

MEMORIA

1

9

9

7

GRUPO security

GRUPO **security**

BANCO **security**

Leasing Security
Administradora Fondos Mutuos Security
Valores Security
Asesorías Security
Factoring Security
Merchant Security
Securitizadora Security
Inmobiliaria Security

AFP **protección**

SEGUROS **previsión**

Seguros Previsión Vida
Seguros Previsión Generales

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria Anual para el ejercicio que recién finaliza. Los resultados obtenidos por Grupo Security S.A. en el ejercicio 1997 fueron muy satisfactorios, como consecuencia del buen desarrollo de los negocios en cada una de las compañías que lo integran. Es así como Grupo Security S.A. finalizó el año 1997 con una utilidad neta de \$7.527 millones, lo que representa un 10,3% de aumento real respecto del año anterior y una rentabilidad sobre el patrimonio de 12,5%.

Respecto de las filiales de Grupo Security S.A., Banco Security obtuvo utilidades por \$7.382 millones, lo que implica un crecimiento de 36,1% en términos reales respecto del año anterior, y una rentabilidad sobre el patrimonio de 18,4%. Este excelente resultado se basa en un fuerte crecimiento de las colocaciones e inversiones del banco, manteniendo el tradicional bajo riesgo y la alta eficiencia que ha mostrado el banco a través de los años. Estos resultados incluyen las utilidades de las filiales de Banco Security por un monto de \$2.030 millones, las que representaron un 27,5% de las utilidades consolidadas del banco. Por otra parte, Factoring Security S.A. también mostró un excelente resultado, con utilidades que alcanzaron a \$571 millones, con un crecimiento de 95,7% y una rentabilidad sobre el patrimonio de 33,7%. En cuanto a las filiales que habían comenzado a operar en 1996, Merchant Security S.A. obtuvo utilidades por \$271 millones y una rentabilidad de 39,1% sobre el patrimonio e Inmobiliaria Security S.A. obtuvo utilidades por \$348 millones y una rentabilidad de 35,4%.

En cuanto a los negocios de seguros y pensiones, las utilidades de AFP Protección S.A. alcanzaron a \$4.668 millones, las que si bien son menores a las del ejercicio anterior, mostraron una interesante rentabilidad de 51,1% sobre el patrimonio, la segunda más alta de la industria. Por otra parte, los resultados de las compañías de seguros fueron utilidades por \$151 millones para Previsión Generales S.A. y pérdidas por \$380 millones para Previsión Vida S.A.. Estos resultados son inferiores a los de 1996, debido a una serie de factores como son: la fuerte competencia y alta siniestralidad que se han venido observando en los seguros generales durante los últimos años, las pérdidas contables que origina la venta de rentas vitalicias, y los efectos que tuvo el bajo comportamiento bursátil sobre la rentabilidad de las inversiones. Durante 1997, Grupo Security S.A. continuó avanzando en el proceso de formación de un conglomerado financiero moderno, capaz de desempeñar un papel destacado en la industria financiera nacional. Las tareas desarrolladas durante el año se orientaron a lograr en paralelo, dos objetivos principales: por una parte, la consolidación individual de cada una de las compañías y por otro lado, a producir una estrecha integración dentro del grupo, culminando esta tarea en el mes de Octubre con el lanzamiento de una nueva imagen corporativa de Grupo Security.

Respecto del proceso de consolidación individual de cada una de las filiales, ha sido clave el conocimiento de cada una de las empresas, para maximizar su potencial de crecimiento y optimizar las sinergías entre las filiales del grupo. El trabajo realizado en estas materias ha estado orientado hacia los ámbitos más diversos de la organización, destacándose importantes esfuerzos en reforzar las estrategias de ventas (especialmente en AFP Protección, Compañías de Seguros, como también en el Banco y sus filiales), ampliar las redes de sucursales desarrollando los llamados "centros financieros" que concentran en un solo lugar los diversos servicios financieros que ofrece la corporación, coordinar los sistemas de informática y de teléfonos, de manera de lograr una fluida comunicación entre todas las compañías, compatibilizar y coordinar los sistemas operativos, contables y de recursos humanos. En fin, se realizó un esfuerzo importante en las más diversas áreas al interior de cada una de las compañías, de manera de lograr un importante grado de integración entre todas ellas.

En otro ámbito, se realizó un esfuerzo importante tendiente a buscar una imagen corporativa, de manera de mostrar hacia el exterior una misma cara, que represente adecuadamente los diferentes negocios que desarrollan las compañías, uniendo en forma creativa los productos y las marcas "Security", "Protección" y "Previsión" que caracterizan la amplia gama de servicios financieros que Grupo Security ofrece a sus clientes.

Los esfuerzos han comenzado a dar frutos, y los resultados alcanzados durante el año 1997 a nivel de Grupo Security como también en cada una de las compañías, permiten mirar el futuro con optimismo.

Finalmente, en el cumplimiento de nuestras tareas estamos orgullosos de haber contado, como en años anteriores, con el esfuerzo permanente, y la especial calidad humana y profesional del personal de Grupo Security, cuyo compromiso con la organización y sus objetivos ha sido fundamental en construir lo que hoy les ofrecemos.



Francisco Silva Silva

Presidente

Balance	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
(Millones de Pesos de Diciembre 1997)							
Activo Circulante	32	57	130	976	18.184	17.479	18.315
Activo Fijo	0	0	0	0	716	0	25
Inversión Empresas Relacionadas	21.760	21.182	22.157	38.522	52.524	55.258	60.875
Menor Valor Empresas							
Relacionadas	6.814	6.096	0	870	16.969	15.266	13.539
Otros Activos	0	0	0	0	73	921	834
Total Otros Activos	28.573	27.279	22.157	39.393	69.565	71.444	75.248
Total Activos	28.605	27.336	22.286	40.368	88.466	88.923	93.588
Pasivo Circulante	1.063	1.722	2.323	4.166	21.088	3.317	6.878
Pasivo Largo Plazo	19.892	16.069	14.804	9.803	8.331	20.463	18.884
Patrimonio	7.650	9.544	5.159	26.400	59.048	65.144	67.826
Total Pasivo y Patrimonio	28.605	27.336	22.286	40.368	88.466	88.923	93.588

Resultados	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
(Millones de Pesos de Diciembre 1997)							
Resultados Operacionales	5	12	14	66	32	16	-1
Gastos Administración y Ventas	62	35	89	87	568	499	771
Total Resultado Operacional	-56	-23	-75	-21	-536	-483	-772
Resultados no Operacionales:							
Ingresos Financieros	0	64	0	0	395	97	30
Utilidad Empresas Relacionadas	2.246	1.990	2.791	4.181	6.962	8.223	9.841
Intereses Cuenta Corriente Mercantil	0	0	0	0	0	2.182	1.681
Amortización Menor Valor Inversiones	-358	-718	-6.095	-43	-227	-1.724	-1.726
Gastos Financieros	-955	-1.469	-1.032	-859	-811	-1.800	-1.552
Corrección Monetaria	533	2.180	29	1.890	414	137	111
Otros Ingresos (egresos)	0	0	0	75	29	303	-86
Resultado no operacional	1.466	2.047	-4.307	5.246	6.761	7.418	8.299
Resultados Antes de Impuesto							
a la Renta	1.408	2.024	-4.383	5.224	6.225	6.935	7.527
Impuestos	0	131	1	178	0	108	0
Utilidad del Ejercicio	1.408	1.894	-4.384	5.046	6.225	6.827	7.527
Resultado Económico:							
Utilidad Neta de Amortización							
menor Valor	1.768	2.611	1.711	5.089	6.452	8.551	9.253

I. Directorio y Administración.	6
II. Identificación de la Sociedad.	7
III. Actividades y Negocios de Grupo Security S.A.	8
Estructura Organizacional.	
Estrategia.	
Resultados de Grupo Security S.A. en 1997.	
Indicadores Financieros.	
Comportamiento Bursátil.	
IV. Descripción General de la Sociedad.	13
Breve Reseña Histórica.	
Propiedad.	
Política de Dividendos.	
Suscripción de la Memoria.	
Clasificación de Riesgo.	
Personal de Matriz y Filiales.	
V. Actividades y Resultados de las Compañías de Grupo Security S.A.	19
Banco Security y Filiales.	
Factoring Security S.A.	
Merchant Security S.A. y Filial.	
Inmobiliaria Security S.A.	
AFP Protección S.A.	
Seguros Previsión Vida S.A.	
Seguros Previsión Generales S.A.	
VI. Descripción de las Filiales de Grupo Security S.A.	37
Identificación, Directorios y Administración.	
VII. Estados Financieros 1997.	49
Estados Financieros Individuales.	
Estados Financieros Consolidados.	
Estados Financieros Resumidos de las Filiales.	

Presidente

Francisco Silva Silva

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile

Master of Science in Engineering, Stanford University

Directores

Oswaldo Barzelatto Sánchez

Empresario

Jaime Correa Hogg

Ingeniero Civil, Universidad de Chile

Alvaro Donoso Barros

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile

Master of Arts in Economics, University of Chicago

Jorge Marín Correa

Administrador de Empresas

Naoshi Matsumoto Takahashi

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile

Rodrigo Muñoz Vivaldi

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

Horacio Pavez García

Constructor Civil, Universidad Federico Santa María

Alvaro Vial Gaete

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

Master of Arts in Economics, University of Chicago

Gerente General

Renato Peñafiel Muñoz

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile

Master of Arts in Economics, University of Chicago.

Razón Social:

GRUPO SECURITY S.A.

Tipo de Sociedad:

Grupo Financiero, cuyo objetivo es ofrecer la más amplia gama de servicios financieros, tanto en Chile como en el exterior.

Rut:

96.604.380-6

Domicilio:

Miraflores 178, Piso 6, Santiago, Chile.

Teléfono:

(562) 270 4000

Fax:

(562) 270 4001

Web:

www.security.cl

Documentos Constitutivos:

La Sociedad de Inversiones GRUPO SECURITY S.A. fue creada por Escritura Pública con fecha 8 de Febrero de 1991, ante el Notario Don Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución se publicó en el Diario Oficial del 22 de Febrero de 1991. Fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 5720 N° 2820 el 19 de Febrero de 1991.

Grupo Security S.A. es una sociedad anónima abierta. El 30 de Enero de 1995 la sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el número 0499 y, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

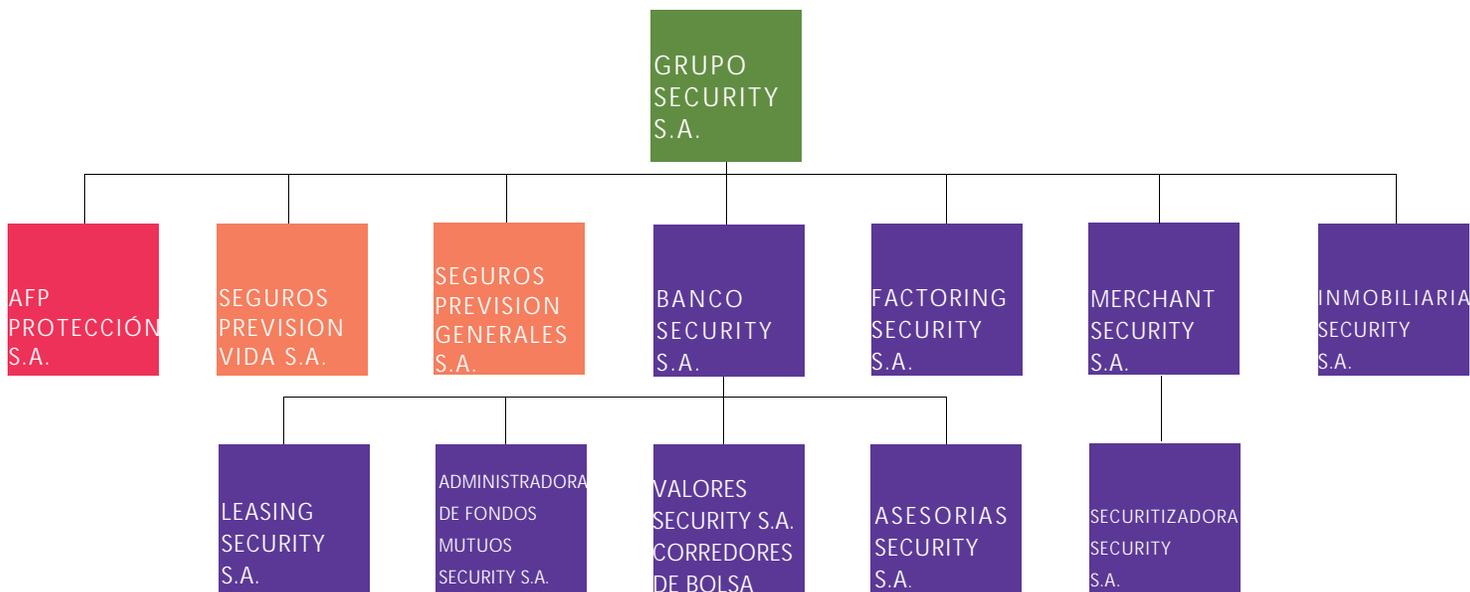
En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de Octubre de 1997, se acordó cambiar la razón social de la sociedad, de Security Holdings S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

Estructura Organizacional

Grupo Security S.A. fue fundado en 1991 con el propósito de adquirir Banco Security y desarrollar la compañía en el ámbito financiero. Hoy es un grupo financiero deversificado que administra recursos por aproximadamente 5.000 millones de dólares y se relaciona con más de medio millón de clientes.

Está compuesto por Banco Security (y sus filiales Leasing Security S.A., Administradora de Fondos Mutuos Security S.A., Valores Security S.A. y su filial Securitizadora Security S.A.), Inmobiliaria Security S.A., AFP Protección S.A., Seguros Previsión Vida y Seguros Previsión Generales S.A..

La estructura organizacional de Grupo Security S.A. puede presentarse de la siguiente forma:



Es necesario mencionar que en Marzo de 1998, Grupo Security vendió la participación que tenía en las acciones de AFP Protección a Corp Group

Estrategia

Desde su constitución a la fecha, Grupo Security se ha consolidado como un conglomerado financiero diversificado. Administra activos totales por 5.000 millones de dólares y se relaciona con más de medio millón de clientes. Su estrategia se orienta a brindar una atención integral a sus clientes, ofreciendo servicios financieros diversificados, manteniendo estándares de eficiencia y bajo riesgo. En esta misma línea, el conglomerado persigue optimizar las sinergías entre las empresas de Grupo Security, objetivo que se ha ido ampliando mediante la venta cruzada de productos.

El desempeño de Grupo Security durante 1997 es un claro indicador de los resultados del proceso de diversificación de inversiones iniciado por la compañía durante 1995, cuando se decidió la apertura a las bolsas locales, y se materializó la adquisición de AFP Protección S.A., Seguros Previsión Vida S.A. y Seguros Previsión Generales S.A., hacia fines de ese año. Este proceso continuó en 1996 con la formación de dos nuevas compañías: Inmobiliaria Security S.A. quien comenzó a operar en el mes de Julio en el rubro de negocios inmobiliarios, y Merchant Security S.A., la que empezó a operar a partir del mes de Septiembre en el rubro de merchant banking y asesorías financieras. Posteriormente, en Octubre de 1997 se incorpora la compañía Securitizadora Security S.A. como filial de Merchant Security S.A.

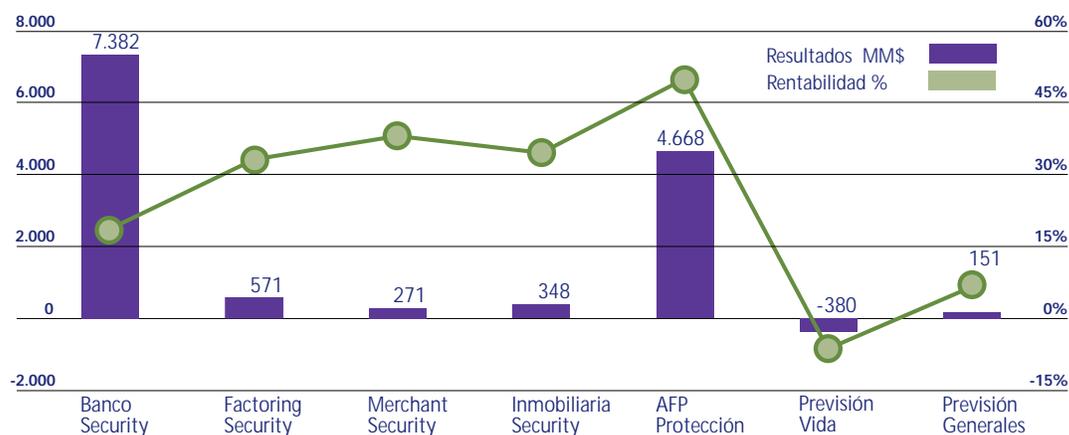
De esta forma, los servicios financieros que ofrecen las empresas de Grupo Security S.A. son los siguientes:

- BANCA COMERCIAL
- CORREDORES DE BOLSA
- LEASING
- FONDOS MUTUOS
- FUTUROS Y DERIVADOS
- MANEJO DE ACTIVOS EN EL EXTERIOR
- FACTORING
- MERCHANT BANKING
- ASESORIA FINANCIERA
- NEGOCIOS INMOBILIARIOS
- SEGUROS DE VIDA
- SEGUROS GENERALES
- ADMINISTRACION DE FONDOS DE PENSIONES
- SECURITIZACION DE TITULOS

Grupo Security S.A. finalizó el año 1997 con utilidades netas de \$7.527,4 millones, lo que representa un 10,3% de aumento real respecto del año anterior. Este resultado refleja una rentabilidad de 12,5% sobre el patrimonio neto del grupo, superior al 11,7% logrado en el año anterior.

Esta utilidad se genera fundamentalmente en los resultados de las filiales del grupo. Efectivamente, las utilidades provenientes de las inversiones en empresas relacionadas ascienden a \$11.522,4 millones, lo que representa un incremento de 10,7% real con respecto al año pasado.

Resultados y Rentabilidad de las Filiales en 1997



Indicadores Financieros

Los indicadores financieros más relevantes relativos al balance general de Grupo Security S.A. son:

	diciembre 1997	diciembre 1996
Activo Circulante	2,39 veces	5,27 veces
Pasivo Circulante		
Total Pasivo	37,98%	36,50%
Patrimonio		
Deuda Total	27,53%	26,74%
Total de Activo		
Utilidad	12,48%	11,71%
Patrimonio*		

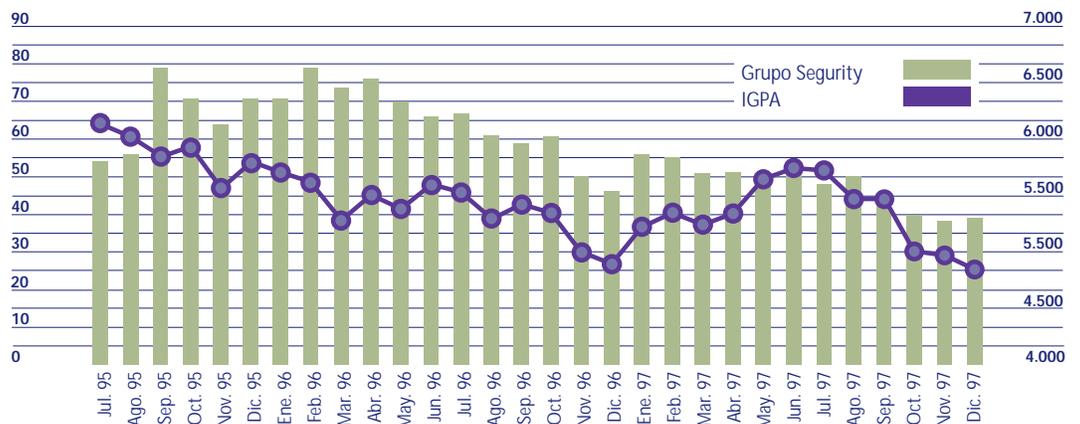
* Patrimonio neto de utilidades del ejercicio.

Comportamiento Bursátil

El comportamiento de las bolsas locales durante 1997 estuvo complicado por una serie de acontecimientos. Importantes negociaciones de paquetes accionarios del sector de energía y los efectos de la crisis asiática en los últimos meses del año, provocaron fuertes vaivenes en los precios de las acciones que se transan en las bolsas locales, lo que hizo que el Índice General de Precios de las Acciones (IGPA) disminuya en 7,7% real durante el año. Por otra parte, los montos transados en acciones sumaron US\$6.826 millones, equivalentes a una disminución de 18,6% respecto del año anterior. En cuanto al patrimonio bursátil, subió 6,4% con un total de US\$71.599 millones.

El comportamiento del precio de las acciones de Grupo Security durante 1997 mantuvo una directa relación con la evolución del mercado bursátil local. En este contexto, el precio de la acción de Grupo Security disminuyó desde \$46 a fines de 1996 a \$39 por acción al cierre de 1997, lo cual representa una disminución en la relación precio utilidad de 11,8 a 8,6 veces. Es necesario comentar que similar evolución mostraron los precios de las acciones de los diferentes grupos financieros que se transan en bolsa (Bicercorp y Grupo Santander), independientemente de los mejores resultados que obtuvieron sus empresas en el período. El gráfico siguiente muestra la evolución del precio de las acciones de Grupo Security S.A., en relación con el comportamiento del Índice General de Precios de Acciones (IGPA).

Precio de Acción de Grupo Security e IGPA



Cabe destacar que en los meses recientes, particularmente durante el primer trimestre del año 1998, el precio de la acción Grupo Security ha mostrado una fuerte recuperación, transándose a niveles cercanos a los \$45 por acción.

El cuadro siguiente muestra algunos indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de los años 1996 y 1997.

Grupo Security S.A.	Diciembre 1996	Diciembre 1997
Precio de la Acción	46	39
Relación Precio / Utilidad	11,82	8,57
Utilidad Por Acción (\$ por Acción)	3,89	4,55
Número de Acciones	1.654.721.054	1.654.721.054
Número de Accionistas	931	887

Es necesario destacar que el 1° de Julio de 1997 se efectuó un canje de acciones de Grupo Security, cambiando 7 nuevas por una antigua, medida que debería tender a favorecer la liquidez de la acción.

Breve Reseña Histórica

En 1981 se crea el Banco Urquijo de Chile, subsidiaria del Banco Urquijo de España.

En 1987 Security Pacific Corp., subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Angeles, California (EE.UU.) adquiere el 100% de las acciones del Banco Urquijo de Chile, que se pasa a llamar Banco Security Pacific. Ese año, Security Pacific National Bank crea una Agencia de Valores y Corredora de Bolsa, que en 1991 fue vendida al Banco Security, y que actualmente se denomina Valores Security S.A. Corredores de Bolsa.

En 1990 se crea una filial de leasing, Leasing Security S.A.

En el año 1991 se crea Grupo Security S.A., con el objeto de desarrollar un grupo financiero.

En Junio de ese mismo año, Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas controladores de Grupo Security S.A. el 60% del Banco, pasando a denominarse Banco Security.

En 1992 se crea Administradora de Fondos Mutuos Security S.A., como filial del Banco Security y se crea Factoring Security S.A., como filial de Grupo Security S.A.

En 1993 Valores Security S.A. Corredores de Bolsa se asocia con Smith Barney de Estados Unidos, con el fin de ofrecer servicios de banca de inversión en los mercados internacionales a empresas chilenas. Durante ese año también se crea la filial Asesorías Security S.A., quien representa en Chile en forma exclusiva a Dean Witter Reynolds & Co. de Estados Unidos, con el fin de ofrecer productos derivados y asesoría en el manejo de activos internacionales.

En 1994, Bank of America, sucesor de Security Pacific National Bank, vende el 40% restante del Banco a Grupo Security S.A.

En Julio de 1995 Grupo Security S.A. inicia la cotización bursátil de sus acciones con el fin de obtener recursos para incrementar la base de capital del Banco y de sus filiales.

En Diciembre de 1995, y después de un segundo aumento de capital de la sociedad, se realiza la compra de un porcentaje mayoritario de AFP Protección S.A. y de las compañías de Seguros Previsión Vida S.A. y Seguros Previsión Generales S.A. Esta compra se materializó en conjunto con la compañía Inversiones, Seguros y Pensiones Ltda., con quien se suscribió un pacto de actuación conjunta con el propósito de desarrollar las compañías adquiridas. Igualmente, Grupo Security S.A. posee una opción de compra de los derechos en la sociedad Inversiones, Seguros y Pensiones Ltda.

En 1996 se incorporaron dos nuevas empresas al conglomerado financiero, con la creación de Merchant Security S.A. e Inmobiliaria Security S.A., dedicadas a los negocios de mer-

chant banking y asesorías financieras, y negocios inmobiliarios, respectivamente.

Adicionalmente se concluyó con la compra del 29,35% de la compañía Seguros Previsión Generales S.A. a Inversiones, Seguros y Pensiones Ltda. con lo cual Grupo Security S.A. controla el 62,69% de la compañía.

En Julio de 1997 se efectuó un canje de acciones de Grupo Security S.A., cambiando 7 nuevas por una antigua. Adicionalmente, en Octubre se implementó la nueva imagen corporativa de Grupo Security S.A. cambiando la razón social de las empresas participantes, manteniendo las actuales actividades.

En Octubre de 1997 se incorpora al Grupo Security S.A. la empresa Securitizadora Security S.A. dedicada al negocio de securitización de activos, títulos y deuda, filial de Merchant Security S.A. con lo cual se completa un total de 12 empresas que forman parte de la corporación financiera.

Finalmente, es necesario mencionar que en Marzo de 1998, Grupo Security vendió la participación que tenía en las acciones de AFP Protección a Corp Group.

Propiedad

A partir de Julio de 1995, Grupo Security S.A. es una sociedad anónima abierta y ha mantenido una presencia bursátil activa en las bolsas locales.

La participación accionaria que se da en la propiedad de Grupo Security S.A., de calificados banqueros, empresarios y profesionales de larga trayectoria en el sector financiero, determina una singular conjunción de objetivos comunes de largo plazo, generando los incentivos adecuados para establecer una organización ágil y eficiente, junto a relaciones duraderas con sus clientes.

Al 31 de diciembre de 1997, Grupo Security S.A. tenía 887 accionistas, los cuales poseen 1.654.721.054 acciones. Esto contrasta con la situación al 31 de diciembre de 1996, en que el capital social estaba formado por 236.388.722 antiguas acciones*, distribuidas entre 931 accionistas. La nómina de los 12 mayores accionistas es la siguiente:

nombre o razón social	% participación
Inversiones Hidroeléctricas Limitada	7,00%
Inversiones Círculo Financiero S.A.	6,31%
Inversiones Hemaco S.A.	5,36%
Inversiones Zukunft Limitada	5,29%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	4,51%
Inmobiliaria Villuco Ltda.	4,47%
Soc. Com. de Servicios e Inversiones Ltda.	4,46%
Inversiones Matyco Ltda.	4,33%
Paclama S.A.	3,89%
Inversiones Llascahue Limitada	3,61%
Depósito Central de Valores S.A.	3,55%
Inversiones Los Cactus Limitada	3,30%
Subtotal 12 Mayores Accionistas	56,08%
Otros 875 Accionistas	43,92%
TOTAL	100,00%

* Nota: El 1º de Julio de 1997 se efectuó un canje de acciones de Grupo Security, cambiando 7 nuevas por una antigua, medida que debería tender a favorecer la liquidez de la acción.

Política de Dividendos

Como política de dividendos permanente de Grupo Security S.A., es la intención del Directorio proponer a la Junta de Accionistas en los años siguientes, distribuir un mínimo del 50% de los dividendos percibidos provenientes de las utilidades de sus filiales durante el año anterior. Igualmente se propone otorgar la facultad al Directorio para pagar un dividendo provisorio en el mes de Octubre o Noviembre de cada año.

Respecto de los dividendos pagados en años anteriores, es necesario mencionar que en el año 1997 se pagaron dividendos por un total de \$3.390,4 millones correspondientes a un 51,5% de las utilidades del ejercicio 1996. En 1996 se pagaron dividendos por un total de \$2.600,3 millones con cargo a las utilidades del año 1995.

Por otra parte, con fecha 31 de Octubre de 1997 en reunión de Directorio de Grupo Security S.A. se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, ascendente a \$1.654,7 millones, lo que representa un 22,0% de las utilidades generadas durante el ejercicio del año 1997.

Suscripción de la Memoria

La presente memoria ha sido suscrita por la mayoría del Directorio de la Sociedad.

Presidente:



Francisco Silva Silva

Directores:



Osvaldo Barzelayo Sánchez



Jaime Correa Hogg



Alvaro Donoso Barros



Jorge Marín Correa



Naoshi Matsumoto Takahashi



Rodrigo Muñoz Vivaldi



Horacio Pavez García



Alvaro Vial Gaete

Clasificación de Riesgo

Las acciones de Grupo Security S.A. han sido clasificadas en Primera Clase Nivel 3 por las clasificadoras de riesgo privadas Feller & Rate y Duff & Phelps Chile. El detalle de estas clasificaciones es el siguiente:

Clasificación Vigente a Diciembre de 1997	Acciones Ordinarias	Bonos N° 188 Series A1, A2
Duff & Phelps Chile Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 3	A+
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 3	A
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A

Personal de la Matriz y Filiales

El siguiente cuadro muestra el personal que trabaja en Grupo Security S.A. y sus empresas filiales al 31 de Diciembre de 1997. Es necesario destacar que en el caso de la Administradora de Fondos de Pensiones Protección S.A. y de la compañía Seguros Previsión Vida S.A. el número de empleados incluye la fuerza de ventas.

Numero de Empleados	Año 1996	Año 1997
Grupo Security S.A.	2	2
Banco Security	210	233
Leasing Security S.A.	28	29
Adm. Fondos Mutuos Security S.A.	35	39
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	31	30
Asesorías Security S.A.	4	4
Factoring Security S.A.	23	37
Inmobiliaria Security S.A.	3	4
Merchant Security S.A.	10	10
Securitizadora Security S.A.	-	1
AFP Protección S.A.	1.626	1.831
Seguros Previsión Vida S.A.	283	395
Seguros Previsión Generales S.A.	144	272
TOTAL	2.399	2.887

Banco Security

Banco Security

Banco Security es un banco orientado a un mercado de medianas y grandes empresas, y personas de altos ingresos. La amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece Banco Security está marcada por una fuerte orientación al cliente, brindando un servicio personalizado, integral, flexible y oportuno.

1997 fue un excelente año para Banco Security. Sus utilidades alcanzaron los \$7.382 millones, lo que representa una rentabilidad del capital de 18,4% y un aumento de 36,0% en términos reales sobre el resultado del año anterior. Este crecimiento de las utilidades se destaca como el más alto entre todos los bancos nacionales. La rentabilidad promedio de la industria financiera fue de 13,7%.

Estos resultados están directamente asociados al fuerte crecimiento de las colocaciones del banco, las que aumentaron 25,7% en términos reales, comparado con un 13,3% de aumento promedio para la industria. A Diciembre de 1997, las colocaciones totales del banco alcanzaron a \$476 mil millones y las colocaciones totales consolidadas del banco y sus filiales ascendieron a \$516 mil millones. De esta manera, la participación de mercado de Banco Security en términos de colocaciones fue de 2,15%, encontrándose bien posicionado en su mercado objetivo. En cuanto al ranking de colocaciones y utilidad neta del sistema financiero, Banco Security ocupa los lugares 13 y 9 respectivamente entre los 32 bancos e instituciones financieras que operan en el mercado.

Junto al fuerte crecimiento logrado en 1997, Banco Security ha mantenido sus tradicionales fortalezas en términos de la calidad de su cartera de clientes, su alta eficiencia y productividad. En efecto, de acuerdo al índice de riesgo de cartera, Banco Security es el banco nacional de más bajo riesgo del mercado, y ocupa un destacado sexto lugar, si se consideran todos los bancos, nacionales y extranjeros que operan en la plaza. A Octubre de 1997, el coeficiente de riesgo de la cartera de Banco Security de 0,62%, se compara favorablemente con el 1,23% promedio de la industria. Por otra parte, Banco Security mantiene su tradicional primer lugar en la industria en términos de productividad, medido como colocaciones sobre número de empleados.

Respecto de la solvencia, durante el año 1997 Banco Security había mantenido una relación de patrimonio efectivo a activos ponderados por riesgo por sobre el 10%. Sin embargo, el fuerte crecimiento de los activos productivos determinó que a Diciembre de 1997, el coeficiente de Basilea llegara a 9,7%. En el mes de Noviembre de 1997 el banco hizo una nueva emisión de bonos subordinados por UF 500.000, de manera de fortalecer su base de capital y sustentar el crecimiento futuro.

Banco Security completó un total de 10 oficinas, incluyendo la Casa Matriz. La estrategia de apertura de sucursales se ha orientado hacia sectores o regiones consistentes con el mercado objetivo de medianas y grandes empresas, y personas selectas. De esta manera, cuatro de las sucursales están ubicadas en regiones (en Temuco, Concepción, Antofagasta y Puerto Montt) y las restantes están en la Región Metropolitana (en Providencia, El Golf, Panamericana, Quilicura y Santa Elena)

Por último, es necesario mencionar que las filiales de Banco Security mostraron un significativo aporte a las actividades y resultados del banco. En efecto, las utilidades por inversiones en sociedades representaron en 1997 un 27,5% de las utilidades del banco, con un crecimiento de 13,9% respecto del año anterior.

Las filiales de Banco Security, cuyos servicios financieros complementan las operaciones tradicionales de la entidad, se describen a continuación.

Leasing Security S.A.

Esta filial de Banco Security desarrolla operaciones de leasing de equipos y maquinarias, de vehículos pesados y de carga, lease-back de bienes nuevos y usados y leasing inmobiliario de oficinas y propiedades industriales. Su mercado objetivo está formado por el sector de grandes y medianas empresas, el cual atiende con una fuerte orientación al cliente, otorgando un servicio integral y aprovechando las sinergías con el banco y las otras filiales de Grupo Security.

Leasing Security S.A. finalizó el año 1997 con resultados netos después de impuestos de \$1.091 millones un 21,9% superior en términos reales al año anterior, debido fundamentalmente al aumento de 13,1% en el total de ingresos operacionales. La rentabilidad sobre el capital de la compañía alcanzó un 18,9%. En este período, el stock de contratos y activos para leasing aumentó a \$39.475 millones comparado con \$35.014 millones registrados el año anterior, los cuales se encuentran distribuidos entre 749 contratos (596 a Diciembre de 1996).

Con el propósito de fortalecer la base de capital y sustentar mayores niveles de actividad, Banco Security (Matriz) realizó un aporte de capital a Leasing Security S.A. por un total de \$1.608,7 millones en Enero de 1997. Al finalizar el año, el leverage de la compañía es de 5,1 veces el patrimonio.

De esta manera, Leasing Security cuenta con una estructura de gran solidez patrimonial,

además de bajos niveles de riesgo en sus operaciones de crédito, reducida morosidad en el pago de rentas y un amplio número de clientes que se desenvuelven en las más variadas actividades económicas, lo que se traduce en una diversificada cartera en cuanto a bienes y plazo de contratos. A lo anterior se suma una diversificada fuente de financiamiento y una holgada política de provisiones, permitiendo de este modo proyectar un auspicioso crecimiento para los próximos años.

A Diciembre de 1997 existen 16 empresas de leasing en Chile, con un nivel de activos totales y de contratos cercanos a US\$2.770 millones y US\$2.590 millones, respectivamente. A esa fecha Leasing Security S.A. tiene una participación de mercado de 3,5% en términos de la cartera total (contratos de leasing), lo que ubica a la empresa en el noveno lugar en el ranking.

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

La empresa fue creada como filial de Banco Security en Mayo de 1992, y desde entonces ha crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos. A fines de 1997, la empresa administra cinco fondos: "Security Check", que es un fondo de renta fija de corto plazo orientado a medianas y grandes empresas; "Security First", fondo de renta fija de mediano y largo plazo; "Security Premium", fondo de renta fija de corto plazo orientado principalmente a personas y pequeñas empresas; "Security Acciones", fondo de renta variable y "Fondo Mutuo Security Global Investment", el que está facultado para invertir un 100% de su cartera en el exterior.

El resultado del ejercicio 1997 arrojó una utilidad neta después de impuestos de \$423 millones, levemente menor en términos reales a la del año anterior, con una rentabilidad sobre el patrimonio de 39,7%. Lo anterior constituye un logro muy importante comparado con el comportamiento de la industria, cuya rentabilidad promedio es de 25%. A Diciembre de 1997, Administradora de Fondos Mutuos Security ocupa el sexto lugar en el ranking en términos de utilidad neta, entre 14 administradoras que operan en la industria.

El patrimonio total administrado por Security Fondos Mutuos asciende en Diciembre de 1997 a \$57.583 millones, con una participación de mercado de 2,9%. Durante 1997, los partícipes o clientes aumentaron a 4.940 respecto a los 3.664 el año anterior, lo que representa un crecimiento de un 34,8% en el año, alcanzando una participación de mercado de 2,4%.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Durante 1997 Valores Security S.A. Corredores de Bolsa mostró buenos resultados, enfrentando adecuadamente la menor actividad bursátil registrada, la que durante 1997 sufrió una caída en sus montos transados de un 18,6% real con respecto al año anterior. La utilidad neta del ejercicio obtenida por la compañía alcanzó a \$371,2 millones, un 37,9% superior al año 1996, ocupando un destacado noveno lugar en términos de utilidades entre las 54 corredoras de bolsa que operan en el país. La rentabilidad alcanzada fue un 18,7% del patrimonio.

Los diversos negocios que realiza la compañía mostraron el siguiente comportamiento:

- El área renta variable (acciones) generó un ingreso bruto aproximado de \$600 millones, lo que representa un 55% de aumento respecto a 1996. La participación de mercado aumentó desde un 2,1% en 1996 a un expectante 5,7%, pasando desde el lugar quinceavo al sexto lugar respectivamente en el ranking de corredores de bolsa. Durante 1997, Valores Security realizó transacciones por un monto aproximado de \$495.500 millones.
- El área mesa de dinero generó un ingreso bruto de \$680 millones durante 1997, lo que constituyó un logro en un período no exento de complicaciones para el manejo de posiciones en renta fija y dólares. En Mayo y Noviembre de 1997, la mesa efectuó colocaciones por UF 500.000 de bonos bancarios y UF 500.000 en bonos bancarios subordinados a 20 años respectivamente, entre distintos inversionistas institucionales.
- El total de custodia depositada por los clientes de Valores Security alcanzó a US\$172 millones, lo que refleja de alguna manera la confianza depositada en su gestión.

Todo lo anterior contribuyó a que 1997 fuera un exitoso año de gestión, donde se lograron alcanzar buenos resultados en una industria compleja y de fuerte competencia.

Asesorías Security S.A.

Esta filial de Banco Security concentra su actividad en operaciones de coberturas de riesgos y en la provisión de asesorías a sus clientes en el manejo de administración de activos financieros en el exterior. Para estos efectos cuenta con el respaldo de la recientemente fusionada Morgan Stanley Dean Witter Discover & Co. que se transformó en una de las empresas más grandes del mundo en su rubro. Asesorías Security es su representante para Chile en las áreas de negocios mencionadas.

Para esta filial, 1997 fue un muy buen año. Su ejercicio financiero terminó con una utilidad neta después de impuestos de \$156,1 millones, muy similar al resultado del año 1996. En el área de cobertura de riesgos, lo más destacado del año fue la incorporación de la asesoría del Departamento de Derivados de Morgan Stanley, producto de la fusión con Dean Witter, lo que ha permitido agregar toda una nueva gama de productos en el área de tasas de interés y monedas a largo plazo. Este hecho significó que Asesorías Security participara por primera vez en un swap de monedas. Al igual que en años anteriores, los productos más destacados que ofrece la compañía, siguen siendo los relacionados con monedas extranjeras. En el área de asesoría en la administración de activos en el exterior, la empresa sigue a muy buen ritmo asesorando a administradoras de fondos de pensiones, administradoras de fondos mutuos y compañías de seguros. Aunque el flujo de activos invertidos en el exterior ha sido más lento de lo esperado, Asesorías Security está convencida de que esta situación sólo puede mejorar en el futuro.

Factoring Security S.A.

Factoring Security S.A.

Factoring Security comenzó a operar en Diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional.

Durante 1997 Factoring Security obtuvo importantes logros. En primer lugar, sus utilidades ascendieron a \$571 millones, lo que representa un destacado aumento real de 95,7% con respecto al año anterior y una rentabilidad sobre el patrimonio de 33,7%.

Por otra parte, la compañía comenzó en 1997 una agresiva estrategia comercial, abriendo 10 nuevos puntos de venta a lo largo del país, ampliando su cobertura geográfica desde Iquique a Puerto Montt.

Los grandes avances desarrollados por la compañía en 1997, ya comienzan a mostrar frutos, particularmente en lo que se refiere a crecimiento de colocaciones, reflejado en el 67,2% de aumento real que presentó la cuenta deudores por venta del activo circulante, la cual ascendió a \$26.392,4 millones. Por otro lado, destaca el hecho que el 74,2% de esta cuenta corresponde a facturas, las cuales presentaron un aumento de 130% real con respecto al año anterior.

La cartera de clientes de Factoring Security se encuentra adecuadamente diversificada por sectores económicos y por clientes. A Diciembre de 1997, un 30% de la cartera procede del sector telecomunicaciones, y el 70% restante se distribuye fundamentalmente entre los sectores de servicios, industria manufacturera y comercio.

Respecto de la industria de factoring, Security ocupa en 1997 un destacado tercer lugar en términos de activo circulante, con una participación de mercado de 12,1%, entre las 11 empresas de factoring ligadas a bancos comerciales que operan en la plaza. La compañía opera con 340 clientes y a fines de año tiene un total de 37 empleados.

Merchant Security S.A.

Merchant Security S.A.

La empresa comenzó a operar el 1° de Septiembre de 1996 como filial de Grupo Security S.A. continuando con el "Área de Finanzas Corporativas" que hasta esa fecha desempeñaba Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, filial de Banco Security.

Las actividades de Merchant Security S.A. dicen relación con la prestación de asesorías financieras a empresas, fundamentalmente en tres áreas de negocios, en las cuales se ha desempeñado con éxito:

- Asesorías financieras tradicionales, lo cual incluye reestructuración de pasivos y obtención de créditos de largo plazo para proyectos, fundamentalmente.
- Aperturas de sociedades a la bolsa y emisiones de bonos.
- Compra y venta de empresas, propiedades y marcas.

A Diciembre de 1997 Merchant Security administra activos totales por \$1.365,9 millones, un 108% real superior al monto registrado en 1996. Este notable aumento corresponde principalmente a inversiones realizadas durante el período en empresas relacionadas y otras sociedades por un total de \$1.101 millones, de los cuales un 13,7% corresponde al 98,62% de participación que posee en Securitizadora Security S.A. y 86,3% corresponde al 6,25% de participación en la empresa Marinetti S.A.

A fines de 1997 Merchant Security S.A. firmó una alianza estratégica con Advent International, principal fondo de inversiones del mundo, el que se encuentra presente en más de 33 países y con inversiones en más de 100 compañías.

Finalmente, los resultados obtenidos reflejan el excelente desempeño en 1997, período en el cual sus utilidades ascendieron a \$271,1 millones, un 256% superior a la registrada durante 1996, con una rentabilidad de 39,1% sobre el patrimonio.

Securitizadora Security S.A.

Securitizadora Security S.A. fue constituida el 21 de Octubre de 1997 como filial de Merchant Security S.A. y fue creada con el objetivo de securitizar activos variados y títulos de deuda en general. Sus actividades se iniciarán en el año 1998, constituyéndose la empresa de este modo en un importante aporte a la variada gama de productos y servicios financieros que actualmente otorga a sus clientes Grupo Security.

Inmobiliaria Security S.A.

Inmobiliaria Security S.A.

Inmobiliaria Security S.A., constituida en Diciembre de 1995 como filial de Grupo Security S.A., fue creada con el objeto de participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario.

La estrategia comercial de Inmobiliaria Security S.A., considera el desarrollo de proyectos propios y/o asociaciones con terceros a través de inversionistas que requieran de la gestión inmobiliaria.

A dos años de su constitución, la empresa se encuentra participando en una serie de proyectos inmobiliarios, de los cuales, algunos han empezado a madurar, obteniendo utilidades por inversión en empresas relacionadas (Sociedades Inmobiliarias) por \$412,7 millones. La empresa ha continuado haciendo inversiones en nuevos proyectos de envergadura, cuyos resultados comenzarán a observarse durante 1998.

La compañía comenzó a mostrar resultados positivos a partir del cuarto trimestre de 1997, y sus utilidades alcanzaron los \$348,1 millones, con una rentabilidad que ascendió a 35,4% sobre su patrimonio.

A Diciembre de 1997 Inmobiliaria Security S.A. administra activos totales por \$2.431,1 millones entre los cuales el 43,55% corresponde a inversiones en empresas relacionadas por \$1.058,8 millones.

AFP Protección S.A.

AFP Protección S.A.

Comenzó a operar en 1986 como administradora de fondos de pensiones. El fondo de pensiones administrado por AFP Protección ha tenido históricamente una de las más altas tasas de rentabilidad del sistema, y desde sus comienzos, se destaca por sus altos niveles de crecimiento, en términos de afiliados y cotizantes, tamaño del fondo y nivel de utilidades de la administradora.

Durante 1997, AFP Protección emprendió una agresiva estrategia comercial, aumentando el número de vendedores desde 1.300 en Enero a 1.700 en Noviembre, logrando a través de esto 25.914 traspasos netos de nuevos afiliados a la compañía durante el año. De esta manera, a Diciembre de 1997 el número de afiliados fue de 225.372 y el número de cotizantes fue de 155.987, con una relación cotizantes a afiliados de 69,21%, que se compara favorablemente con el 46,05% promedio de la industria.

AFP Protección mantiene una red de 26 sucursales al servicio de sus afiliados, ubicadas desde Arica a Punta Arenas. Estas sucursales están comunicadas en línea con la casa matriz, en Santiago a través de fibra óptica, y en Regiones a través de una red digital.

El mercado objetivo de AFP Protección lo conforman sectores de ingresos medios y altos. En efecto, el ingreso imponible promedio de AFP Protección está entre los tres más altos de la industria, con \$400.729 mensuales a Septiembre de 1997.

A Diciembre de 1997, el valor del Fondo de Pensiones administrado por AFP Protección alcanza a \$1.300.722 millones, lo cual la ubica entre las cinco mayores Administradoras, con un 9,6% de participación en el total del sistema. Cabe señalar, que el Fondo de Pensiones Protección, obtuvo durante 1997 un crecimiento de 6,5% real respecto del año anterior. Durante 1997 la rentabilidad anual del fondo de AFP Protección fue de un 4,7%, superior al 3,5% registrado en 1996 y similar a la rentabilidad promedio del sistema que fue de 4,7%.

La utilidad obtenida por AFP Protección a Diciembre de 1997 fue de \$4.668 millones, lo cual si bien representa una disminución real de 23,3% respecto de las utilidades del año anterior, significa un 51,06% de rentabilidad sobre el patrimonio, la segunda más alta rentabilidad de la industria. En los resultados, influyó el mayor gasto operacional en remuneraciones al personal de ventas, debido al aumento en el número de vendedores, el que ascendió \$7.863,7 millones, lo cual representa un 34,6% de aumento real respecto del año anterior.

En Marzo de 1998, Grupo Security vendió el 59,55% de participación directa e indirecta que tenía en AFP Protección a Corp Group.

Seguros Previsión

Seguros Previsión Vida S.A.

Las Compañías de Seguros “Previsión” han participado en la industria de seguros del país durante casi 70 años. Su historia se remonta a la época de la creación del Banco del Estado de Chile, cuando en Septiembre de 1928 se crea un organismo previsional para sus empleados que se denomina “La Previsión Compañía Chilena de Seguros”. Las actuales compañías “Seguros Previsión Vida S.A.” y “Seguros Previsión Generales S.A.” fueron creadas en 1980, año en que por ley fue necesario separar los negocios de seguros de vida y seguros generales.

Posteriormente, en Diciembre de 1995, Grupo Security S.A. adquirió un porcentaje mayoritario en cada una de las empresas al Grupo AGF de Francia.

Las compañías “Previsión” están orientadas a un segmento de mercado determinado, caracterizado por personas de ingresos medianos a bajos, los cuales constituyen un portafolio estable y diversificado.

1997 fue un año dedicado a conocer las características y el potencial de las compañías y revisar sus estrategias comerciales. En efecto, Previsión Vida, que había comenzado a vender rentas vitalicias desde el segundo semestre de 1996, orientó sus esfuerzos de venta a partir del segundo trimestre de 1997 a ofrecer nuevos productos de seguros de vida tradicionales y a “protección familiar”, su tradicional producto estrella. De esta manera, en 1997 se observa un fuerte cambio en la composición de productos vendidos por Previsión Vida.

Las principales líneas de negocios en las que participa Previsión Vida al 31 de diciembre de 1996 y 1997 son las siguientes:

Previsión Vida Líneas de Negocios	Prima Directa Millones \$ Dic. 1997		% Línea de Negocio	
	1996	1997	1996	1997
Protección Familiar	3.047	3.119	23,9%	37,8%
Desgravamen	2.407	845	18,8%	10,2%
Otros Seguros Tradicionales	348	675	2,7%	8,2%
Seguros AFP	5	3	0,0%	0,0%
Rentas Vitalicias	6.984	3.613	54,6%	43,8%
Total Primas Directas	12.791	8.255	100,0%	100,0%

Respecto de la estrategia comercial, durante 1997 se abrieron 5 nuevas sucursales en Calama, Quillota, Curicó, Los Angeles y Providencia, llegando a un total de 23 sucursales a lo largo de Chile. La red de sucursales de Previsión Vida, compartida con Previsión Generales es una de las más amplias del país y una de las principales fortalezas de la estrategia de ventas de Previsión. Por otra parte, Previsión Vida posee dos canales de distribución: uno directo por medio de una fuerza de ventas propia orientada a seguros de vida tradicionales, y otro externo por medio de corredores de seguros orientados a la venta de rentas vitalicias y otros productos afines. Durante 1997, se reforzó la fuerza de ventas, que a fines de 1995 era de 45 vendedores, a 135 vendedores a fines de 1996 y 225 vendedores a fines de 1997.

La participación de mercado de la compañía al 31 de diciembre de 1997 es de 1,07% respecto del total de primas directas, y ocupa el lugar número 22 en el ranking dentro de 34 compañías que componen la industria.

La compañía obtuvo pérdidas al 31 de diciembre de 1997 por \$379,6 millones, con un 172% de disminución real respecto del año anterior. Este resultado se explica fundamentalmente por las pérdidas contables por ventas de rentas vitalicias en el primer trimestre del año, por pérdidas en inversiones financieras asociadas al bajo comportamiento bursátil y por los mayores gastos incurridos en la expansión de sucursales y personal de ventas asociado a la nueva estrategia de ventas de la compañía.

Seguros Previsión Generales S.A.

La compañía se encuentra bien posicionada en medio de una industria que atraviesa por una fuerte competencia. Las principales líneas de negocios en las cuales participa incluyen seguros de incendio, vehículos y seguro automotriz obligatorio.

Previsión Generales Líneas de Negocios	Prima Directa Millones \$	% Línea de Negocio	Participación de mercado %
Incendio	3.211	23,3%	3,55%
Vehículos	6.502	47,1%	4,79%
Transporte	390	2,8%	1,49%
Seguro Automotriz Obligatorio	1.666	12,1%	14,76%
Robo	241	1,7%	3,34%
Otros	1.803	13,0%	2,50%
Total	13.813	100,0%	4,03%

Fuente: Asociación de Aseguradores de Chile A.G.

La participación de mercado de la compañía al 31 de diciembre de 1997 es de 4,0% respecto del total de primas directas y ocupa el lugar número 11 en el ranking entre las 25 compañías que operan en el mercado local.

Los canales de distribución utilizados por Seguros Previsión Generales se conforman por agentes externos supervisados por los agentes de ventas de la compañía, distribuidos a través de la amplia red de sucursales que mantiene a lo largo del país y comparte con Previsión Vida. Finalmente, las utilidades de la compañía al 31 de diciembre de 1997 alcanzaron a \$150,6 millones, lo cual representa un 79% de disminución real respecto del año anterior. La fuerte competencia en el sector y el aumento de la siniestralidad son los principales elementos que explican este resultado. Al respecto cabe señalar que las utilidades de la industria disminuyeron en el año 1997 un 40% respecto del año anterior, debido a los bajos precios de los distintos productos ofrecidos en el mercado.

Banco Security

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima

Objeto Social:

Ejecutar todos los actos, contratos, operaciones y actividades propias correspondientes a un banco comercial, de acuerdo a la legislación vigente.

Antecedentes Generales:

La Sociedad fue constituida por escritura Pública del 26 de Agosto de 1981 ante el Notario Sr. Enrique Morgan Torres.

Capital Pagado y Reservas:

\$40.139,2 millones al 31 de Diciembre de 1997, incluida la revalorización del Capital Propio de acuerdo a lo establecido en el Artículo 10 de la Ley N° 18.046.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio 1997, después de impuestos, son \$7.381,5 millones.

Participación Directa e Indirecta:

Grupo Security S.A. participa con el 99,999% de las acciones.

Gerente General:

Ramón Eluchans O.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Francisco Silva S.

Directores:

Hernán Felipe Errázuriz C.

Jorge Marín C.

Gustavo Pavez R.

Renato Peñafiel M.

Gonzalo Ruiz U.

Mario Weiffenbach O.

Leasing Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima Cerrada.

Objeto Social:

El financiamiento y compra de bienes de capital mediante el sistema de arrendamiento con opción de compra.

Antecedentes Generales:

Se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada por Escritura Pública de fecha 9 de Abril de 1990, ante el Notario Señor Enrique Morgan Torres, modificándose su razón social con fecha 10 de Julio de 1991. La sociedad inició sus actividades el 8 de Mayo de 1990, y es una filial de Banco Security. Como sociedad filial que complementa el giro bancario, la sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Por escritura pública de fecha 16 de Octubre de 1997, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Enrique Morgan Torres, se reemplazó el nombre de la sociedad por el de Leasing Security S.A. El Extracto se inscribió a fojas 26.349, N° 21.335, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1997, y se publicó en el Diario Oficial, con fecha 27 de Octubre de 1997.

Capital Pagado y Reservas:

Al 31 de Diciembre de 1997 el Capital Pagado y Reservas es de \$5.760,4 millones.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$1.091 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Participación Directa e Indirecta:

Banco Security tiene una participación de 99,999% y el Señor Clemente Silva Silva tiene 0,001% de las acciones.

Gerente General:

Guillermo Correa S.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Renato Peñafiel M.

Directores:

Claudio Berndt C.

Ramón Eluchans O.

Naoshi Matsumoto T.

Luis Montalva R.

Horacio Pavez G.

Gonzalo Ruiz U.

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima.

Objeto Social:

Administrar los fondos mutuos.

Antecedentes Generales:

La sociedad fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Mayo de 1992, y con fecha 2 de Junio de 1992 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó su existencia, según resolución exente N° 0112. A la fecha, la sociedad opera con 5 fondos mutuos a saber:

Fondo Mutuo Security Check, aprobado por resolución exenta N° 0112 de Junio de 1992.

Fondo Mutuo Security First, aprobado por resolución exenta N° 0228 de Octubre de 1992.

Fondo Mutuo Security Premium, aprobado por resolución exenta N° 0142 de Junio de 1993.

Fondo Mutuo Security Acciones, aprobado por resolución exenta N° 0184 de Agosto de 1993, iniciando sus actividades en Enero de 1994.

Fondo Mutuo Security Global Investment, aprobado por resolución exenta N° 0235 del 1° de Octubre de 1996, iniciando sus actividades el 29 de Octubre de 1996.

La sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas del DL 1.328 y su Reglamento. Con fecha 9 de Diciembre de 1997, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el cambio de nombre de la sociedad, proceso que a la fecha se encuentra en etapa de inscripción legal.

Capital Pagado y Patrimonio:

Al 31 de Diciembre de 1997 el capital Pagado es de \$999,5 millones, y el patrimonio es \$1.487,5 millones.

Resultados:

La utilidad del ejercicio es \$423 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Participación Directa e Indirecta:

En la sociedad participa Banco Security con el 99,990% de las acciones.

Gerente General:

Alfredo Reyes V.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Rodrigo Muñoz V.

Directores:

Francisco Juanicotena S.

Gonzalo Ruiz U.

Miguel Angel Soto N.

Adolfo Tocornal R-T.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Tipo de Sociedad:

Es una Sociedad Anónima Cerrada, filial de Banco Security.

Objeto Social:

Se dedica a realizar actividades en dos áreas de negocios: Intermediación de Acciones y Mesa de Dinero (renta fija, dólares, etc.).

Antecedentes Generales:

Fue constituida según Escritura Pública del 10 de Abril de 1987. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes relativas al mercado de valores y sociedades anónimas, la sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago con el N° 3.630 de 1987. Además se encuentra inscrita en el Registro de Corredores de Bolsa y Agentes de Valores con fecha 2 de Junio de 1987, bajo el número 0110. Con fecha 16 de Octubre de 1997, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar el nombre de la sociedad por "Valores Security S.A. Corredores de Bolsa".

Capital Pagado y Reservas:

El patrimonio de la sociedad al 31 de Diciembre de 1997 es de \$2.354,9 millones.

Resultados:

Los resultados del ejercicio son \$371,2 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Participación Directa e Indirecta:

Banco Security participa con el 99,900% de las acciones.

Gerente General:

Nicolás Ugarte B.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Ramón Eluchans O.

Directores:

Claudio Berndt C.

Guillermo Correa S.

Javier Gómez C.

Luis Esteban Montalva R.

Juan Oehninger M.

Mario Weiffenbach O.

Asesorías Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima Cerrada.

Objeto Social:

Prestar Asesoría Financiera a sus clientes. En particular, coberturas de riesgos de tasa de interés, de tipo de cambio, de precio de commodities y manejo de activos financieros en el exterior.

Antecedentes Generales:

La sociedad fue constituida según Escritura Pública de fecha 6 de Noviembre de 1992, en la Notaría de Juan Ricardo San Martín Urrejola. Se constituyó como filial del Banco Security el 27 de Agosto de 1993 mediante la adquisición del 95% de las acciones de la sociedad. Con fecha 16 de Octubre de 1997, la sociedad acordó mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas, cambiar el nombre de la sociedad por: "Asesorías Security S.A.", sociedad anónima cerrada al igual que la anterior.

Patrimonio:

Al 31 de Diciembre de 1997, el patrimonio es de \$171 millones.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$156,1 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Participación Directa e Indirecta:

A la fecha, Banco Security tiene un 95,0% de participación y Delfos Limitada un 5,0%.

Gerente General:

Claudio Izzo B.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Ramón Eluchans O.

Directores:

Bonifacio Bilbao H.

José Gabriel Palma A.

Adolfo Tocornal R-T.

Cristián Valdés B.

Factoring Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima.

Objeto Social:

Efectuar operaciones de factoring, esto es, compra o financiamiento con o sin responsabilidad de las cuentas por cobrar de cualquier tipo de sociedad o persona natural, o financiamiento con garantía de cuentas por cobrar, o administración de las cuentas por cobrar. Asimismo la compraventa e inversión en toda clase de bienes incorporeales muebles, y la administración de inversiones y la percepción de los frutos o rentas.

Antecedentes Generales:

La sociedad fue constituida el 26 de Noviembre de 1992, en la Notaría de Enrique Morgan Torres. El extracto de la Escritura fue publicado en el Diario Oficial del 12 de Diciembre de 1992 y fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago. Por Escritura Pública de fecha 20 de Octubre de 1997, la sociedad pasa a llamarse Factoring Security S.A.

Capital Pagado y Patrimonio:

Al 31 de Diciembre de 1997 el capital pagado es \$1.236,2 millones y el patrimonio es \$2.262,4 millones.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$570,7 millones.

Participación Directa e Indirecta:

A la fecha, Grupo Security S.A. tiene un 99,999% de participación en la sociedad.

Gerente General:

Juan José Irrazábal Ll.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Gonzalo Ruiz U.

Directores:

Jaime Correa H.

Francisco Juanicotena S.

Rodrigo Muñoz V.

Mario Weiffenbach O.

Merchant Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima

Objeto Social:

El objeto de la sociedad es efectuar asesorías financieras, económicas, de negocios, contables, legales, de reestructuración de deudas y de empresas, efectuar estudios de todo tipo relacionados con las asesorías anteriores; efectuar inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles, corporales o incorporeales; para estos efectos la sociedad podrá adquirir, conservar, vender, enajenar y negociar en cualquier forma y a cualquier título toda clase de acciones, bonos, debentures, valores mobiliarios y percibir sus frutos y rentas, efectuar inversiones para formar, integrar, participar y representar todo tipo de sociedades o empresas nacionales o extranjeras que exploten un giro similar a las anteriores y que sean de interés para la Sociedad.

Antecedentes Generales:

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 30 de Agosto de 1996.

Capital Pagado:

\$692,3 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Patrimonio:

\$964,3 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$271.1 millones.

Participación Directa e Indirecta:

La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es de 99,8% de las acciones y un 0,2% pertenece a Factoring Security S.A..

Gerente General:

Ricardo Lira M.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Rodrigo Muñoz V.

Directores:

Jaime Correa H.

Francisco Silva S.

Alvaro Vial G.

Mario Weiffenbach O.

Securizadora Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima Cerrada.

Objeto Social:

El objeto social exclusivo de la sociedad es adquirir los créditos a que se refiere el artículo N° 135 de la Ley 18.045 del año 1981 y las normas legales complementarias, y la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo.

Antecedentes Generales:

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 21 de octubre de 1997, otorgado ante el Notario Público don Alvaro Bianchi Rosas. Por resolución Exenta número trescientos sesenta y nueve de fecha 12 de diciembre de 1997 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la existencia de esta sociedad y se aprobaron sus estatutos. El certificado emitido por esa Superintendencia conteniendo un extracto de los estatutos sociales fue inscrito a fojas 31.310 número 25.367 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 1997 y fue publicado en la edición del Diario Oficial de fecha 23 de Diciembre de ese mismo año.

Capital Pagado:

\$152,1 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Patrimonio:

\$153 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Utilidad del Ejercicio:

La empresa al 31 de Diciembre de 1997 reconoció un Superávit acumulado período de desarrollo por \$876 mil, por el período inicial comprendido entre el 21 de Octubre y el 31 de Diciembre de 1997.

Participación Directa e Indirecta:

La participación de Merchant Security S.A. en la compañía es de 98,62% de las acciones y de Factoring Security S.A es de 1,38%.

Gerente General:

Juan Crocco A.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Francisco Silva S.

Directores:

Ramón Eluchans O.

Guillermo Correa S.

Rodrigo Muñoz V.

Renato Peñafiel M.

Inmobiliaria Security S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima Cerrada.

Objeto Social:

Asesorías e Inversiones Inmobiliarias, y Corretaje de Propiedades.

Antecedentes Generales:

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 14 de Diciembre de 1995, ante el Notario de Santiago Don Enrique Morgan Torres, con un capital inicial de \$1 millón, con el objeto de efectuar inversiones permanentes y de renta en toda clase de bienes muebles o inmuebles. Con fecha 19 de Abril de 1996 se celebró la Primera Junta Extraordinaria de accionistas, en la cual se amplió el giro social a la realización de todo tipo de negocios inmobiliarios y se aumentó el capital a \$1.600 millones, cuyas acciones fueron suscritas por Grupo Security S.A., quedando ésta con 99,99% del capital accionario. Con fecha 8 de Julio y 26 de Septiembre de 1996 se pagaron las sumas de \$670 millones y \$160 millones, respectivamente con cargo a las acciones suscritas por pagar, quedando enterada la suma de \$830 millones y por enterar en un plazo de 3 años la cantidad de \$300 millones.

Capital Pagado:

\$1.392,5 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Patrimonio:

\$1.331,1 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Resultados:

Utilidad del ejercicio por \$348,1 millones

Participación Directa e Indirecta:

La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es de 99,999% de las acciones, y un 0,001% pertenece a Francisco Silva S.

Gerente General:

Jaime Correa H.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Francisco Silva S.

Directores:

Gustavo Pavez R.

Luis Montalva R.

Renato Peñafiel M.

Gonzalo Ruiz U.

AFP Protección S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima.

Objeto Social:

El objeto exclusivo de la sociedad es administrar, en los términos del DL N°3.500 de 1980 y sus modificaciones, el Fondo de Pensiones Protección, y otorgar las prestaciones que establece el mencionado cuerpo legal.

Antecedentes Generales:

La Administradora de Fondos de Pensiones S.A. se constituyó por Escritura Pública de fecha 16 de enero de 1986, ante notario Don Horacio Soissa B. La Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones autorizó su existencia por resolución N° 0045 del 17 de Enero de 1986. La escritura se anotó el 20 de Enero de 1986 en el Repertorio con el N° 5323 y se inscribió a fojas 1181 N°592 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces y Comercio de Santiago. Se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el Número 309 el 3 de Febrero de 1987.

Capital Pagado:

\$970,1 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Patrimonio:

\$13.810,3 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Utilidad del Ejercicio:

\$4.668 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Participación Directa e Indirecta:

Grupo Security S.A. participa directamente con 30,422% y a través de Inversiones, Seguros y Pensiones Ltda. con 29,132%.

Gerente General:

Oscar Brahm G.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Francisco Silva S.

Directores:

Alberto Coddou C.

Alejandro Contín N.

Patricio Díaz Q.

Alvaro Donoso B.

Horacio Pavez G.

Renato Peñafiel M.

Seguros Previsión Vida S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima.

Objeto Social:

Seguros de Vida.

Antecedentes Generales:

La sociedad fue constituida por Escritura del 24 de Agosto de 1981, en la Notaría de Don Eduardo Avello Arellano y se decretó su existencia por Resolución N° 561-S del 29 de Septiembre de 1981. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago el 31 de Octubre de 1981 a Fojas 18.847 N°10.385 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 10 de Octubre de 1981. Con fecha 16 de Enero de 1998 se inscribe en el Registro de Comercio la reforma a los estatutos por el cambio de razón social a "Seguros Previsión Vida S.A.", publicándose el extracto en el diario oficial con fecha 20 de Enero de 1998.

Capital Pagado:

\$326,3 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Patrimonio:

\$4.782,5 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Resultados:

Las pérdidas del ejercicio son \$379,6 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Participación en los activos de la matriz:

La participación directa de Grupo Security en la compañía es de 64,30% de las acciones.

Gerente General:

Jorge Patricio Haristoy G.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Francisco Silva Silva

Directores:

Victor Larraguibel H.

Naoshi Matsumoto T.

Alberto Munita I.

Rodrigo Muñoz V.

Horacio Pavez G.

Renato Peñafiel M.

Seguros Previsión Generales S.A.

Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima.

Objeto Social:

Seguros Generales.

Antecedentes Generales:

La sociedad fue constituida por Escritura del 24 de Agosto de 1981, en la Notaría de Don Eduardo Avello Arellano y se decretó su existencia por Resolución N° 561-S del 29 de Septiembre de 1981. Fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago el 8 de Octubre de 1981 a Fojas 18.837 N° 10.325 y publicado el extracto en el Diario Oficial del 10 de Octubre de 1981. La Compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0023 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Capital Pagado:

\$965,4 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Patrimonio:

\$2.428,5 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$150,6 millones al 31 de Diciembre de 1997.

Participación Directa e Indirecta:

La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es de 62,69% de las acciones.

Gerente General:

Enrique Alejandro Mandiola P.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Renato Peñafiel M.

Directores:

Gastón Cruzat L.

Alvaro Donoso B.

Alberto Munita I.

Horacio Pavez Garcia

Gonzalo Ruiz U.

Mario Weiffenbach O.

Estados Financieros 1997

al 31 de Diciembre de 1997 y 1996

Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

1. Balances Generales
2. Estados de Resultados
3. Estados de Flujos de Efectivo
4. Notas a los Estados Financieros
5. Informe de los Auditores Independientes

M\$ = Miles de pesos
UF = Unidad de fomento
US\$ = Dólar norteamericano

al 31 de Diciembre de 1997 y 1996

Activo	1997	1996
Activo circulante:		
Disponible	M\$ 452	721
Depósitos a plazo (nota 5)	55.728	54.256
Valores negociables (nota 6)	6.000	323.435
Deudores varios	1.436	–
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas (nota 16)	–	222
Impuestos por recuperar (nota 14)	53.085	–
Otros activos circulantes (nota 7)	18.198.169	17.100.110
Total activo circulante	18.314.870	17.478.744
Activos fijos:		
Máquinas y equipos	7.055	641
Otros activos fijos	18.609	–
	25.664	641
Menos: depreciación acumulada	(1.056)	(1161)
Total activos fijos, netos	24.608	480
Otros activos:		
Inversiones en empresas relacionadas (nota 8)	60.875.069	55.257.665
Menor valor inversiones (nota 9)	13.539.499	15.265.658
Otros (nota 13)	834.381	920.696
Total otros activos	75.248.949	71.444.019
Total activo	M\$ 93.588.427	88.923.243

Las notas adjuntas N^{os} 1 a la 24, forman parte integral de estos estados financieros.

Pasivo y patrimonio	1997	1996
Pasivo circulante:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo (nota 10)	M\$ 4.663.399	923.858
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo, porción corto plazo (nota 11)	1.756.646	1.914.236
Acreedores por bonos (nota 13)	1.059.449	276.681
Provisión impuesto renta (nota 14)	-	108.125
Provisiones y retenciones (nota 12)	181.750	94.159
Total pasivo circulante	7.661.244	3.317.059
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (nota 11)	4.787.063	6.345.499
Acreedores por bonos (nota 13)	13.313.767	14.117.097
Total pasivo a largo plazo	18.100.830	20.462.596
Patrimonio (nota 15):		
Capital pagado	36.763.334	36.763.334
Sobrepeso en venta de acciones propias	16.514.451	16.514.451
Otras reservas	723.090	183.355
Déficit acumulado período desarrollo, filial	(408.704)	(150.640)
Utilidades retenidas: Utilidades acumuladas	8.384.649	5.006.092
Utilidad del ejercicio	7.527.420	6.826.996
Dividendos provisorios	(1.677.887)	-
Total utilidades retenidas	14.234.182	11.833.088
Total patrimonio	67.826.353	65.143.588
Contingencias y compromisos (nota 20)		
Total pasivo y patrimonio	M\$ 93.588.427	88.923.243

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

		1997	1996
Resultados operacionales:			
Ingresos de explotación	M\$	–	17.652
Costos de explotación		(896)	(2.106)
Total ingresos operacionales		(896)	15.546
Gastos de administración y ventas		(770.975)	(498.148)
Total resultado operacional		(771.871)	(482.602)
Resultados no operacionales:			
Ingresos financieros		30.420	96.450
Utilidad inversión empresas relacionadas (nota 8)		9.841.163	8.223.170
Otros ingresos fuera de la explotación		1.681.300	2.571.308
Otros egresos fuera explotación (nota 13)		(86.315)	(86.315)
Amortización menor valor de inversiones (nota 9)		(1.726.159)	(1.723.846)
Gastos financieros		(1.551.980)	(1.799.660)
Corrección monetaria (nota 4)		110.862	136.616
Resultado no operacional		8.299.291	7.417.723
Resultado antes de impuesto renta		7.527.420	6.935.121
Impuesto a la renta (nota 14)		–	(108.125)
Utilidad del ejercicio	M\$	7.527.420	6.826.996

Las notas adjuntas N°s 1 a la 24, forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo Individuales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

	1997	1996
Flujo originado por actividades de la operación:		
Utilidad del ejercicio	M\$ 7.527.420	6.826.996
Resultado en ventas de activo:		
Utilidad en ventas de activo fijo	–	(338.476)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	896	161
Amortización de intangibles	86.315	86.315
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(9.841.163)	(8.223.170)
Provisión impuesto renta	–	108.125
Amortización menor valor de inversiones	1.726.159	1.723.846
Corrección monetaria neta	110.862	136.616
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Dividendos y otros repartos percibidos	5.494.195	6.276.860
Aumento otros activos	(1.070.651)	(387.799)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(123.850)	(733.840)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	3.910.183	5.475.634
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Colocación de acciones de pago	–	3.031.265
(Disminución) aumento obligaciones con el público	(820.197)	14.117.097
Pago de dividendos	(5.091.577)	(2.863.602)
Obtención de préstamos	3.730.154	–
Pago de préstamos	(1.551.569)	(19.385.088)
Otras disminuciones de utilidades retenidas	–	(850.400)
Otros desembolsos por financiamiento	575.625	(675.035)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(3.157.564)	(6.625.763)
Flujo originado por actividades de inversión:		
Ventas de activo fijo	–	1.010.614
Inversiones permanentes	(1.066.598)	(919.165)
Incorporación de activo fijo	(25.023)	–
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(1.091.621)	91.449
Flujo neto total negativo del periodo	(339.002)	(1.058.680)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	22.770	88.977
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(316.232)	(969.703)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	378.412	1.348.115
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	M\$ 62.180	378.412

Las notas adjuntas N°s 1 a la 24, forman parte integral de estos estados financieros.

(1) Constitución de la Sociedad

La Sociedad de inversiones Security Holdings S.A., fue creada por escritura pública el 8 de febrero de 1991. Con fecha 14 de junio de 1991, se celebró la primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, que acordó aumentar el capital a M\$3.315.615 dividido en 32.934.591 acciones sin valor nominal.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de julio de 1994, se acordó ampliar el giro de la Sociedad hacia la realización de inversiones y asesorías de cualquier tipo, tanto en el país como en el extranjero y efectuar un aumento de capital de M\$14.555.000, el cual fue suscrito y pagado el 11 de agosto de 1994.

Con fecha 14 de diciembre de 1994, se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas con el fin de ratificar y adecuar a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas, los estatutos sociales y lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de julio de 1994, quedando el capital social representado por 170.827.056 acciones sin valor nominal.

El 30 de enero de 1995, la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el número 0499 y, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Sesión Ordinaria de Directorio de fecha 11 de mayo de 1995 se acordó impulsar el acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de enero de 1995, la que resolvió aumentar el capital a 194.389.409 acciones sin valor nominal.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 1995 se acordó un aumento de capital social de 106.000.000 de acciones sin valor nominal.

Con el número 362 del registro de valores del 23 de junio de 1995 quedó registrada la emisión de 23.562.353 acciones, correspondiente al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 13 de enero de 1995, el cual fue suscrito y pagado, con lo cual el capital social quedó representado por 194.389.409 acciones sin valor nominal.

El 5 de diciembre de 1995, quedó inscrita en el Registro de Valores con el número 391, una emisión de 42.500.000 acciones con cargo al aumento de 106.000.000 acciones aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 18 de octubre de 1995.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 1997, se acordó incrementar el número de acciones de la Sociedad, mediante el canje de 7 acciones por una, quedando el capital social representado por 1.654.721.054 acciones suscritas y pagadas. El 1º de junio de 1997 se procedió a canjear los títulos de las acciones emitidas a razón de siete acciones nuevas por cada una antigua.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de octubre de 1997, se acordó cambiar la razón social de la Sociedad, de Security Holding S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

(2) Resumen de Criterios Contables Aplicados**a) General**

Los presentes estados financieros individuales de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 1997 y 1996, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y a las normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. Se han considerado, además, las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento. Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad, y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1997 y 1996 respectivamente.

c) Corrección monetaria

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el período, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el capital propio financiero y las cuentas de resultado, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende por el período comprendido entre el 1º de diciembre de 1996 y el 30 de noviembre de 1997, a un 6,3% (6,6% en 1996).

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 6,3% para expresarlos en valores de cierre.

d) Bases de Conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera, han sido traducidos al tipo de cambio promedio observado al 31 de diciembre de 1996, de \$439,18 por US\$1 (\$424,87 por US\$1 en 1996).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 1997, se han traducido en \$14.096,93 por U.F.1 (\$13.280,43 por U.F.1 en 1996).

e) Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan valorizadas a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los intereses devengados de cada ejercicio.

f) Valores negociables

Corresponden a pagarés emitidos por el Banco Central de Chile, valorizados a su costo de adquisición más intereses devengados y a cuotas de Fondos Mutuos que han sido valorizadas al valor presente y al valor de la cuota al cierre del ejercicio, respectivamente.

g) Otros activos circulantes

El monto presentado en este rubro corresponde a una cuenta corriente mercantil que se presenta a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los intereses devengados al cierre del ejercicio.

h) Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$896 (M\$161 en 1996) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante, asignados a los respectivos bienes.

i) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones que se presentan en este rubro han sido valorizadas de acuerdo al valor patrimonial proporcional (V.P.P.) determinado en base a los estados financieros al 31 de diciembre de cada ejercicio.

j) Menor valor de inversiones

El saldo presentado en este rubro al 31 de diciembre de 1997, corresponde a los menores valores producidos en la compra del 99,99% del Banco Security; 99,99% de Factoring Security S.A.; 30,4219% de AFP Protección; 62,6870% de Seguros Previsión Generales S.A.; 64,3024% de Seguros Previsión Vida S.A., los cuales están siendo amortizados en un plazo de 10 años.

k) Impuesto a la renta

La Sociedad al 31 de diciembre de 1997 y 1996 ha determinado los impuestos a la renta de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

l) Efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores a 90 días de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

		1997	1996
Disponible	M\$	452	721
Depósitos a plazo		55.728	54.256
Valores negociables		6.000	323.435
Total	M\$	62.180	378.412

Para efectos de clasificación, la Sociedad ha definido como actividades operacionales todas las transacciones y eventos que no están definidas como de inversión o financiamiento, principalmente las relacionadas con el giro de la entidad, correspondiente a la inversión en sociedades.

(3) Cambios Contables

No han habido cambios contables en el ejercicio con respecto al año anterior.

(4) Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en la nota 2 c), originó un abono a resultados de M\$83.563 (M\$131.555 en 1996), de acuerdo al siguiente detalle:

		(Cargo)/abono	
		1997	1996
Capital propio financiero	M\$	(3.721.817)	(3.734.545)
Inversiones sociedades relacionadas		3.110.980	2.987.860
Menor valor inversiones		904.735	1.050.586
Activo fijo		783	24.902
Pasivos en moneda extranjera		(143.055)	(363.534)
Otros activos y pasivos		(68.063)	166.286
Abono neto a resultados		83.563	131.555
Actualización de cuentas de resultados		27.299	5.061
Saldo de la cuenta corrección monetaria	M\$	110.862	136.616

(5) Depósitos a Plazo

En este rubro se presentan depósitos a plazo reajustables valorizados de acuerdo a lo indicado en la nota 2 e) y su detalle es el siguiente:

		1997		1996	
		Valor	Fecha vcto.	Valor	Fecha vcto.
Banco Security (US\$)	M\$	55.728	15.01.98	54.256	13.01.97

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se encuentran valorizados de acuerdo a lo indicado en la nota 2 f), y su detalle es el siguiente:

		1997		1996	
		Valor	Fecha vcto.	Valor	Fecha vcto.
Pagarés Banco Central de Chile:					
Banco Security	M\$	-	-	268.212	6.01.97
Banco Security		-	-	31.379	7.01.97
Cuotas fondo mutuo		6.000	-	23.844	-
Total	M\$	6.000		323.435	

(7) Otros Activos Circulantes

En este rubro se incluye la cuenta corriente mercantil mantenida con Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. ascendente a la suma de M\$18.198.169 (M\$17.100.110 en 1996) que se reajusta de acuerdo a la variación de la unidad de fomento y devenga un interés de un 11% anual de acuerdo a la última modificación del contrato respectivo (la anterior tasa correspondía a un 13% anual, la cual se modificó en julio de 1997) y se presenta valorizada de acuerdo a lo indicado en la nota 2 g). Para garantizar esta cuenta corriente, Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., ha entregado en garantía 30.000.000 de acciones nominativas de Administradora de Fondos de Pensiones Protección S.A., cuyo valor libros al 31 de diciembre de 1997 es de M\$4.035.618 (M\$4.203.912 en 1996).

(8) Inversiones en Empresas Relacionadas

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1997 y 1996, corresponde a inversiones realizadas y valorizadas de acuerdo a lo señalado en la nota 2 i), según el siguiente detalle:

Nombre	Participación		Patrimonio		Valor Patrimonial Proporcional		Resultado	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,9990	99,9990	47.520.765	43.872.813	47.520.290	43.872.374	7.381.486	5.427.547
Factoring Security S.A.	99,9990	99,9990	2.262.405	1.978.354	2.262.382	1.978.333	570.660	291.573
AFP Protección S.A.	30,4219	30,4219	13.810.397	13.725.152	4.201.385	4.177.800	1.420.093	1.854.456
Seguros:								
Previsión								
Generales S.A.	62,6870	62,6870	2.428.496	2.527.927	1.522.351	1.584.681	94.402	232.022
Previsión								
Vida S.A.	64,3024	64,3024	4.782.472	4.322.717	3.075.244	2.779.611	(244.103)	341.259
Inmobiliaria								
Security S.A.	99,9990	-	1.331.088	750.753	1.331.087	750.752	348.112	-
Merchant								
Security S.A.	99,8000	-	964.259	114.342	962.330	114.114	270.513	76.313
			73.099.882	67.292.058	60.875.069	55.257.665	9.841.163	8.223.170

Con fecha 28 de diciembre de 1995, la Sociedad adquirió 31.328.536 acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Protección S.A., 10.000.000 acciones de Seguros Previsión Generales S.A. y 12.860.488 acciones de Seguros Previsión Vida S.A. Estas inversiones generaron un menor valor que se detalla en la nota 9).

La Sociedad a través de un pacto de actuación conjunta suscrito con la empresa Seguros y Pensiones Limitada controla el 59,55% de la A.F.P. Protección S.A.

El 8 de julio de 1996 la Sociedad invirtió en Inmobiliaria Security S.A. la suma de M\$670.000 adquiriendo el 99,9990% de su capital accionario.

El 28 de septiembre de 1996, la Sociedad adquirió el 99,8% de la empresa Merchant Security S.A.

El 30 de diciembre de 1996, la Sociedad adquirió el 29,346% de Seguros Previsión Generales S.A., generándose un menor valor de M\$19.716, el cual será amortizado en un plazo de 10 años, lo que sumado a la compra de diciembre de 1995 da un total de 62,6870% de participación en Seguros Previsión Generales S.A.

El 20 de marzo de 1997 la Sociedad efectuó un aporte en Inmobiliaria Security S.A. por la suma de M\$470.000 manteniendo la participación del 99,9990% de su capital accionario.

Durante 1997 la Sociedad efectuó los siguientes aportes en Merchant Security S.A.:

Fecha aporte	Valor M\$
7.04.97	64.800
18.04.97	343.000
27.09.97	149.600
Totales aportes	557.400

(9) Menor Valor de Inversiones

El detalle del menor valor de inversiones y la amortización correspondiente se indican a continuación:

Entidad	Porcentaje accionario	Fecha compra	Saldo menor valor		Amortización del período	
			1997	1996	1997	1996
Banco Security	99,9990	11.08.94	M\$ 241.867	278.606	36.739	36.739
Factoring Security S.A.	99,9990	01.07.94	354.560	409.108	54.548	54.548
A.F.P. Protección S.A.	30,4219	28.12.95	10.822.372	12.189.409	1.367.037	1.367.036
Previsión Generales S.A.	62,6870	28.12.95	288.982	325.442	36.460	34.148
Previsión Vida S.A.	64,3024	28.12.95	1.831.718	2.063.093	231.375	231.375
			M\$ 13.539.499	15.265.658	1.726.159	1.723.846

De acuerdo a lo señalado en la nota 2 j), estos menores valores están siendo amortizados en un plazo de 10 años.

(10) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo:

El detalle de las obligaciones bancarias de corto y largo plazo es el siguiente:

Bancos	1997	1996
Santiago	3.051.392	923.858
Chile	712.007	-
Total	4.663.399	923.858

Obligaciones pactadas en moneda nacional:

Tasa pactada:

	1997	1996
Santiago	7,00%	7,60%
Chile	6,98%	-

(11) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto y Largo Plazo:

Acreedor		Corto Plazo		Largo Plazo	
		1997	1996	1997	1996
Banco Boston (*)	M\$	1.756.646	1.914.236	4.787.063	6.345.499
Capital adeudado	M\$	1.383.417	1.422.656	4.787.063	6.345.499

(*) Obligaciones pactadas en moneda extranjera.

	1997	1996
Tasa pactada anual	8,125%	8,125%

a) Con fecha 11 de agosto de 1994, la Sociedad canceló el crédito adeudado al Bank of America y contrajo un nuevo crédito con el Bank Boston por el equivalente a US\$22.000.000, a un interés de Libor más un spread variable entre 1,25% y 2,50 con la estructura de vencimientos, que se muestra a continuación.

Los vencimientos de este préstamo en los próximos 4 años son los siguientes:

Vencimiento	Capital		Interés	
	US\$	M\$	US\$	M\$
05.04.1998	3.150.000	1.383.417	190.531	83.677
05.04.1999	3.650.000	1.603.007	220.774	96.960
05.04.2000	3.650.000	1.603.007	220.774	96.960
05.04.2001	3.600.000	1.581.049	217.750	95.9632
Total	14.050.000	6.170.480	849.829	373.229

b) Con fecha 28 de marzo de 1996, la Sociedad efectuó un abono a capital de US\$2.650.000 y canceló intereses por la suma de US\$1.948.401,56 de la cuota que tenía vencimiento el día 5 de abril de 1996.

c) Con fecha 7 de abril de 1997 la Sociedad efectuó un abono a capital de US\$3.150.000 y canceló intereses por la suma de US\$1.427.181,94 de la cuota que tenía vencimiento el día 5 de abril de 1997.

(12) Pasivos a Corto Plazo:

Otros pasivos a corto plazo:

	(*) Pactadas en \$ no reajustables		Total	
	1997	1996	1997	1996
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	-	108.125	-	108.125
Provisiones y retenciones	181.750	94.159	181.750	94.159
Total	181.750	202.284	181.750	202.284
Capital adeudado	181.750	202.284	181.750	202.284

Porcentaje obligaciones en moneda nacional: 100% 100%

(*) Obligaciones no afectas a interés.

(13) Obligaciones por Bonos

Con fecha 4 de enero de 1996 se colocaron bonos por la suma de 1.000.000 de unidades de fomento en dos series: BSECU-A1 y BSECU-A2, con pago semestrales de intereses reajustables a la tasa nominal de 5,9%, al plazo de 12 años, siendo estos pagos los días 1° de marzo y 1° de septiembre de cada año hasta el 1° de marzo del año 2007. El capital se amortizará en 18 cuotas iguales semestrales a partir del 1° de septiembre de 1998.

	1997			
	Corto plazo		Largo plazo	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	19.599,042519	276.286	-	-
Deuda con el público	55.555,555555	783	944.444,44445	13.313.767
Total	75.154,598074	1.059.449	944.444,44445	13.313.767

	1996			
	Corto plazo		Largo plazo	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	19.599,042519	276.286	-	-
Deuda con el público	-	-	1.000.000	14.117.097
Total	19.599,042519	276.286	1.000.000	14.117.097

El 29 de febrero de 1996, se cancelan M\$364.952 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N° 1 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 29 de agosto de 1996, se cancelan M\$378.715 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N°2 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 28 de febrero de 1997, se cancelan M\$389.467 por concepto de intereses correspondientes al cupón N° 3 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 28 de agosto de 1997, se cancelan M\$398.928 por concepto de intereses correspondiente al cupón N° 4 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

En la colocación de los bonos, el descuento dado por dicha operación fue de M\$1.007.011 (actualizado), el cual será amortizado en 140 meses. Esto originó un cargo a resultados durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 1997 de M\$86.315.(M\$86.315 en 1996). Por lo que quedó un monto pendiente por amortizar, presentado en otros activos de M\$834.381 en el año 1997 (M\$920.696 en 1996).

(14) Impuesto a la Renta

La sociedad no ha constituido provisión de impuestos al 31 de diciembre de 1997 por registrar pérdidas tributarias ascendentes a M\$239.763 aproximadamente. En impuestos por recuperar se presentan los pagos provisionales mensuales cancelados en 1997 por M\$53.085. Al 31 de diciembre de 1996 registró una provisión de M\$108.125.

(15) Cambios en el Patrimonio

El movimiento de las cuentas de capital y reservas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, fue el siguiente:

	Capital pagado	Sobreprecio venta acciones propias	Otras reservas	Déficit acumulado período de desarrollo filial	Resultados acumulados	Resultado ejercicio	Dividendos provisorios	Total
Saldos históricos								
al 31.12.95	M\$ 30.980.835	13.361.190	71.363	-	2.202.038	5.493.353	-	52.108.779
Traspaso utilidad 1995	-	-	-	-	5.493.353	(5.493.353)	-	-
Saldo emisión acciones	1.467.928	1.216.041	-	-	-	-	-	2.683.969
Declaración de dividendos	-	-	-	-	(2.600.276)	-	-	(2.600.276)
Reserva de calce filial	-	-	96.415	-	-	-	-	96.415
Corrección monetaria	2.135.747	958.471	4.710	-	414.285	-	-	3.513.213
Déficit acumulado								
período desarrollo filial	-	-	-	(141.712)	-	-	-	(141.712)
Ajuste patrimonio								
Banco Security	-	-	-	-	(800.000)	-	-	(800.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	6.422.385	-	6.422.385
Saldos históricos								
al 31.12.96	M\$ 34.584.510	15.535.702	172.488	(141.712)	4.709.400	6.422.385	-	61.282.773
Saldos al 31.12.96, actualizados (6,3%)								
	M\$ 36.763.334	16.514.451	183.355	(150.640)	5.006.092	6.826.996	-	65.143.588
Saldos históricos								
al 31.12.96	34.584.510	15.535.702	172.488	(141.712)	4.709.400	6.422.385	-	61.282.773
Traspaso utilidad 1996	-	-	-	-	6.422.385	(6.422.385)	-	-
Declaración de dividendos	-	-	-	-	(3.309.441)	-	-	(3.309.441)
Déficit acumulado en período de desarrollo filial								
	-	-	-	(258.065)	-	-	-	(258.065)
Reserva de calce filial	-	-	539.736	-	-	-	-	539.736
Corrección monetaria	2.178.824	978.749	10.866	(8.927)	562.305	-	-	3.721.817
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	7.527.420	-	7.527.420
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(1.677.887)	(1.677.887)
Saldos al 31.12.97	M\$ 36.763.334	16.514.451	723.090	(408.704)	8.384.649	7.527.420	(1.677.887)	67.826.353

- a) De conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 10 de la Ley 18.046 al cierre del ejercicio 1997 y 1996 se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 1.654.721.054 acciones sin valor nominal.
- b) El saldo de M\$723.090 (M\$183.355 en 1996), presentado en Otras reservas, corresponde al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce originada al 31 de diciembre de 1997 y 1996, en la filial Seguros Previsión Vida S.A.
- c) Con fecha 29 de abril de 1996 la Junta Ordinaria de Accionistas acordó distribuir un dividendo, con cargo a utilidades de 1995, ascendente a M\$2.600.276 el cual fue cancelado el 9 de mayo de 1996.
- d) La Sociedad presenta en el patrimonio la suma de M\$408.704, (M\$150.640) en 1996 producto del déficit en el período de desarrollo, de su filial Inmobiliaria Security S.A.. Dicha cantidad incluye además, la suma de M\$862 en 1997 producto del superávit en el período de desarrollo, de su filial Merchant Security S.A.
- e) La Sociedad presenta en el patrimonio en 1996 una disminución producto de un ajuste en el patrimonio del Banco Security, por la suma de M\$800.000 aceptado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.
- f) En el mes de mayo de 1997, la Sociedad repartió un dividendo definitivo con cargo a las utilidades de 1996 por M\$3.309.441.
- g) Con fecha 31 de octubre de 1997 en la sexagésima sexta reunión de Directorio se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, ascendente a M\$1.654.721 (históricos).

(16) Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 1997 y 1996, son las siguientes:

Empresa	Relación	R.U.T.	Transacción	Monto		Efecto en resultados (cargo) abono	
				1997	1996	1997	1996
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	Filial	95.515.580-5	Instrumentos financieros	M\$	- 84.001.233	-	70.515
Administradora Fondos Mutuos Security S.A.	Filial	96.639.280-0	Fondos mutuos	1.928.503	1.824.448	3.609	6.255
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Depósitos a plazo	57.333	1.151.228	2.798	6.509
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Instrumentos financieros	10.337.761	3.342.339	24.013	80.301
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Venta bien raíz	-	1.033.630	-	338.476

Al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad presenta un saldo por cobrar a empresas relacionadas por M\$222 correspondiente a Inmobiliaria Security S.A.

(17) Remuneración del Directorio

Durante el presente ejercicio se han pagado M\$33.518 por concepto de dietas, en el año 1996 los Directores no percibían remuneración.

(18) Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones efectuadas durante los ejercicios 1997 y 1996 por los accionistas mayoritarios (Presidente, Directores y Gerentes), de acuerdo al Registro de Accionistas, fueron las siguientes:

Transacción de accionistas	Número de acciones			
	1997		1996	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Errázuriz Ossa Juan Eduardo	20	-	-	-
Inmobiliaria El Roble Ltda.	-	-	118.500	-
Inversiones Zukunft Ltda.	1.487	-	13.400	-
Inversiones Camino Mirasol Ltda.	984	-	-	-
Inversiones Villuco Ltda.	318.097	-	11.011	-
Inversiones Llascahue Ltda.	2.22	-	-	-
Inv. Hidroeléctricas Ltda.	4.294	-	-	-
Múñoz Vivaldi Rodrigo	48	-	-	-
Oehninger Juan	-	-	160.978	-
Paclama S.A.	2.091	-	3.573	-
Silva Silva Francisco	66	-	-	-
Vial Alvaro	12	-	-	-
Peñafiel Renato	66	-	-	-
Soc. Comercial de Serv. e Inversiones	866.639	-	-	-

(19) Distribución de Accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es la siguiente:

Tipo de accionista	Participación total		Número de accionistas	
	1997	1996	1997	1996
	%	%		
10% o más de participación	-	-	-	-
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	99,19	99,63	442	611
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,81	0,37	445	338
Total	100,00	100,00	887	949
Controlador de la Sociedad	55,72	55,72	12	12

(20) Compromisos y Contingencias

- a) Con el objeto de garantizar el crédito indicado en la nota 11 la Sociedad entregó en garantía al 31 de diciembre de 1996 el 60% del capital accionario que posee del Banco Security, por un valor de M\$28.512.174 (M\$26.323.424 en 1996)
- b) Con fecha 28 de diciembre de 1995 la Sociedad suscribió los Contratos de Promesa de Compraventa de Derechos en la Sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Limitada, Sociedad constituida en Chile, que se detallan a continuación:
 - Adquirir el 99,99% de los derechos sociales a la Sociedad Andean Financial Project Limited en el equivalente en pesos de US\$12.730, al contado al momento de suscripción del contrato respectivo.

- Adquirir el 0,01% de los derechos sociales a la Sociedad Foresight Investments Limited en el equivalente en pesos de US\$20, al contado al momento de suscripción del contrato respectivo.
La opción para celebrar el contrato prometido tiene un plazo máximo de cinco años a contar de la fecha de la promesa de compraventa.

(21) Moneda Extranjera

Las obligaciones con instituciones financieras en monedas extranjeras en 1997 y 1996 de corto y largo plazo están constituidas por un crédito con el Banco Boston de acuerdo a lo indicado en la nota 11. Además según lo señalado en nota 5, existe un depósito a plazo en el Banco Security por US\$126.517,00 (US\$120.130,68 en 1996).

(22) Sanciones

Con fecha 1º de julio de 1997 el Gerente General de la Sociedad fue objeto de una sanción por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el envío incorrecto de la información de los estados financieros en medios magnéticos.

(23) Gastos de Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha incurrido en los últimos cinco años en gastos significativos de investigación y desarrollo según la definición dada en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(24) Hechos Posteriores

A la fecha de cierre de estos estados financieros no existen hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica financiera de la Sociedad en ellos presentada.



Señores Presidente y Directores
Grupo Security S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996, y de los estados conexos de resultados y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. No hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de ciertas sociedades en las que Grupo Security S.A., posee una inversión contabilizada bajo el método del valor patrimonial proporcional, y que representan un 9,40% y un 9,61% del total de activos y un 16,87% y 35,56% del resultado de los ejercicios 1997 y 1996, respectivamente. La auditoría de estos estados financieros fue realizada por otros auditores, cuyos informes se nos han proporcionado, y la opinión que aquí expresamos en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas sociedades se basa únicamente en los informes de los otros auditores.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Los estados financieros de los años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996 han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Grupo Security S.A. a base de los criterios descritos en nota 2 a) antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en nota 8. En consecuencia, para una adecuada interpretación de estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios contables generalmente aceptados.

En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los estados financieros individuales antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con los principios descritos en la nota 2a).

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Michael Leighton I.', written over a horizontal line.

Michael Leighton I.

The KPMG Peat Marwick logo, consisting of the letters 'KPMG' in a bold, blue, sans-serif font, followed by 'Peat Marwick' in a smaller, blue, serif font. To the left of the text are four vertical bars of varying heights, also in blue.

al 31 de Diciembre de 1997 y 1996

Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

1. Balances Generales Consolidados
2. Estados de Resultados Consolidados
3. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
4. Notas a los Estados Financieros Consolidados
5. Informe de los Auditores Independientes

M\$	=	Miles de pesos
MM\$	=	Millones de pesos
UF	=	Unidad de fomento
US\$	=	Dólar norteamericano

Activo		1997	1996
Activo circulante:			
Disponible	M\$	144.475	192.686
Depósitos a plazo (nota 5)		122.638	54.256
Valores negociables (nota 6)		591.911	327.104
Deudores por ventas, neto (nota 7)		26.392.426	15.791.830
Documentos y cuentas por cobrar		3.030.558	1.169.777
Deudores varios		13.134	10.150
Cuentas por cobrar empresas relacionadas (nota 21)		380.617	2.126.722
Impuestos por recuperar		121.592	107.084
Otros activos circulantes (nota 8)		18.557.660	19.712.386
Total activo circulante		49.355.011	39.491.995
Activo fijo:			
Maquinarias y equipos		11.956	641
Construcciones y obras de infraestructura		2.330	1.625
Otros activos fijos		141.320	74.934
		155.606	77.200
Menos: depreciación acumulada		(73.380)	(58.090)
Total activo fijo, neto		82.226	19.110
Otros activos:			
Inversiones en empresas relacionadas (nota 9)		57.528.900	53.165.219
Inversión en otras sociedades (nota 11)		950.135	–
Menor valor inversiones (nota 10)		13.539.499	15.265.658
Otros (nota 18)		1.679.408	921.346
Total otros activos		73.697.942	69.352.223
Total activo	M\$	123.135.179	108.863.328

Las notas adjuntas N°s 1 a la 29, forman parte integral de estos estados financieros.

Pasivo y patrimonio	1997	1996
Pasivo circulante:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo (nota 15)	M\$ 29.608.448	19.453.206
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo, porción corto plazo (nota 16)	1.756.646	1.914.236
Obligaciones con el público-porción corto plazo (nota 18)	1.059.449	276.681
Otros pasivos a largo plazo con vencimiento en el corto plazo (nota 17)	1.149.623	-
Cuentas por pagar (nota 17)	2.389.831	142.052
Acreedores varios (nota 17)	85.848	108.435
Provisiones y retenciones (nota 17)	297.094	155.889
Impuesto a la renta (notas 17 y 19)	13.940	140.566
Total pasivo circulante	36.360.879	22.191.065
Pasivo a largo plazo:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras (nota 16)	4.787.063	6.345.499
Obligaciones con el público (nota 18)	13.313.767	14.117.097
Cuentas por pagar empresas relacionadas (notas 17 y 21)	845.164	-
Otros pasivos a largo plazo (nota 17)	-	1.065.832
Total pasivo a largo plazo	18.945.994	21.528.428
Interés minoritario	1.953	247
Patrimonio (nota 20):		
Capital pagado	36.763.334	36.763.334
Sobreprecio en venta de acciones propias	16.514.451	16.514.451
Otras reservas	723.090	183.355
Déficit acumulado período desarrollo, filial	(408.704)	(150.640)
Utilidades retenidas:		
Utilidades acumuladas	8.384.649	5.006.092
Utilidad del ejercicio	7.527.420	6.826.996
Dividendos provisorios	(1.677.887)	-
Total utilidades retenidas	14.234.182	11.833.088
Total patrimonio	67.826.353	65.143.588
Contingencias y compromisos (nota 25)		
Total pasivo y patrimonio	M\$ 123.135.179	108.863.328

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

		1997	1996
Resultados operacionales:			
Ingresos de explotación	M\$	4.572.897	4.327.637
Costos de explotación		(2.560.956)	(2.240.109)
Total ingresos operacionales		2.011.941	2.087.528
Gastos de administración y ventas		(1.822.129)	(2.420.640)
Total resultado operacional		189.812	(333.112)
Resultados no operacionales:			
Ingresos financieros		38.014	96.738
Utilidad inversión empresas relacionadas (nota 9)		9.064.551	7.855.284
Otros ingresos fuera de la explotación		1.698.523	2.948.992
Amortización menor valor de inversiones (nota 10)		(1.726.159)	(1.723.846)
Gastos financieros		(1.555.692)	(1.799.660)
Otros egresos fuera de la explotación (nota 18)		(86.315)	(86.315)
Corrección monetaria (nota 4)		(856)	22.193
Resultado no operacional		7.432.066	7.313.386
Resultado antes de impuesto renta		7.621.878	6.980.274
Impuesto a la renta (nota 19)		(93.884)	(153.123)
Utilidad del ejercicio antes de interés minoritario		7.527.994	6.827.151
Interés minoritario		(574)	(155)
Utilidad del ejercicio	M\$	7.527.420	6.826.996

Las notas adjuntas N°s 1 a la 29, forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1997 y 1996

	1997	1996
Flujo originado por actividades de la operación:		
Utilidad del ejercicio	M\$ 7.527.420	6.826.996
Resultado en ventas de activos:		
Utilidad en ventas de activo fijo	-	(338.476)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	14.756	14.242
Amortización de intangibles	86.315	86.315
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(9.064.551)	(7.855.284)
Impuesto renta	93.884	153.123
Amortización menor valor de inversiones	1.726.159	1.723.846
Corrección monetaria neta	856	(22.193)
Interés minoritario	574	155
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Dividendos y otros repartos percibidos	5.494.195	6.276.860
(Aumento) disminución de otros activos	(1.221.885)	1.689.998
(Aumento) disminución de deudores por ventas	(10.782.198)	(4.327.592)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	2.247.279	(2.132.820)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	(3.877.196)	2.095.170
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Colocación de acciones de pago	-	3.031.265
Obtención de préstamos	10.155.242	-
Obligaciones con el público	(820.197)	14.393.778
Pago de dividendos	(5.091.577)	(2.863.602)
Pago de préstamos	(1.716.026)	(17.807.990)
Otros flujos de financiamiento	3.176.234	148.902
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	5.703.676	(3.097.647)
Flujo originado por actividades de inversión:		
Incorporación activo fijo	(78.406)	-
Ventas de activo fijo	-	1.010.614
Inversiones permanentes	(1.743.460)	(749.838)
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	(1.821.866)	260.776
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo	4.614	(741.701)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	15.557	111.781
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	20.171	(629.920)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	246.942	876.862
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	M\$ 267.113	246.942

Las notas adjuntas N°s 1 a la 29, forman parte integral de estos estados financieros.

(1) Constitución de la Sociedad

La Sociedad de inversiones Security Holdings S.A., fue creada por escritura pública el 8 de febrero de 1991. Con fecha 14 de junio de 1991, se celebró la primera Junta General Extraordinaria de Accionistas, que acordó aumentar el capital a M\$3.315.615 dividido en 32.934.591 acciones sin valor nominal. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de julio de 1994, se acordó ampliar el giro de la Sociedad hacia la realización de inversiones y asesorías de cualquier tipo en el país como en el extranjero y efectuar un aumento de capital de M\$14.555.000, el cual fue suscrito y pagado el 11 de agosto de 1994. Con fecha 14 de diciembre de 1994, se realizó una Junta Extraordinaria de Accionistas con el fin de ratificar y adecuar los estatutos sociales y lo acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de julio de 1994, a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas, quedando el capital representado por 170.827.056 acciones sin valor nominal. El 30 de enero de 1995, la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el número 0499 y, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Con el número 362 del Registro de Valores del 23 de junio de 1995 quedó registrada la emisión de 23.562.353 acciones, correspondiente al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 13 de enero de 1995, el cual fue suscrito y pagado, con lo cual el capital social quedó representado por 194.389.409 acciones sin valor nominal. El 5 de diciembre de 1995, quedó inscrita en el Registro de Valores con el N° 391, una emisión de 42.500.000 acciones, con cargo al aumento de 106.000.000 acciones aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas del 18 de octubre de 1995. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 1997, se acordó incrementar el número de acciones de la Sociedad, mediante el canje de siete acciones por una, quedando el capital social representado por 1.654.721.054 acciones suscritas y pagadas. El 1° de junio de 1997, se procedió a canjear los títulos de las acciones emitidas a razón de siete acciones nuevas por cada una antigua. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de octubre de 1997, se acordó cambiar la razón social de la Sociedad, de Security Holdings S.A. al actual Grupo Security S.A..

(2) Resumen de Criterios Contables Aplicados**a) General**

Los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y filiales, al 31 de diciembre de 1997 y 1996, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto como se explica en nota 2 b), por las inversiones en algunas filiales, las que por autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presentan registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. Se han considerado, además, las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

b) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen a las filiales Factoring Security S.A., Sociedad de la cual Grupo Security S.A., es propietaria del 99,99%, Merchant Security S.A., Sociedad donde la propiedad de Grupo Security S.A., alcanza a un 99,8% e Inmobiliaria Security S.A. donde la participación de la Sociedad alcanza a un 99,999%. Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de Banco Security, Seguros Previsión Vida y Seguros Previsión Generales, de las cuales Grupo Security S.A. es propietaria del 99,99%, 64,3% y 62,69%, respectivamente. En consideración a lo relevante que resulta para Grupo Security S.A., la participación en estas filiales, en notas 12, 13 y 14, se incluye el balance general y estado de resultados por los ejercicios 1997 y 1996, de éstas filiales. Adicionalmente, no se han consolidado los estados financieros de Inversiones y Rentas Security Hold-

ings S.A. (actual Inmobiliaria Security S.A.) correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996, sociedad anónima, en la cual Grupo Security S.A., tiene una participación de un 99,99% debido a que esta Sociedad se encontraba en 1996 en etapa de desarrollo por lo que, de acuerdo a la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, sus estados financieros no deberán ser considerados para efectos de consolidación en la matriz hasta que no genere un estado de resultados. En 1997 esta Sociedad dio inicio a sus operaciones, por lo cual, de acuerdo a las normas de la Circular N° 981 indicada, se procedió a consolidar sus estados financieros. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las empresas filiales han sido eliminados en la presentación de los estados financieros consolidados.

c) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 1997, comparados con igual período del año anterior.

d) Corrección monetaria

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el período, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el capital propio financiero y las cuentas de resultado, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende por el período comprendido entre el 1° de diciembre de 1996 y el 30 de noviembre de 1997, a un 6,3% (6,6% en 1996).

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, (diciembre 1996) que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 6,3% para expresarlos en valores de cierre.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera, han sido traducidos al tipo de cambio promedio observado al 31 de diciembre de 1997 de \$439,18 por US\$1 (424,87 por 1 US\$ al 31 de diciembre de 1996).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 1997 se han traducido a \$14.096,93 por 1 UF (\$13.280,43 por 1 UF al 31 de diciembre de 1996).

f) Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan valorizadas a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los intereses devengados de cada ejercicio.

g) Valores negociables

Corresponden a pagarés emitidos por el Banco Central de Chile, valorizados a su costo de adquisición más intereses devengados al cierre de cada ejercicio y cuotas de fondos mutuos valorizados al valor de la cuota al cierre y acciones con transacción bursátil.

h) Deudores por venta

En este rubro están representadas principalmente las colocaciones de la filial Factoring Security S.A., por concepto de operaciones normales de la Sociedad.

i) Otros activos circulantes

En este rubro se muestra principalmente una cuenta corriente mercantil que se presenta a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

j) Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$14.756 (M\$14.242 en 1996) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante, asignados a los respectivos bienes.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones que se presentan en este rubro han sido valorizadas de acuerdo al valor patrimonial (V.P.P.) determinado en base a los estados financieros al 31 de diciembre de cada ejercicio.

l) Menor valor de inversiones

El saldo presentado en este rubro al 31 de diciembre de 1997 y 1996, corresponde al menor valor producido en la compra del 99,99% del Banco Security, el 99,99% de Factoring Security S.A., el 64,3024% de Seguros Previsión Vida S.A., el 30,4219% de A.F.P. Protección S.A. y el 62,6870% de Seguros Previsión Generales S.A., los cuales están siendo amortizados en un plazo de 10 años.

m) Inversión en otras sociedades

Se incluye bajo este título la inversión en acciones sin cotización bursátil que no superan el 10% del capital social de la empresa emisora, valorizados a su costo corregido monetariamente.

n) Impuesto a la renta

La Sociedad determina sus impuestos a la renta, de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

ñ) Provisión de activos riesgosos

La Sociedad ha constituido al 31 de diciembre de 1997 y 1996, una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada a base de un análisis realizado por la administración.

o) Reconocimiento de ingresos por factoring

La Sociedad registra como activo el valor nominal de los documentos descontados (facturas, órdenes de pago, letras, pagarés, etc.) y en una cuenta complementaria el monto de descuento, el cual es reconocido como ingreso, en función de la fecha de vencimiento del documento. Asimismo, la Sociedad registra en una cuenta de pasivo, un porcentaje del valor del documento no anticipado, el cual cancela al cliente, en el momento de la cobranza respectiva.

p) Provisión de vacaciones

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

q) Efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones que efectúa como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, con vencimientos menores a 90 días de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

		1997	1996
Disponible	M\$	144.475	192.686
Depósitos a plazo		122.638	54.256
	M\$	267.113	246.942

Para efectos de clasificación, la Sociedad ha definido como actividades operacionales todas las transacciones y eventos que no están definidas como de inversión o financiamiento, principalmente las relacionadas con el giro de la entidad, correspondiente a la inversión en sociedades.

(3) Cambios Contables

No han habido cambios contables en el ejercicio con respecto al año anterior.

(4) Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en la nota 2 d), originó un cargo a resultados de M\$6.146 (abono de M\$29.500 en 1996), de acuerdo al siguiente detalle:

		(Cargo) abono	
		1997	1996
Actualización de:			
Capital propio financiero	M\$	(3.721.817)	(3.734.545)
Otros activos y pasivos		100.298	194.315
Inversiones sociedades relacionadas		2.853.693	2.882.678
Menor valor inversiones		904.735	1.050.586
Pasivos en moneda extranjera		(143.055)	(363.534)
(Cargo) abono neto a resultados		(6.146)	29.500
Actualización de cuentas de resultado		5.290	(7.307)
Saldo de la cuenta corrección monetaria	M\$	(856)	22.193

(5) Depósitos a Plazo

En este rubro se presentan depósitos a plazo reajustables valorizados de acuerdo a lo indicado en la nota 2 f):

		1997		1996	
		Valor	Fecha vcto.	Valor	Fecha vcto.
Banco Security (US\$)	M\$	55.728	15.01.98	54.256	13.01.97
Banco Security (UF)		46.217	22.02.98	-	-
Banco Security (\$)		20.693	17.01.98	-	-
	M\$	122.638		54.256	

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se encuentran valorizados de acuerdo a lo indicado en la nota 2 g) y su detalle es el siguiente:

a) Pagares Banco Central de Chile:

	1997		1996	
	Valor	Fecha vcto.	Valor	Fecha vcto.
Pacto de retrocompra con:				
Valores Security S.A.				
Corredores de Bolsa	M\$	526.000	268.212	06.01.97
Banco Security		–	31.379	07.01.97
Sub-total		526.000	299.591	

b) Fondos Mutuos:

Administradora de Fondos				
Mutuos Security S.A.		65.911	27.513	
Total	M\$	591.911	327.104	

(7) Deudores por Venta

Bajo este rubro se incluyen los siguientes conceptos de origen comercial:

		1997	1996
Facturas	M\$	19.586.063	8.514.039
Monto no anticipado		(2.323.988)	(1.199.624)
		17.262.075	7.314.415
Saldos de precios, pagarés y órdenes de pago		6.587.967	2.527.698
Monto no anticipado		(14.034)	(7.929)
		6.573.933	2.519.769
Letras, contratos y otros		3.718.966	2.185.528
Monto no anticipado		(364.976)	(134.590)
		3.353.990	2.050.938
Intereses no devengados		(742.596)	(227.831)
Provisión incobrables		(420.957)	(690.687)
Subtotal		26.026.445	10.966.604
Cuentas por cobrar		365.981	4.825.226
Total deudores	M\$	26.392.426	15.791.830

(8) Otros Activos Circulantes

En este rubro se incluye la cuenta corriente mercantil mantenida con Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. ascendente a la suma de M\$18.198.169 (M\$17.100.110 en 1996) que se reajusta de acuerdo a la variación de la unidad de fomento y devenga un interés de un 11% anual de acuerdo a la última modificación del contrato respectivo (la anterior tasa correspondía a un 13% anual, la cual se modificó en julio de 1997), y se presenta valorizada de acuerdo a lo indicado en la nota 2 i). Para garantizar esta cuenta corriente, Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., ha entregado en garantía 30.000.000 de acciones nominativas de Administradora de Fondos de Pensiones Protección S.A., cuyo valor libros al 31 de diciembre de 1997 es de M\$4.035.618 (M\$4.203.912 en 1996).

Además, en este rubro se incluyen M\$359.491 (M\$2.086.066 en 1996), correspondiente a Bienes Raíces en venta por U.F. 25.228,80 (U.F. 147.768,80 en 1996) de su filial Factoring Security S.A. y M\$526.210 en 1996, correspondiente a otros activos circulantes de su filial Merchant Security S.A..

(9) Inversiones en Empresas Relacionadas

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1997 y 1996, corresponde a inversiones realizadas y valorizadas de acuerdo a lo señalado en la nota 2 k), según el siguiente detalle:

Nombre	Participación		Patrimonio		Valor patrimonial proporcional		Resultado	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996	1997	1996
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,9990	99,9990	47.520.765	43.872.813	47.520.290	43.872.374	7.381.486	5.427.547
AFP Protección	30,4219	30,4219	13.810.397	13.725.152	4.201.385	4.177.800	1.420.093	1.854.456
Seguros:								
Previsión Generales S.A.	62,6870	62,6870	2.428.496	2.527.927	1.522.351	1.584.681	94.402	232.022
Previsión Vida S.A.	64,3024	64,3024	4.782.472	4.322.717	3.075.244	2.779.612	(244.103)	341.259
Parque Araucano Ltda.	50,0000	-	1.952.092	-	976.046	-	357.019	-
Parque Araucano Dos Ltda.	50,0000	-	8.332	-	4.166	-	55.654	-
Parque Araucano Tres Ltda.	90,0000	-	87.281	-	78.553	-	-	-
Inmobiliaria Security S.A.	99,9900	-	-	750.753	-	750.752	-	-
Securitizadora Security S.A.	98,6200	-	152.976	-	150.865	-	-	-
Totales			70.742.811	65.199.362	57.528.900	53.165.219	9.064.551	7.855.284

Con fecha 28 de diciembre de 1995, la Sociedad adquirió 31.328.536 acciones de la Administradora de Fondos de Pensiones Protección S.A., 10.000.000 acciones de Seguros Previsión Generales S.A. y 12.860.488 acciones de Seguros Previsión Vida S.A.. Estas inversiones generaron un menor valor que se detalla en la nota 10.

La Sociedad a través de un pacto de actuación conjunta suscrito con la empresa Seguros y Pensiones Limitada controla el 59,55% de la A.F.P. Protección S.A..

El 8 de julio de 1996, la Sociedad invirtió en Inmobiliaria Security S.A. la suma de M\$670.000 adquiriendo el 99,999% de su capital accionario.

El 30 de diciembre de 1996, la Sociedad adquirió el 29,346% de Seguros Previsión Generales S.A., generándose un menor valor de M\$19.716, el cual será amortizado en un plazo de 10 años. Lo que sumado a la compra de diciembre de 1995, da un total de 62,6870% de participación en Seguros Previsión Generales S.A..

(10) Menor Valor de Inversiones

El detalle del menor valor de inversiones y la amortización correspondiente se indican a continuación:

Entidad	Porcentaje accionario	Fecha compra	Saldo menor valor		Amortización del periodo	
			1997	1996	1997	1996
Banco Security	99,9990	11.08.94	M\$ 241.867	278.606	36.739	36.739
Factoring Security S.A.	99,9990	01.07.94	354.560	409.108	54.548	54.548
AFP Protección S.A.	30,4219	28.12.95	10.822.372	12.189.409	1.367.037	1.367.036
Previsión Generales S.A.	62,6870	28.12.95	288.982	325.442	36.460	34.148
Previsión Vida S.A.	64,3024	28.12.95	1.831.718	2.063.093	231.375	231.375
Totales			M\$ 13.539.499	15.265.658	1.726.159	1.723.846

De acuerdo a lo señalado en la nota 2 l), estos menores valores están siendo amortizados en un plazo de 10 años.

(11) Inversión en Otras Sociedades

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1997, corresponde a la inversión realizada por la filial Merchant Security S.A., valorizada de acuerdo a lo señalado en la nota 2 m), según el siguiente detalle:

Nombre	Participación	Saldo
Marinetti S.A.	6,25%	M\$ 950.135

(12) Inversión en Banco Security

La Sociedad no presenta sus estados financieros en forma consolidada con su filial Banco Security, en la cual tiene una participación del 99,999% al 31 de diciembre de 1997 (99,999% en 1996), por cuanto dicha filial por su giro y normativa debe aplicar criterios contables diferentes a los dispuestos por la Superintendencia de Valores y Seguros, para lo cual posee la autorización correspondiente del citado organismo.

El detalle al 31 de diciembre de 1997 y 1996 de los estados financieros consolidados del Banco Security y Filiales, es el siguiente:

Estados Financieros Resumidos del Banco Security

(expresados en millones de pesos)

Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de:

	1997	1996		1997	1996
Activo:			Pasivo y patrimonio:		
Disponible	MM\$ 42.146,1	124.451,7	Captaciones y otras		
Colocaciones netas	512.260,0	413.219,8	obligaciones	MM\$ 508.616,0	456.066,6
Otras operaciones			Obligaciones por bonos	36.832,5	21.915,1
de crédito	3.601,5	14.055,2	Préstamos de instituciones		
Inversiones	129.743,9	79.863,2	financieras y Banco Central		
Otros activos	1.305,7	857,0	de Chile	94.424,8	117.456,6
Activos fijos	8.938,6	10.077,4	Otros pasivos	10.343,3	2.125,5
			Provisiones voluntarias	230,7	1.070,8
			Interés minoritario	27,8	16,9
			Capital y reservas	40.139,2	38.447,2
			Utilidad del ejercicio	7.381,5	5.425,6
Total activo	MM\$ 697.995,8	642.524,3	Total pasivo y patrimonio	MM\$ 697.995,8	642.524,3

Estados de Resultados Consolidados

	1997	1996
Ingresos operacionales	MM\$ 75.756,3	64.732,8
Gastos por intereses y reajustes	(54.414,0)	(44.803,3)
Margen bruto	21.342,3	19.929,5
Gastos de personal y administración y otros	(11.537,9)	(11.168,0)
Margen neto	9.804,4	8.761,5
Provisiones por activos riesgosos	(1.008,8)	(1.187,1)
Resultado operacional	8.795,6	7.574,4
Resultados no operacionales	(604,3)	(1.433,6)
Excedente antes de impuestos	8.191,3	6.140,8
Provisión de impuestos	(798,9)	(707,3)
Excedente después de impuestos	7.392,4	5.433,5
Interés minoritario	(10,9)	(7,9)
Utilidad del ejercicio	MM\$ 7.381,5	5.425,6

**(13) Inversión en Seguros
Previsión Vida**

La Sociedad no consolida sus estados financieros con su filial Seguros Previsión Vida S.A., en la cual tiene una participación de un 64,3024% al 31 de diciembre de 1997 (al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tenía igual participación), por cuanto los principios y normas que rigen a las Compañías de Seguros son diferentes a los aplicados a las sociedades anónimas, para lo cual posee la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros. A continuación se presentan en forma resumida los estados financieros de esta Sociedad, al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

**Estados Financieros Resumidos de
Seguros Previsión Vida S.A.**

(expresados en millones de pesos)

Balances Generales al 31 de diciembre de:

		1997	1996			1997	1996
Activo:				Pasivo y patrimonio:			
Inversiones	MM\$	45.420	44.774	Reserva siniestros	MM\$	41.535	40.080
Deudores por primas		206	176	Otros pasivos		4.888	925
Otros deudores		30	1	Capital y reservas		5.162	3.794
Otros activos		5.549	376	Resultado del ejercicio		(380)	528
Total activo	MM\$	51.205	45.327	Total pasivo y patrimonio	MM\$	51.205	45.327

Estados de Resultados		1997	1996
Ingresos operacionales	MM\$	7.993	12.619
Costos de intermediación, siniestros y administración		(11.261)	(14.395)
Resultado explotación		(3.268)	(1.776)
Ingresos producto de inversiones		2.830	2.265
Resultado fuera de explotación		41	16
Corrección monetaria		(22)	93
Impuesto a la renta		39	(70)
Resultado del ejercicio	MM\$	(380)	528

**(14) Inversión en Seguros
Previsión Generales**

La Sociedad no consolida sus estados financieros con su filial Seguros Previsión Generales S.A., en la cual tiene una participación de un 62,687% al 31 de diciembre de 1997 (al 31 de diciembre de 1996 la Sociedad tenía igual participación), por cuanto los principios y normas que rigen a las Compañías de Seguros son diferentes a los aplicados a las sociedades anónimas, para lo cual posee la autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros. A continuación se presentan en forma resumida los estados financieros de esta Sociedad, al 31 de diciembre de 1997 y 1996:

**Estados Financieros Resumidos de
Seguros Previsión Generales S.A.**

(expresados en millones de pesos)

Balances Generales al 31 de diciembre de:

	1997	1996		1997	1996
Activo:			Pasivo y patrimonio:		
Inversiones	MM\$ 5.677	5.914	Reservas técnicas	MM\$ 8.667	8.879
Deudores por primas	5.847	5.877	Obligaciones financieras	288	-
Reaseguros	243	232	Otros pasivos	956	1.181
Otros activos	572	564	Capital y reservas	2.277	1.813
			Utilidad del ejercicio	151	714
Total activo	MM\$ 12.339	12.587	Total pasivo y patrimonio	MM\$ 12.339	12.587

Estados de Resultados	1997	1996
Resultados operacionales:		
Margen de contribución	MM\$ 2.144	2.718
Costo de administración	(3.100)	(2.760)
Resultado de operación	(956)	(42)
Resultado de inversiones	388	340
Otros ingresos y egresos	788	511
Corrección monetaria	(72)	(55)
Resultado antes de impuesto	148	754
Impuesto a la renta	3	(40)
Resultado del ejercicio	MM\$ 151	714

**(15) Obligaciones con Bancos
Corto Plazo**

Las obligaciones con Bancos corresponden al siguiente detalle:

Institución		1997	1996
Banco de Chile	M\$	2.684.462	–
Banco de A. Edwards		3.945.734	3.610.384
Banco de Crédito e Inversiones		2.110.130	2.492.723
Banco BICE		958.599	1.033.947
Banco Santiago		6.970.181	1.809.150
CorpBanca		2.638.580	1.513.239
Banco BHIF		3.106.246	1.931.792
Banco Dresdner		1.057.062	364.337
Banco Sudamericano		1.806.270	2.362.158
Banco del Exterior		254.645	270.729
Banco Internacional		123.569	425.828
Banco Santander		1.923.266	892.600
Banco Real		335.244	380.384
Banco del Desarrollo		–	434.071
Banco Security		823.375	984.329
Republic National Bank		871.085	947.535
Total obligaciones con bancos		29.608.448	19.453.206
Monto capital adeudado		24.756.772	19.336.305
Tasa de interés promedio anual		11,73 %	12,00 %
Moneda nacional		100 %	100 %

**(16) Obligaciones con Bancos e
Instituciones Financieras
de Corto y Largo Plazo**

Acreedor		Corto plazo		Largo plazo	
		1997	1996	1997	1996
Banco Boston (*)	M\$	1.756.646	1.914.236	4.787.063	6.345.499
Capital adeudado		1.383.417	1.422.236	4.787.063	6.345.499

(*) Obligaciones pactadas en moneda extranjera:

	1997	1996
Tasa pactada anual	8,125 %	8,125 %

a) Con fecha 11 de agosto de 1994, la Sociedad canceló un crédito adeudado al Bank of America y contrató un nuevo crédito con el Bank of Boston, por el equivalente a US\$20.000.000, a un interés de Libor más un spread variable entre 1,25% y 2,50% con la estructura de vencimientos, que se muestra a continuación para los próximos 4 años:

Vencimiento	Capital		Intereses	
	US\$	M\$	US\$	M\$
05.04.1998	3.150.000	1.383.417	125.125	83.677
05.04.1999	3.650.000	1.603.007	144.986	96.960
05.04.2000	3.650.000	1.603.007	144.986	96.960
05.04.2001	3.600.000	1.581.049	143.000	95.632
Totales	14.050.000	6.170.480	558.097	373.229

b) Con fecha 28 de marzo de 1996, la Sociedad efectuó un abono a capital de US\$2.650.000 y canceló intereses por la suma de US\$1.948.402 de la cuota que tenía vencimiento el día 5 de abril de 1996.

c) Con fecha 7 de abril de 1997 la Sociedad efectuó un abono a Capital de US\$3.150.000 y canceló intereses por la suma de US\$1.427.182 de la cuota que tenía vencimiento el día 5 de abril de 1997.

(17) Pasivos a Corto y Largo Plazo:

a) Otros pasivos a corto plazo:

	Pactadas en \$ no reajustables (*)		Pactadas en \$ reajustables (*)		Total	
	1997	1996	1997	1996	1997	1996
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por pagar	2.389.831	142.052	-	-	2.389.831	142.052
Acreedores varios	-	-	85.848	108.435	85.848	108.435
Provisiones y retenciones	297.094	155.889	-	-	297.094	155.889
Provisión impuesto renta	13.940	140.566	-	-	13.940	140.566
Otros pasivos circulantes						
Inversiones CMPC S.A. (**)	-	-	1.149.623	-	1.149.623	-
Total	2.700.865	438.507	1.235.471	108.435	3.936.336	546.942
Capital adeudado	2.700.865	438.507	1.151.680	108.435	3.852.545	546.942

	1997	1996
Porcentaje obligaciones en moneda nacional:	100 %	100 %

(*) Obligaciones no afectas a interés.

(**) Obligaciones afectas a una tasa de interés de UF + 7,92% anual.

b) Otros pasivos a largo plazo:

	Pactadas en U.F. reajustables	
	1997	1996
	M\$	M\$
Inversiones CMPC S.A. (*)	-	1.065.832
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	845.164	-
Total	845.164	1.065.832

(*) Al 31 de diciembre de 1997, esta obligación se incluye en el pasivo circulante bajo el rubro otros pasivos a largo plazo con vencimiento en el corto plazo y su fecha de vencimiento es el 5 de enero de 1998.

(18) Obligaciones con el Público por Bonos

Con fecha 4 de enero de 1996, se colocaron Bonos por la suma de 1.000.000 de unidades de fomento en dos series: BESCU-A1 y BESCU-A2, con pagos semestrales de intereses reajustables a la tasa nominal de 5,9% al plazo de 12 años, siendo estos pagos los días 1° de marzo y 1° de septiembre de cada año hasta el 1° de marzo del año 2007. El capital se amortizará en 18 cuotas iguales a partir del 1° de septiembre de 1988.

	1997			
	Corto plazo		Largo plazo	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	19.599,042519	276.286	-	-
Deuda con el público	55.555,555555	783.163	944.444,44445	13.313.767
Total	75.154,598074	1.059.449	944.444,44445	13.313.767

	1996			
	Corto plazo		Largo plazo	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	19.599,042519	276.681	-	-
Deuda con el público	-	-	1.000.000	14.117.097
Total	19.599,042519	276.681	1.000.000	14.117.097

El 29 de febrero de 1996 se cancelan M\$364.952 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N° 1 de los Bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 29 de agosto de 1996 se cancelan M\$378.715 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N° 2 de los Bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 28 de febrero de 1997 se cancelan M\$389.467 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N° 3 de los Bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 28 de agosto de 1997, se cancelan M\$398.928 por concepto de intereses correspondientes al cupón N° 4 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

En la colocación de los bonos, el descuento dado por dicha colocación fue de M\$1.007.011 (actualizado), el cual será amortizado en 140 meses. Esto originó un cargo a resultados durante el período comprendido entre el 1° de enero de 1997 al 31 de diciembre de 1997 de M\$86.315 (M\$86.315 en 1996). Por lo que quedó un monto pendiente por amortizar, que se incluye en el rubro Otros activos por M\$834.381 en el año 1997 (M\$920,696 en 1996).

(19) Impuesto a la Renta

El detalle de esta provisión al 31 de diciembre de 1997 y 1996, que se presenta en el pasivo circulante es la siguiente:

		1997	1996
Provisión de impuesto a la renta de primera categoría	M\$	93.884	153.123
Menos: pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto		79.944	12.557
Impuesto a la renta por pagar	M\$	13.940	140.566

El saldo de las utilidades tributarias al 31 de diciembre de 1997 y 1996, se detallan a continuación:

		1997	1996
Sin crédito	M\$	1.320.384	555.625
Con crédito 10%		593.699	479.108
Crédito del 15%		12.310.379	5.811.157
Total	M\$	14.224.462	6.845.890

La Sociedad y sus filiales no presentan diferencias temporales significativas que determinen la aplicación de impuestos diferidos.

(20) Cambios en el Patrimonio

El movimiento de las cuentas de capital y reservas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, fue el siguiente:

		Capital pagado	Sobreprecio venta acciones propias	Otras reservas	Déficit acumulado período de desarrollo filial	Utilidades acumuladas	Resultado ejercicio	Dividendos provisorios	Total
Saldos históricos al 31.12.95	M\$	30.980.835	13.361.190	71.363	-	2.202.038	5.493.353	-	52.108.779
Traspaso utilidad 1995		-	-	-	-	5.493.353	(5.493.353)	-	-
Saldo emisión acciones		1.467.928	1.216.041	-	-	-	-	-	2.683.969
Declaración de dividendos		-	-	-	-	(2.600.276)	-	-	(2.600.276)
Reserva de calce filial		-	-	96.415	-	-	-	-	96.415
Corrección monetario		2.135.747	958.471	4.710	-	414.285	-	-	3.513.213
Déficit acumulado período desarrollo filial		-	-	-	(141.712)	-	-	-	(141.712)
Ajuste patrimonio Banco Security		-	-	-	-	(800.000)	-	-	(800.000)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	6.422.385	-	6.422.385
Saldos históricos al 31.12.96	M\$	34.584.510	15.535.702	172.488	(141.712)	4.709.400	6.422.385	-	61.282.773
Saldos al 31.12.96, actualizados (6,3%)	M\$	36.763.334	16.514.451	183.355	(150.640)	5.006.092	6.826.996	-	65.143.588
Saldos históricos al 31.12.96		34.584.510	15.535.702	172.488	(141.712)	4.709.400	6.422.385	-	61.282.773
Traspaso utilidad 1996		-	-	-	-	6.422.385	(6.422.385)	-	-
Declaración de dividendos		-	-	-	-	(3.309.441)	-	-	(3.309.441)
Déficit acumulado en período de desarrollo filial		-	-	-	(258.065)	-	-	-	(258.065)
Reserva de calce filial		-	-	539.736	-	-	-	-	539.736
Corrección monetaria		2.178.824	978.749	10.866	(8.927)	562.305	-	-	3.721.817
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	7.527.420	-	7.527.420
Dividendos provisorios		-	-	-	-	-	-	(1.677.887)	(1.677.887)
Saldos al 31.12.97	M\$	36.763.334	16.514.451	723.090	(408.704)	8.384.649	7.527.420	(1.677.887)	67.826.353

- De conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 10 de la Ley 18.046 al cierre del ejercicio 1997 y 1996, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 1.654.721.054 acciones si valor nominal.
- El saldo de M\$723.090 (M\$183.355 en 1996), presentado en Otras reservas, corresponde al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce originada al 31 de diciembre de 1997 y 1996, en la filial Seguros Previsión Vida S.A..
- Con fecha 29 de abril de 1996 la Junta Ordinaria de Accionista acordó distribuir un dividendo, con cargo a utilidades de 1995, ascendente a M\$2.600.276 el cual fue cancelado el 9 de mayo de 1996.
- La Sociedad presenta en el patrimonio la suma de M\$408.704, (M\$150.640 en 1996) producto del déficit en el período de desarrollo, de su filial Inmobiliaria Security S.A.. Dicha cantidad incluye además, la suma de M\$862 en 1997 producto del superávit en el período de desarrollo, de su filial Merchant Security S.A..
- La Sociedad presenta en el patrimonio en 1996, una disminución producto de un ajuste en el patrimonio del Banco Security, por la suma de M\$800.000 aceptado por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

f) En el mes de mayo de 1997, la Sociedad repartió un dividendo definitivo con cargo a las utilidades de 1996, por M\$3.309.441.

g) Con fecha 31 de octubre de 1997, en la sexagésima sexta reunión del Directorio se acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1 por acción, ascendente a M\$1.677.887.

(21) Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 1997 y 1996, son las siguientes:

Transacciones:

Empresa	Relación	RUT	Transacción	Monto		Efecto en resultado (cargo)/abono	
				1997 M\$	1996 M\$	1997 M\$	1996 M\$
Valores Security S.A.							
Corredores de Bolsa Administradora Fondos	Filial	96.515.580-5	Instrumento financiero	-	84.001.233	-	70.515
Mutuos Security S.A.	Filial	96.639.280-0	Fondos Mutuos	1.928.503	1.824.448	3.609	6.255
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Depósito a Plazo	57.333	1.151.228	2.798	6.509
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Instrumento financiero	10.337.761	3.342.339	24.013	80.301
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Venta Bien Raíz	-	1.033.630	-	338.476
Parque Araucano Dos Ltda.	Coligada	78.939.180-7	Cuenta corriente	783	-	783	-
Parque Araucano Tres Ltda.	Coligada	78.972.520-9	Asesorías y corretaje propiedades	28.386	-	28.386	-
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Préstamos y compra de terreno	1.059.323	-	(7.764)	-
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Asesorías	34.731	-	5.804	-
Valores Security S.A.							
Corredores de Bolsa	Coligada	96.515.580-5	Asesorías y transacciones financieras	5.169.747	56.103	(10.830)	6.502

SalDOS:

Cuentas por cobrar empresas relacionadas:

Empresa	Relación	R.U.T.	Transacción	1997	1996
Parque Araucano Tres Ltda.	Coligada	78.972.520-9	Cuenta corriente	M\$ 380.617	-
Seguros Previsión Vida S.A. (*)	Filial	99.301.000-6	Cuenta por cobrar	-	2.126.722
				M\$ 380.617	2.126.722

(*) Los M\$2.126.722 corresponden a la cuenta por cobrar que registra la Filial Factoring Security S.A. por la venta que efectuó a Compañía de Seguros La Previsión Vida S.A.

Cuentas por pagar a largo plazo empresas relacionadas:

Empresa	Relación	R.U.T.	Transacción	1997	1996
Seguros Previsión Vida S.A. (*)	Filial	99.301.000-6	Promesa compraventa	M\$ 845.164	-

(22) Remuneración del Directorio

Durante el presente ejercicio se han pagado M\$45.880 por concepto de dietas, en el año 1996 los directores no percibían remuneración.

(23) Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones efectuadas durante los ejercicios 1997 y 1996, por los accionistas mayoritarios (Presidente, Directores y Gerentes) de acuerdo al Registro de Accionistas, fueron las siguientes:

	Número de acciones			
	1997		1996	
Transacción de accionistas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Errázuriz Ossa, Juan Eduardo	20	-	-	-
Inmobiliaria El Roble Ltda.	-	-	118.500	-
Inversiones Zukunft Ltda.	1.487	-	13.400	-
Inversiones Camino Mirasol Ltda.	984	-	-	-
Inversiones Villauco Ltda.	318.097	-	11.011	-
Inversiones Llascahue Ltda.	2.220	-	-	-
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	4.294	-	-	-
Muñoz Vivaldi, Rodrigo	48	-	-	-
Oehninger, Juan	-	-	160.978	-
Paclama S.A.	2.091	-	3.573	-
Silva Silva, Francisco	66	-	-	-
Vial, Alvaro	12	-	-	-
Peñafiel Muñoz, Renato	66	-	-	-
Soc. Comercial de Serv. e Inversiones	866.639	-	-	-

(24) Distribución de Accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 1997 y 1996, es la siguiente:

Tipo de accionista	Participación total		Número de accionistas	
	1997	1996	1997	1996
	%	%		
10% o más de participación	-	-	-	-
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	99,19	99,63	442	611
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,81	0,37	445	338
Total	100,00	100,00	887	949
Controlador de la Sociedad	55,72	55,72	12	12

(25) Compromisos y Contingencias

- a) Con el objeto de garantizar el crédito indicado en la nota 16, la Sociedad entregó en garantía al 31 de diciembre de 1996 el 60% del capital accionario que posee del Banco Security, por un valor de M\$28.512.174 (M\$26.323.424 en 1996).
- b) Con fecha 28 de diciembre de 1995, la Sociedad suscribió los Contratos de Promesa de Compraventa de Derechos en la Sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Limitada, Sociedad constituida en Chile, que se detallan a continuación:
- Adquirir el 99,99% de los derechos sociales a la Sociedad Andean Financial Project Limited en el equivalente en pesos de US\$12.730, al contado al momento de suscripción del contrato respectivo.
 - Adquirir el 0,01% de los derechos sociales a la Sociedad Foresight Investments Limited en el equivalente en pesos de US\$20, al contado al momento de suscripción del contrato respectivo.
- La opción para celebrar el contrato prometido tiene un plazo máximo de cinco años a contar de la fecha de compraventa.

(26) Moneda Extranjera

Las obligaciones con instituciones financieras en moneda extranjera en 1997 y 1996, de corto y largo plazo están constituidas por un crédito con el Banco Boston de acuerdo a lo indicado en la nota 16. Además, según lo señalado en nota 5, existe un depósito a plazo en el Banco Security por US\$126.517,00 (US\$120.130,68 en 1996).

(27) Sanciones

Con fecha 1° de julio de 1997, el Gerente General de la Sociedad Matriz fue objeto de una sanción por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el envío incorrecto de la información de los estados financieros en medios magnéticos.

(28) Gastos de Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha incurrido en los últimos cinco años en gastos significativos de investigación y desarrollo según la definición dada en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(29) Hechos Posteriores

A la fecha de cierre de estos estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica financiera de la Sociedad en ellos presentada.



Señores Presidente y Directores
Grupo Security S.A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales consolidados adjuntos de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1997 y 1996, y de los estados consolidados conexos de resultados y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. No hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de ciertas sociedades en las que el Grupo Security S.A., posee una inversión contabilizada bajo el método del valor patrimonial proporcional, y que representan un 9,40% y un 9,61% del total de activos y un 16,87% y 35,56% del resultado de los ejercicios 1997 y 1996, respectivamente. La auditoría de estos estados financieros fue realizada por otros auditores, cuyos informes se nos han proporcionado, y la opinión que aquí expresamos en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas sociedades se basa únicamente en los informes de los otros auditores.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica en notas 2 a) y b), con la autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha excluido de la consolidación de los años 1997 y 1996 ciertas sociedades filiales, por lo cual, la inversión en estas sociedades se presenta contabilizada bajo el método del valor patrimonial proporcional.

En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1997 y 1996, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Michael Leighton I.', written over a horizontal line.

Michael Leighton I.

A handwritten signature in blue ink that reads 'KPMG Peat Marwick'.

23 de febrero de 1998

Contenido

1. Banco Security Consolidado
2. Leasing Security S.A.
3. Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.
4. Valores Security S.A. Corredores de Bolsa
5. Asesorías Security S.A.
6. Factoring Security S.A.
7. Merchant Security S.A.
8. Securitizadora Security S.A.
9. Inmobiliaria Security S.A.
10. Administradora de Fondos de Pensiones Protección S.A.
11. Seguros Previsión Vida S.A.
12. Seguros Previsión Generales S.A.

M\$	=	Miles de pesos
MM\$	=	Millones de pesos
UF	=	Unidad de fomento
US\$	=	Dólar norteamericano

Balance General

Activos		1997	1996
Disponible	MM\$	42.146	124.452
Colocaciones Netas		512.260	413.220
Otras Operaciones de Crédito		3.602	14.055
Inversiones		129.744	79.863
Activo Fijo		8.939	10.077
Otros Activos		1.308	857
Total Activos	MM\$	697.999	642.524

Pasivos

Captaciones y Otras Obligaciones	MM\$	508.616	456.067
Préstamos de Instituciones Financieras		94.425	117.457
Bonos Subordinados		20.633	13.925
Otros Pasivos		26.804	11.202
Capital y Reservas		40.139	38.447
Utilidad del Ejercicio		7.382	5.426
Total Pasivo y Patrimonio	MM\$	697.999	642.524

Estado de Resultado

Resultado Operacional	MM\$	8.796	7.574
Resultado No Operacional		(615)	(1.441)
Excedentes antes de Impuestos		8.181	6.133
Impuesto Renta		(799)	(707)
Resultado del Ejercicio	MM\$	7.382	5.426

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	13.758.374	12.053.175
Largo Plazo		27.780.909	24.536.589
Activo Fijo		576.141	602.468
Total Activos	M\$	42.115.424	37.192.232
Pasivos			
Circulante	M\$	15.906.552	18.176.823
Largo Plazo		19.357.503	14.081.112
Capital y Reservas		5.760.397	4.039.111
Utilidad del Ejercicio	M\$	1.090.972	895.186
Total Pasivo y Patrimonio		42.115.424	37.192.232

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	1.338.494	998.751
Resultado No Operacional		(246.788)	(103.565)
Excedentes antes de Impuestos		1.091.706	895.186
Impuesto Renta		734	-
Resultado del Ejercicio	M\$	1.090.972	895.186

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	1.531.264	1.540.715
Largo Plazo		57.187	55.450
Activo Fijo		-	-
Total Activos	M\$	1.588.451	1.596.165

Pasivos

Circulante	M\$	100.962	81.503
Capital y Reservas		1.064.508	1.055.437
Utilidad del Ejercicio		422.981	459.225
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	1.588.451	1.596.165

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	431.371	465.733
Resultado No Operacional		66.254	74.531
Excedentes antes de Impuestos		497.625	540.264
Impuesto Renta		74.644	81.039
Resultado del Ejercicio	M\$	422.981	459.225

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	41.165.752	18.674.249
Activo Fijo		118.198	125.382
Otros Activos		450.473	419.033
Total Activos	M\$	41.734.423	19.218.664

Pasivos

Circulante	M\$	39.379.505	16.627.849
Capital y Reservas		1.983.735	2.321.553
Utilidad del Ejercicio		371.183	269.262
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	41.734.423	19.218.664

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	379.038	200.991
Resultado No Operacional		44.608	79.368
Excedentes antes de Impuestos		423.646	280.359
Impuesto Renta		52.463	11.097
Resultado del Ejercicio	M\$	371.183	269.262

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	179.207	308.688
Activo Fijo		2.528	-
Otros Activos		-	-
Total Activos	M\$	181.735	308.688

Pasivos

Circulante	M\$	10.701	24.642
Capital y Reservas		14.921	117.257
Utilidad del Ejercicio		156.113	166.789
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	181.735	308.688

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	169.630	174.396
Resultado No Operacional		14.681	21.008
Excedentes antes de Impuestos		184.311	195.404
Impuesto Renta		28.198	28.615
Resultado del Ejercicio	M\$	156.113	166.789

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	30.255.197	21.751.807
Activo Fijo		46.573	17.045
Otros Activos		3.843	649
Total Activos	M\$	30.305.613	21.769.501
Pasivos			
Circulante	M\$	28.043.208	18.725.316
Largo Plazo		-	1.065.832
Capital y Reservas		1.691.714	1.686.776
Utilidad del Ejercicio		570.691	291.577
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	30.305.613	21.769.501

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	727.156	453.233
Resultado No Operacional		(98.581)	(148.860)
Excedentes antes de Impuestos		628.575	304.373
Impuesto Renta		57.884	12.796
Resultado del Ejercicio	M\$	570.691	291.577

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	262.756	656.235
Activo Fijo		2.092	1.585
Otros Activos		1.101.000	-
Total Activos	M\$	1.365.848	657.820

Pasivos

Circulante	M\$	401.589	543.477
Capital y Reservas		693.203	38.166
Utilidad del Ejercicio		271.056	76.177
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	1.365.848	657.820

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	299.689	109.548
Resultado No Operacional		7.342	(1.170)
Excedentes antes de Impuestos		307.031	108.378
Impuesto Renta		(35.975)	(32.201)
Resultado del Ejercicio	M\$	271.056	76.177

Balance General

Activos		1997
Circulante	M\$	154.408
Total Activos	M\$	154.408
Pasivos		
Circulante	M\$	1.432
Capital Pagado		152.100
Superavit acumulado período de desarrollo		876
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	154.408

La sociedad se encuentra en etapa de desarrollo por lo cual no se incluye el Estado de Resultados

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	518.345	90.118
Activo Fijo		8.953	3.182
Otros Activos		1.903.792	678.391
Total Activos	M\$	2.431.090	771.691

Pasivos

Circulante	M\$	254.838	20.938
Largo Plazo		845.164	-
Capital y Reservas		1.392.542	901.392
Déficit Acumulado Periodo de Desarrollo Filial		(264.934)	(125.668)
Déficit Acumulado Periodo de Desarrollo		(144.632)	(24.971)
Resultado del Ejercicio		348.112	-
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	2.431.090	771.691

La sociedad comenzó a generar resultado en Septiembre de 1997 por lo cual no se incluye el Estado de Resultados

Balance General

Activos		1997	1996
Circulante	M\$	12.370.009	2.294.135
Encaje		12.712.128	12.141.251
Activo Fijo		2.560.245	2.596.715
Otros Activos		84.468	83.376
Total Activos	M\$	27.726.850	17.115.477

Pasivos

Circulante	M\$	13.488.872	3.058.670
Largo plazo		427.661	331.655
Capital y Reservas		9.142.323	7.638.478
Utilidad del Ejercicio		4.667.994	6.086.674
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	27.726.850	17.115.477

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	6.015.218	7.919.906
Resultado No Operacional		(571.407)	(625.299)
Excedentes antes de Impuestos		5.443.811	7.294.607
Impuesto Renta		(775.817)	1.207.933
Resultado del Ejercicio	M\$	4.667.994	6.086.674

Balance General

Activos		1997	1996
Inversiones	M\$	45.420.300	44.774.064
Deudores por Primas y Reaseguros		236.215	177.282
Otros Activos		5.548.830	375.906
Total Activos	M\$	51.205.345	45.327.252
Pasivos			
Reservas Técnicas	M\$	41.535.219	40.080.022
Obligaciones con Instituciones Financieras		24.737	252.967
Otros Pasivos		4.862.917	671.548
Capital y Reservas		5.162.089	3.793.760
Resultado del Ejercicio		(379.617)	528.955
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	51.205.345	45.327.252

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	(459.706)	582.264
Resultado No Operacional		40.711	15.655
Resultado antes de Impuestos		(418.995)	597.918
Impuesto Renta		39.378	68.963
Resultado del Ejercicio	M\$	(379.617)	528.955

Balance General

Activos		1997	1996
Inversiones	M\$	5.677.143	5.913.995
Deudores por Primas y Reaseguros		6.090.387	6.109.612
Otros Activos		571.958	563.509
Total Activos	M\$	12.339.488	12.587.116
Pasivos			
Reservas Técnicas	M\$	8.666.568	8.878.149
Obligaciones con Instituciones Financieras		288.023	–
Otros Pasivos		956.401	1.181.041
Capital y Reservas		2.277.904	1.813.453
Resultado del Ejercicio		150.592	714.473
Total Pasivo y Patrimonio	M\$	12.339.488	12.587.116

Estado de Resultado

Resultado Operacional	M\$	62.602	(42.553)
Resultado No Operacional		85.112	797.003
Resultado antes de Impuestos		147.714	754.450
Impuesto Renta		2.878	(39.977)
Resultado del Ejercicio	M\$	150.592	714.473

GRUPO SECURITY S.A.

Miraflores 178, Piso 6, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704010

BANCO SECURITY - Casa Matriz

Agustinas 621, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704001

SOCIEDADES FILIALES DE BANCO SECURITY

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Miraflores 178, Piso 6, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704010

Leasing Security S.A.

Miraflores 178, Piso 5, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704008

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Miraflores 178, Piso 6, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704015

Asesorías Security S.A.

Agustinas 621, Piso 5, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 6384034

FACTORING SECURITY S.A.

Miraflores 178, Piso 5, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704006

MERCHANT SECURITY S.A.

Agustinas 621, Piso 6, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704009

Securitizadora Security S.A.

Agustinas 621, Piso 6, Santiago - Teléfono: (56-2) 2704000 - Fax: (56-2) 2704009

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Apoquindo 3150, Piso 3, Santiago - Teléfono: (56-2) 2450942 - Fax: (56-2) 2328739

AFP PROTECCION S.A. - Casa Matriz

Hendaya 60, Piso 5, Santiago - Teléfono: (56-2) 3302500 - Fax: (56-2) 3302520

SEGUROS PREVISION VIDA S.A. - Casa Matriz

Hendaya 60, Piso 7, Santiago - Teléfono: (56-2) 3302300 - Fax: (56-2) 3302440

SEGUROS PREVISION GENERALES S.A. - Casa Matriz

Hendaya 60, Piso 6, Santiago - Teléfono: (56-2) 3302300 - Fax: (56-2) 3302330

BANCO SECURITY

- Providencia - 11 de Septiembre 2289, Santiago - Teléfono: (56-2) 2331580
- El Golf - Apoquindo 3150, Santiago - Teléfono: (56-2) 2328735
- Panamerica Norte - Eduardo Frei Montalva 3016, Santiago - Teléfono: (56-2) 6416055
- Santa Elena - Santa Elena 2400, Santiago - Teléfono: (56-2) 5550081
- Quilicura - Panamericana Norte 9950, Santiago - Teléfono: (56-2) 7386650
- Temuco - Bulnes 721 - Teléfono: (56-45) 236300
- Concepción - Anibal Pinto 299 - Teléfono: (56-41) 226801
- Antofagasta - San Martín 2511 - Teléfono: (56-55) 282824
- Puerto Montt - Guillermo Gallardo 132 - Teléfono: (56-65) 294000

FACTORING SECURITY S.A.

- Latorre 345, Piso 2, Iquique - Teléfono: (56-57) 418909
- San Martín 2511, Antofagasta - Teléfono: (56-55) 282824
- Prat 525, La Serena - Teléfono: (56-51) 228760
- Blanco 648, Valparaíso - Teléfono: (56-32) 597391
- Campos 130, Rancagua - Teléfono: (56-72) 241026
- O'Higgins 1420, Concepción - Teléfono: (56-41) 226801
- Bulnes 721, Temuco - Teléfono: (56-45) 236300
- Independencia 535, Oficina 303, Valdivia - Teléfono: (56-63) 213682
- Manuel Antonio Matta 549, Oficina 408, Osorno - Teléfono: (56-64) 200136
- Guillermo Gallardo 132, Puerto Montt - Teléfono: (56-65) 294000

AFP PROTECCION S.A.

Región Metropolitana:

- Agustinas 615, Santiago Centro - Teléfono: (56-2) 6321016
- Morandé 350, Santiago Centro - Teléfono: (56-2) 6958835
- Providencia 2335, Providencia - Teléfono: (56-2) 2323911
- Apoquindo 3575-A, Las Condes - Teléfono: (56-2) 3302540
- Pedro de Valdivia 3323, Ñuñoa - Teléfono: (56-2) 2049820
- Manuel Rodríguez 1853, Maipú - Teléfono: (56-2) 5316656

Sucursales Regionales:

- 21 de Mayo 335, Arica - Teléfono: (56-58) 251951
- Almirante Latorre 335, Iquique - Teléfono: (56-57) 414297
- Sotomayor 2064-A, Calama - Teléfono: (56-55) 310252
- San Martín 2517, Antofagasta - Teléfono: (56-55) 264535
- Edif. Plaza Real, Local A-1052, Copiapó - Teléfono: (56-52) 217026
- Brasil 599, La Serena - Teléfono: (56-51) 221663
- Miguel Aguirre 188, Ovalle - Teléfono: (56-53) 627490
- Libertad 859, Viña del Mar - Teléfono: (56-32) 694001
- Blanco 658, Valparaíso - Teléfono: (56-32) 256104
- Campos 466, Rancagua - Teléfono: (56-72) 237294
- Carmen 487, Curicó - Teléfono: (56-75) 322161
- 1 Oriente 1220, Talca - Teléfono: (56-71) 228006

- Av. Libertad 485, Chillán - Teléfono: (56- 42) 223330
- Rengo 316, Concepción - Teléfono: (56- 41) 236584
- Colón 575, Talcahuano - Teléfono: (56- 41) 544765
- Lautaro 267, Los Angeles - Teléfono: (56-43) 315772
- Andrés Bello 906, Local 12 A, Temuco - Teléfono: (56-45) 212258
- Arauco 132, Valdivia - Teléfono: (56-63) 218704
- Manuel Antonio Matta 520, Local 2 - Teléfono: (56-64) 310564
- B. O'Higgins 186, Puerto Montt - Teléfono: (56-65) 257511
- Roca 935, Punta Arenas - Teléfono: (56-61) 243721

COMPAÑÍAS DE SEGUROS PREVISION

Región Metropolitana:

- Huérfanos 1321, Santiago - Teléfono: (56-2) 6716725
- Nueva de Lyon 095, Providencia - Teléfono: (56-2) 3359291
- Manuel Rodríguez 1851, 1A, Maipú - Teléfono: (56-2) 5310200
- Manuel Rodríguez 1853, 1A, Maipú - Teléfono: (56-2) 5316656
- Apoquindo 3575, A, Las Condes - Teléfono: (56-2) 3302540
- Morandé 350, Santiago Centro - Teléfono: (56-2) 6958835
- Agustinas 615, Santiago Centro - Teléfono: (56-2) 6321016
- Avenida Providencia 2335, Providencia - Teléfono: (56-2) 2323911
- Avenida Pedro de Valdivia 3323, Ñuñoa - Teléfono: (56-2) 2049820

Sucursales Regionales:

- 18 de Septiembre 257, Piso 2, Arica - Teléfono: (56-58) 254631
- 21 de Mayo 567, Arica - Teléfono: (56-58) 254631
- Almirante Latorre 345, Piso 2, Iquique - Teléfono: (56-57) 424463
- Baquedano 399, Piso 1, Antofagasta - Teléfonos: (56-55) 267159 - 251758
- Vargas 1951, Calama - Teléfonos: (56-55) 341672 - 340950
- Los Carreras 599, Oficina 2, Copiapó - Teléfono: (56-52) 216739
- Prat 525, Piso 2, La Serena - Teléfonos: (56-51) 214184 - 224900
- Vic. Mackenna 370, Oficina 8, Ovalle - Teléfono: (56-53) 622370
- Blanco 648, Valparaíso - Teléfono: (56-32) 214926
- O'Higgins 176, Oficina D 11 Paseo del Valle 2º Nivel, Quillota - Teléfono: (56-33) 316715
- Campos 130, Rancagua - Teléfono: (56-72) 227134
- Mercedes 255, Oficinas 103 - 104, Curicó - Teléfono: (56-75) 318723
- 3 Oriente 1169, Talca - Teléfono: (56-71) 228300
- Cochrane 735, Concepción - Teléfonos: (56-41) 240272 - 232015
- Valdivia 300, Oficina 516 Edificio Plaza, Los Angeles - Teléfono: (56-43) 324040
- Vicuña Mackenna 610, Temuco - Teléfonos: (56-45) 215031 - 213080
- Independencia 535, Piso 3, Valdivia - Teléfonos: (56-63) 224434 - 213571
- Manuel A. Matta 549, Oficina 407 - 408, Osorno - Teléfonos: (56-64) 201211 - 202370
- Diego Portales 576, Piso 2, Puerto Montt - Teléfono: (56-65) 252823
- Guillermo Gallardo 132, Piso 2, Puerto Montt - Teléfonos: (56-65) 252833 - 256433
- Roca 935, Punta Arenas - Teléfono: (56-61) 225025