividendos provisorio N° 21 por M\$350.940 equivalentes a \$2.248 por acción
- Con fecha 25 de marzo de 2014, se aprobó el pago de dividendos definitivo N° 22 por M\$137.066 equivalentes a \$878 por acción
- Con fecha 26 de agosto de 2014, se aprobó el pago de dividendo eventual N° 23 por M\$1.069.367.-, equivalentes a \$6.850.- por acción.

b) Capital pagado y número de acciones

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 17 – Capital y Reservas (continuación)

c) Patrimonio mínimo

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

Descripción		31-dic-14	31-dic-13
		M\$	M\$
Capital pagado		4.089.817	4.089.817
Otros resultados integrales		(84.120)	(24.917)
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		3.114.241	2.852.458
Participaciones no controladoras		1	1
Patrimonio contable		7.119.939	6.917.359
Menos:			
Patrimonio para S.V.S.	M\$	7.119.939	6.917.359
Patrimonio para S.V.S.	UF	289.110	296.761
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) Dividendo Mínimo

Al 31 de diciembre de 2014 se registró un Dividendo Mínimo correspondiente a M\$559.963. Al 31 de diciembre de 2013 se registró un Dividendo Mínimo correspondiente a M\$137.016.



► Nota 17 – Capital y Reservas (continuación)

f) Dividendos

La rebaja por concepto de dividendo en el estado de cambios en el patrimonio se detalla a continuación:

Concepto	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Dividendo definitivo	137.066	-
Dividendo eventual	1.069.367	-
Dividendo provisorio	-	350.940
Dividendo mínimo	559.963	137.016
Total dividendos	1.766.396	487.956

► Nota 18 – Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos y descuentos consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	31-dic-14	31-dic -13
	M\$	M\$
Ingresos Bruto	18.223.840	17.216.712
Descuento Comercial	(1.249.916)	(1.287.698)
Descuento por Servicio	(1.164.382)	(1.110.356)
Total descuento	(2.414.298)	(2.398.054)
Ingreso Neto	15.809.542	14.818.658

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 9,6% durante el año 2014 y 2013; 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 18 – Ingresos de Actividades Ordinarias (continuación)

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

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Custodia de Valores	8.324.692	7.876.420
Registro de Compraventas	2.653.587	2.629.208
Cobros Generales	954.208	913.165
Administración de Valores	610.068	613.721
Apertura de Cuentas Adicionales	576.682	506.104
Registro de Transferencias	413.883	422.706
Depósito de Valores	356.041	289.885
Custodia Internacional	232.850	182.970
Registro de Traspasos	158.600	165.312
Servicio Bonos de Reconocimiento Afiliados Activos	121.797	127.496
Contratos Forward	95.300	73.294
Valorización Especial de la Cartera	89.317	85.794
Certificados de Posición	72.980	77.258
Retiro de Valores de Custodia	13.568	11.116
Total Custodia de Valores	14.673.573	13.974.449
Cargo Fijo Administración Registro de Accionista	2.315.553	2.130.014
Otros Ingresos Operacionales	280.522	263.717
Cargo Juntas de Accionistas	260.464	234.334
Cargo Informes Jurídicos	251.055	232.236
Pago de Dividendos	203.851	157.906
Proceso Oferta Preferente	133.325	128.463
Certificados Tributarios	60.614	40.084
Convenio Soporte WinSTA	15.810	22.466
Mecanización del despacho	12.709	15.927
Cargo Traspasos Accionarios	12.527	13.252
Póliza de Seguros	3.837	3.864
Total Administración Registro Accionistas	3.550.267	3.242.263
Ingreso Bruto	18.223.840	17.216.712

Los ingresos brutos consolidados, al 31 de diciembre de 2014 se conforman en un 81% por los ingresos provenientes de los servicios de custodia y liquidación de valores (81% a diciembre de 2013) y en un 19% por los servicios de Administración de registros de accionistas (19% a diciembre de 2013).



► Nota 19 – Costo por Beneficios a los Empleados

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

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Sueldos	6.379.985	5.905.228
Bonos	730.414	723.377
Otros gastos del personal (*)	647.812	599.327
Leyes sociales y Licencias médicas	189.787	234.377
Indemnizaciones y Finiquitos	182.041	140.082
Capacitación	119.411	90.842
Indemnización por años de servicio	72.798	64.974
Total gastos del personal	8.322.248	7.758.207

(*) El detalle de los otros gastos del personal es el siguiente:

Otros gastos del personal	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Colación	175.806	164.590
Otros gastos del personal	158.854	143.985
Seguro médico	117.521	93.067
Otros beneficios	77.687	81.315
Selección	62.474	72.439
Cafetería oficina	38.427	33.180
Uniformes	17.043	10.751
Total otros gastos del personal	647.812	599.327



► Nota 20 - Otros Gastos por Naturaleza

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Mantenimiento de sistemas e infraestructura	760.118	816.569
Seguros de la operación	712.772	686.672
Edificios e instalaciones	564.197	529.953
Asesorías externas	480.603	694.093
Honorarios y personal temporal	345.566	334.954
Comunicaciones	337.783	321.238
Otros gastos de operación	318.738	259.730
Personal externo de explotación	224.936	185.794
Otros gastos generales	224.251	212.577
Gastos de marketing	108.180	132.057
Útiles de oficina y librería	100.716	121.161
Gastos de telefonía	55.762	52.971
Reuniones, viajes y otros	50.659	92.484
Patentes, impuestos, derechos	49.672	42.209
Seguros generales	34.490	26.567
Total gastos	4.368.443	4.509.029

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registran en estas cuentas los costos de operación y gastos de administración (excluye los gastos del personal, depreciaciones y amortizaciones).



► Nota 21 - Otros Ganancias (Pérdidas)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se registran en ingresos conceptos relacionados a remuneración de saldos promedios intereses financieros y arriendos de oficina entre otros, mientras que los gastos corresponden a montos relacionados con donaciones:

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Ingresos no operacionales		
Remuneración de saldos bancarios	74.438	95.252
Arriendo oficinas	54.267	49.741
Utilidad en venta fijo	-	100
Ingresos varios	8.352	1.384
Gastos no operacionales		
Donaciones	-	(2.771)
Otros	(478)	(147)
Total otras ganancias (pérdidas)	136.579	143.559

► Nota 22 - Costos Financieros

Los costos financieros consideran los intereses pagados por la adquisición de bienes financiados a través de leasing financiero de acuerdo a lo siguiente:

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Intereses pagados por leasing	28.591	30.595
Otros intereses pagados	-	331
Costos financieros	28.591	30.926



► Nota 23 - Gasto por Impuesto a las Ganancias

a) Gasto por impuesto a las ganancias

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Gasto por impuesto a la renta		
Período actual	(368.147)	(324.245)
Credito activo fijo	-	20.909
Impuesto único artículo 21°	(7.798)	(17.164)
Ajuste por períodos anteriores	(737)	(1.470)
Total	(376.682)	(321.970)
Gasto por impuesto diferido		
Origen y reverso de diferencias temporarias	(13.971)	52.194
Total	(13.971)	(52.194)
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	(390.653)	(374.164)
Total gasto por impuesto a la renta	(390.653)	(374.164)



► Nota 23 - Gasto por Impuesto a las Ganancias (continuación)

b) Conciliación de Tasa Efectiva

	31-dic-14	Tasa Efectiva	31-dic-13	Tasa Efectiva
	M\$		M\$	
Utilidad del período	1.866.545		1.626.520	
Total gasto por impuesto a la renta	(390.653)		(374.164)	
Utilidad excluyendo impuesto a la renta	2.257.198		2.000.684	
Impuesto renta	(376.682)		(321.970)	
Impuestos diferidos	(13.971)		(52.194)	
Total gasto	(390.653)	-17,31%	(374.164)	-18,70%
Tasa sobre resultado del ejercicio (antes de impuesto)	474.011	21,00%	400.148	20,00%
Diferencias por cambio de tasa en impuestos diferidos	(28.123)	-1,48%	-	-
Diferencia con impuesto pagado del periodo anterior	737	0,03%	1.470	0,07%
Impuestos diferidos en patrimonio	24.621	0,85%	-	-0,84%
Créditos contra el Impuesto renta	-	-	(16.727)	0,86%
Impuesto único artículo 21°	7.798	0,35%	17.164	0,86%
Diferencias permanentes	(88.391)	-3,68%	(27.891)	-1,39%
Total conciliación	390.653	17,31%	374.164	18,70%



► Nota 24 - Ganancias por Acción Básica

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Resultado disponible para accionistas M\$	1.866.545	1.626.520
Acciones suscritas y pagadas	156.112	156.112
Ganancia por Acción \$	11.956	10.419

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 25 - Hechos Relevantes por salida de Accionista

Con fecha 29 de julio de 2014, los accionistas de Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores (DCV) compraron a DTCC Holdings I LLC (DTCC) la participación accionaria que dicha empresa mantenía en DCV desde agosto del año 2010 hasta dicha fecha, esto, el 10% de la propiedad equivalente a 15.612 acciones. La cantidad de acciones que cada accionista suscribió y compró se determinó en base a la prorrata de sus participaciones en DCV a la fecha de la operación. Con esto, DTCC Holdings I LLC (DTCC) dejó de formar parte de la estructura de propiedad de DCV.



► Nota 26 - Arrendamientos Operativos

La Empresa mantiene arriendos operativos los cuales se agrupan de la siguiente manera:

a) Arriendo de sitios de producción

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Arriendo sitio remoto	24.493	18.317
Arriendo sitio producción	151.488	145.113
Total arriendos sitios	175.980	163.430

Corresponde al arriendo de espacio físico especialmente habilitado y equipos 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 arriendos se presenta en "otras ganancias (pérdidas)" en el estado de resultados por naturaleza. Estos arriendos no cuentan con contratos a largo plazo.

b) Arriendo de inmuebles

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Oficinas Burgos P12 (1)	188.030	181.815
Oficinas Huérfanos P17 (2)	25.890	25.034
Oficinas Huérfanos P20 (3)	26.845	25.958
Oficinas Huérfanos P17 y P22 (4)	81.576	78.880
Total arriendos oficinas	322.341	311.687

- (a) 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.
- (b) 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.
- (c) Corresponde a arriendos a Inversiones Cordillera Limitada., de las oficinas del piso 20 del Edificio Santiago 2000, instalaciones en las que se desarrollan las actividades de la Matriz. Este arriendo se originó en el año 2012 y el vencimiento del mismo es en noviembre de 2019.
- (d) Corresponde a arriendos a Inmobiliaria Helvetia 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.



► Nota 27 - Arrendamientos Operativos (continuación)

b) Arriendo de inmuebles (continuación)

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

Vencimientos	2015		2016		2017		2018/2020	
	UF	M\$	UF	M\$	UF	M\$	UF	M\$
Oficinas Burgos P12 (1)	7.800	188.511	7.800	188.511	7.800	188.511	-	-
Oficinas Huérfanos P17 (2)	1.074	25.956	-	-	-	-	-	-
Oficinas Huérfanos P20 (3)	1.114	26.914	1.114	26.914	1.114	26.914	2.042	49.341
Oficinas Huérfanos P17 y P22 (4)	2.656	64.190	2.292	55.393	2.292	55.393	4.393	106.170

► Nota 27 - Hechos Posteriores

No existen hechos posteriores a mencionar para este periodo.

► Nota 28 - Contingencias

Garantías y Compromisos

a) Responsabilidad por custodia de valores:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene en custodia instrumentos según el siguiente detalle:

	31-dic-14	31-dic-13
	MM\$	MM\$
Renta fija	77.929.816	69.057.058
Renta variable	44.360.441	41.407.103
Intermediación financiera	40.718.815	36.970.536
Custodia internacional	585.267	483.279
Bonos de reconocimiento	2.664.546	3.108.625
Total	166.258.885	151.026.601



► Nota 28 - Contingencias (continuación)

Garantías y Compromisos (continuación)

a) Responsabilidad por custodia de valores: (continuación)

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

POLIZA DE FIDELIDAD FUNCIONARIA 2014-2015

N° Póliza	Póliza	Límite Indemnización	Deducible	Prima neta afecta
20066415	BBB - PRI	1.066.577,00 UF	4.600,00 UF	8.709,00 UF
20066231	BBB - XS 1	561.356,00 UF	1.066.577,00 UF	2.170,00 UF
20066543	BBB - XS 2	4.872.067,00 UF	1.627.933,00 UF	12.179,00 UF
Total		6.500.000,00 UF	2.699.110,00 UF	23.058,00 UF

Riesgos cubiertos

1. Fidelidad
2. Locales
3. Tránsito
4. Falsificación de cheque
5. Falsificación extensiva - Títulos y/o Valores
6. Falsificación de Dinero y/o Monedas
7. Oficinas y Contenido
8. Delitos computacionales LSW983

Exclusión

1. Ataque cibernético del Instituto
2. Terrorismo
3. Guerra y terrorismo
4. Lavado de activos
5. Absoluta de conocimientos de embarque



► Nota 28 – Contingencias (continuación)

b) Responsabilidad por fondos para el pago de dividendos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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.

	31-dic-14	31-dic-13
	M\$	M\$
Fondo emisores para pago de dividendos	2.611.771	2.566.707
Total	2.611.771	2.566.707

► Nota 29 - 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 30 - Investigación y Desarrollo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 31 - 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 y Ejecutivos.



► Estados Financieros Filial Resumidos

DCV Registros S.A.

Estado de Situación Financiera

Activos	2014	2013
	M\$	M\$
Activos corrientes	1.994.933	1.339.672
Activos no corrientes	238.161	384.961
Total Activos	2.233.094	1.724.633
Pasivo y Patrimonio Neto		
Pasivos corrientes	669.493	364.575
Pasivos no corrientes	18.343	22.661
Total Pasivos	687.836	387.236
Capital Pagado	863.930	863.930
Resultados Acumulados	681.328	473.467
Total Patrimonio	1.545.258	1.337.397
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.233.094	1.724.633

Estado de Resultados Integrales

	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	3.550.267	3.242.263
Costo por beneficio a los empleados	(1.148.521)	(1.103.709)
Gasto por depreciación y amortización	(57.793)	(50.373)
Otros gastos por naturaleza	(1.229.272)	(1.188.631)
Otras ganancias (pérdidas)	74.471	96.172
Ingresos financieros	34.846	30.432
Costos financieros	-	(47)
Diferencias de cambio	274	2
Resultados por unidades de reajuste	1.437	21
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.225.709	1.026.130
Gasto por impuesto a las ganancias	(245.099)	(201.904)
Ganancia (Pérdida)	980.610	824.226



► Análisis Razonado Estados Financieros Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial

Análisis “Estado De Situación Financiera Clasificado”

El activo total de la Empresa a diciembre del 2014 aumento un 2,8% en relación a diciembre de 2013. Los recursos disponibles e inversiones de fácil liquidación de la empresa disminuyeron en un 10% con respecto a diciembre de 2013, esto se explica principalmente por el pago del dividendo eventual ocurrido en el tercer trimestre, por el pago de deudas por seguros, compra de infraestructura tecnológica y el pago de los Bonos de producción ocurridos durante el primer trimestre.

El principal componente del total del activo es “Propiedades, planta y equipos” (Activo Fijo), ítem que representa el 28,6% y 33,2% de los activos totales de la Empresa para los períodos de diciembre 2014 y diciembre 2013 respectivamente, este ítem presenta una disminución de un 11,5% lo cual se explica principalmente en el análisis de las vidas útiles de los activos de la Empresa realizado en el año 2014 lo cual derivó en un mayor gasto por depreciaciones y amortizaciones, el ítem de activos intangibles aumenta un 51,8% producto de proyectos que se encuentran en desarrollo a los cuales se han asignado recursos durante el año, estos proyectos, dado que no han sido terminados, no han iniciado su periodo de amortización.

En los Pasivos corrientes presentan una variación de un 7,9% con respecto a diciembre 2013, la mayor variación se explica por el dividendo por pagar (registro del dividendo mínimo al cierre del ejercicio 2014).

Los Pasivos no corrientes presentan una disminución de un 9,8%, esto originado por la disminución de la deuda por el Leasing (porción largo plazo) y por la baja de las Indemnizaciones por Años de Servicios.

El Patrimonio neto aumenta un 2,9% producto del cambio de la política de dividendos de la Empresa lo que ha resultado en mayores resultados acumulados en relación al período 2013.

En el siguiente cuadro se muestran indicadores y cifras relevantes:

Indicador	Unidad	dic-14	dic-13	Variación
Liquidez corriente	Veces	1,88	1,99	-5,19%
Razón ácida	Veces	1,88	1,99	-5,19%
Deuda/Patrimonio	Veces	0,62	0,63	-0,40%
Deuda corto plazo/Deuda total	Veces	0,73	0,70	5,24%
Rentabilidad Patrimonio	%	26,22%	23,51%	11,49%
Rentabilidad Activo	%	16,14%	14,46%	11,66%
Patrimonio	M\$	7.119.939	6.917.359	2,93%
Total Activo	M\$	11.563.602	11.251.801	2,77%



► Análisis Razonado Estados Financieros Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores y Filial

Análisis “Estado de Resultados por Naturaleza”

Al mes de diciembre del 2014 el resultado consolidado de la Empresa presenta un aumento de 14,8% con respecto a igual período 2013.

Los Ingresos operacionales a diciembre de 2014 crecen un 6,7% respecto a diciembre de 2013, producto del aumento de los volúmenes operacionales, especialmente en lo que se refiere a servicio cuentas de mandantes y registro de accionistas.

La tasa de descuento comercial aplicado a los clientes de Depósito Central de Valores para el período de enero a diciembre 2014 y 2013 es de un 9,6%.

Los gastos del personal aumentaron en un 7% con respecto al año 2013, esto se explica por reconocimiento de efecto IAS del período, por finiquitos del período y por el crecimiento real y nominal de las remuneraciones del personal.

Las depreciaciones y amortizaciones de la empresa aumentaron un 39%, esto producto del plan de inversiones ejecutado durante los últimos años complementado con el análisis de usabilidad de activos tecnológicos que concluye, durante el año 2014, en un mayor efecto por disminución de la vida útil de algunos activos.


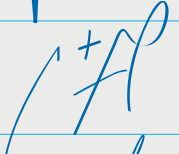




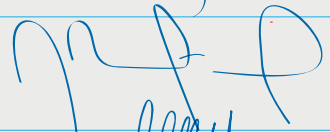
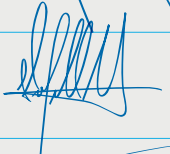

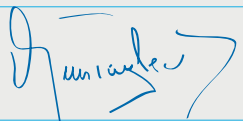
En los siguientes cuadros se detallan índices y cifras relevantes de la Empresa:

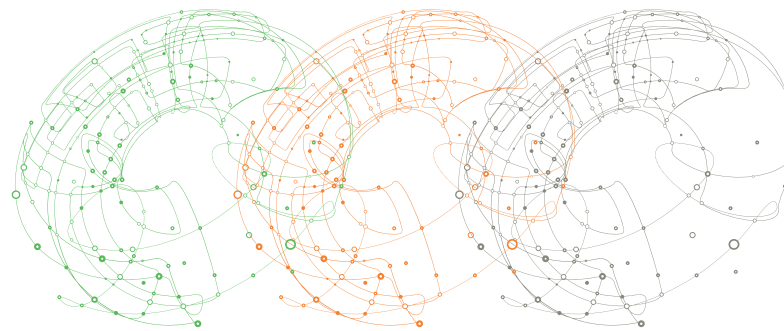
Rubro Estado de Resultados	Unidad	dic-14	dic-13	Variación
Ingresos de explotación	M\$	15.809.542	14.818.658	6,69%
Gastos de Personal	M\$	(8.322.248)	(7.758.207)	7,27%
Otros Gtos Varios + Deprec. + Amortiz.	M\$	(5.411.945)	(5.259.787)	2,89%
Resultado Operacional	M\$	2.075.349	1.800.664	15,25%
Gastos Financieros	M\$	(28.591)	(30.926)	-7,55%
Resultados no operacionales	M\$	181.849	200.020	-9,08%
Impuesto a la renta	M\$	(390.653)	(374.164)	4,41%
Resultado del ejercicio	M\$	1.866.545	1.626.520	14,76%
EBITDA / Ventas	%	13,13%	12,15%	8,03%
Utilidad / Ventas	%	11,81%	10,98%	7,56%



► 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	RUT	CARGO	FIRMA
Sergio Baeza Valdés	5.572.979-4	Presidente	
Arturo Concha Ureta	5.922.845-5	Vicepresidente	
Manuel Bulnes Muzard	7.022.334-1	Director	
Jorge Claude Bourdel	6.348.784-8	Director	
Arturo del Rio Leyton	5.892.815-1	Director	
Mario Gómez Dubravcic	5.865.947-9	Director	
José Antonio Martínez Zugarramurdi	8.419.520-0	Director	
Fred Meller Sunkel	9.976.183-0	Director	
Juan Carlos Reyes Madriaza	7.382.629-2	Director	
Guillermo Tagle Quiroz	RUT 8.089.223-3	Director	



Memoria
Anual

2014 <