

Memoria Anual 1998

Memoria Anual 1998 • Grupo Security S.A.

GRUPO security

Memoria Anual 1998

GRUPO

security

BANCO

security

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

SEGUROS

previsión

Inversiones Seguros Security Limitada
Seguros Previsión Vida
Seguros Previsión Generales

Carta a los Accionistas

Me es muy grato presentar a ustedes la Memoria Anual del Grupo Security para el ejercicio que recién finaliza.

La evolución de la economía chilena en el año 1998 estuvo fuertemente marcada por los efectos de la crisis asiática y por el ajuste en los excesivos niveles de gasto que se observaban en la economía nacional. Sin embargo, a pesar de la compleja situación económica vivida durante 1998, es importante destacar que los resultados de Grupo Security han sido muy satisfactorios, reflejando la solidez y madurez que han ido alcanzando sus filiales en estos años. En efecto, sus utilidades alcanzaron los \$12.290,5 millones, lo que representa un aumento de 56,5% en términos reales respecto a los resultados del año anterior, y una atractiva rentabilidad sobre el patrimonio de 20,7%. Estos resultados incluyen la venta de las acciones de Grupo Security en AFP Protección, operación que se realizó en Marzo de 1998.

Respecto a los resultados de las filiales del Grupo Security, Banco Security obtuvo utilidades por \$5.369 millones, lo que representa una rentabilidad sobre el capital y reservas de 9,9%, una vez considerado el aumento de capital. La caída de 30,3% en los resultados respecto del año anterior se explica fundamentalmente por las mayores provisiones realizadas por el banco durante el año, y por los menores resultados obtenidos por las filiales del banco, principalmente. Así y todo, las cuatro filiales continúan siendo un significativo aporte a las actividades y resultados del banco, ya que las utilidades por inversiones en sociedades alcanzaron \$1.281,0 millones, lo que representa un 23,9% de las utilidades consolidadas del banco. Factoring Security mostró un excelente resultado, con utilidades que alcanzaron los \$904,4 millones, con un crecimiento de 51,9% respecto del ejercicio anterior y una rentabilidad sobre capital y reservas de 20,4%. Merchant Security concretó importantes negocios y obtuvo utilidades por \$474,8 millones, 67,9% superiores a las del año anterior, con una rentabilidad sobre el capital y reservas de 46,8%. Por otra parte, los resultados de Inmobiliaria Security aparecen afectados por el proceso de ajuste de la actividad económica, las altas tasas de interés y las bajas ventas, mostrando una pérdida de \$140,5 millones en el año 1998. Por último, las dos compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales, las que fueron traspasadas a la filial matriz Inversiones Seguros Security, mostraron pérdidas por \$280,5 millones y utilidades por \$134,0 millones respectivamente. Estos resultados, inferiores a los del ejercicio 1997, aparecen afectados por la situación económica vivida en 1998, así como también por el proceso de reorganización implementado en ambas compañías durante el último año.

Consistente con su estrategia de negocios, Grupo Security ha definido una política de inversiones para los próximos tres años, orientada a apoyar el crecimiento de sus actuales negocios, como también a continuar el proceso de diversificación en nuevas actividades financieras. En el marco de este plan de inversiones, Grupo Security realizó y comprometió recursos por un monto cercano a los US\$26 millones durante el año 1998. En efecto, en el mes de Junio de 1998, Grupo Security hizo un aporte de capital de \$2.037 millones a Factoring Security y otro por \$300 millones a Inmobiliaria Security S.A., y en el mes de Agosto aportó a Banco Security \$9.294 millones, comprometiendo además un aporte de \$500 millones a

Previsión Generales, de manera de sustentar el crecimiento y fortalecer sus negocios de factoring, inmobiliarios, bancarios y de seguros.

Es importante destacar que Grupo Security comenzó a desarrollar un completo y ambicioso Plan Tecnológico trienal en 1998, lo cual debiera colocarnos en una posición de privilegio junto a la competencia. Este Plan Tecnológico está centrado en el Banco Security, pero abarca en general a cada una de las filiales del Grupo. Una visión de futuro, que contempla una relación expedita y directa con los clientes basada en las más modernas tecnologías de informática y comunicación, ha estado hace algún tiempo entre los planes de desarrollo del Grupo. Entre otros temas, el plan contempla la formación de las bases de datos al nivel de cada una de las filiales, el desarrollo de canales de distribución alternativos de los diferentes productos ofrecidos por las compañías del Grupo a través de internet y la banca telefónica, así como también el desarrollo de nuevas características en nuestros productos tradicionales, el mejoramiento de las redes y los procesos, y así, una serie de actividades tendientes a lograr el mejor servicio y atención a las necesidades de nuestros clientes. Algunos de estos productos ya han sido lanzados al mercado y han tenido una muy favorable acogida. Estamos conscientes que aun tenemos un largo camino que recorrer en esta materia, sin embargo, estamos realizando los pasos necesarios y tenemos la convicción de que es este medio el que está en el futuro de los negocios bancarios, de seguros y financieros, en general.

Es así como Grupo Security ha continuado su camino de logros durante el año 1998, a pesar de la crisis internacional que afectó en distinto grado a las economías del mundo. Respecto a las perspectivas para el sector financiero en 1999, creemos que la situación económica en general continuará con cierto grado de complejidad, sin embargo se espera una marcada recuperación a partir del segundo semestre del año. En este escenario, Grupo Security está preparado para afrontar sus negocios con la experiencia y la solvencia que ha ganado en estos años, y aprovechar las diferentes oportunidades que se ofrezcan en el mercado. Finalmente, quisiera resaltar que 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

Indicadores Financieros Grupo Security S.A.

Balance	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
(Millones de Pesos de Diciembre 1998)								
Activo Circulante	33	60	135	1.018	18.966	18.231	19.102	16.027
Activo Fijo	0	0	0	0	747	0	26	19
Inversión Empresas Relacionadas	22.695	22.093	23.110	40.179	54.782	57.634	63.493	76.349
Menor Valor Empresas Relacionadas	7.107	6.358	0	907	17.698	15.922	14.122	584
Otros Activos	0	0	0	0	77	960	870	783
Total Otros Activos	29.802	28.452	23.110	41.087	72.556	74.516	78.485	77.716
Total Activos	29.835	28.512	23.244	42.104	92.270	92.747	97.613	93.762
Pasivo Circulante	1.109	1.796	2.423	4.345	21.995	3.459	7.991	5.737
Pasivo Largo Plazo	20.747	16.760	15.441	10.225	8.689	21.343	18.879	16.489
Patrimonio	7.979	9.954	5.381	27.535	61.587	67.945	70.743	71.537
Total Pasivos y Patrimonio	29.835	28.512	23.244	42.104	92.270	92.747	97.613	93.762
Resultados								
(Millones de Pesos de Diciembre 1998)								
Resultados Operacionales	6	12	14	69	33	17	-1	0
Gastos Administración y Ventas	64	37	93	91	592	520	805	1.660
Total Resultados Operacionales	-59	-24	-79	-22	-559	-503	-805	-1.660
Resultados No Operacionales								
Ingresos Financieros	0	67	0	0	412	101	32	1.265
Utilidad Empresas Relacionadas	2.343	2.076	2.911	4.361	7.261	8.577	10.264	8.125
Otros Ingresos Netos Fuera de la Explotación	0	0	0	79	30	2.592	1.664	7.606
Amortización Menor Valor Inversiones	-374	-748	-6.357	-44	-237	-1.798	-1.800	-252
Gastos Financieros	-996	-1.532	-1.077	-896	-846	-1.877	-1.619	-1.467
Corrección Monetaria	555	2.274	30	1.971	431	143	116	-567
Total Resultados No Operacionales	1.529	2.135	-4.492	5.471	7.051	7.737	8.656	14.710
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1.469	2.111	-4.571	5.448	6.493	7.233	7.851	13.051
Impuestos	0	136	1	185	0	113	0	-760
Utilidad del Ejercicio	1.469	1.976	-4.572	5.263	6.493	7.120	7.851	12.290
Resultado Económico								
Utilidad Neta de Amortización								
Menor Valor Inversiones	1.844	2.723	1.785	5.307	6.730	8.918	9.651	12.543

Contenido

- I. Directorio y Administración.**
Suscripción de la Memoria.

- II. Identificación de la Sociedad.**

- III. Actividades y Negocios de Grupo Security S.A.**
Estructura Organizacional.
Estrategia.
Resultados de Grupo Security S.A. en 1998.
Indicadores Financieros.
Comportamiento Bursátil.

- IV. Descripción General de la Sociedad.**
Breve Reseña Histórica.
Clasificación de Riesgo.
Propiedad.
Política de Dividendos.
Personal de la Matriz y Filiales.

- V. Actividades y Resultados de las Compañías de Grupo Security S.A.**
Banco Security y Filiales.
Factoring Security S.A.
Merchant Security S.A. y Filial.
Inmobiliaria Security S.A.
Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales.

- VI. Descripción de las Filiales de Grupo Security S.A.**
Identificación, Directorios y Administración.

- VII. Estados Financieros 1997-1998.**
Estados Financieros Individuales.
Estados Financieros Consolidados.
Estados Financieros Resumidos de las Filiales.

I. Directorio y Administración

Suscripción de la Memoria

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.

Suscripción de la Memoria

La presente Memoria ha sido suscrita por el Directorio de la Sociedad.

II. Identificación de la Sociedad

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:

(56-2) 270 4000

Fax:

(56-2) 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 número 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 Holding S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

III. Actividades y Negocios de **Grupo Security S.A.**

Estructura Organizacional

Estrategia

Resultados de Grupo Security S.A. en 1998

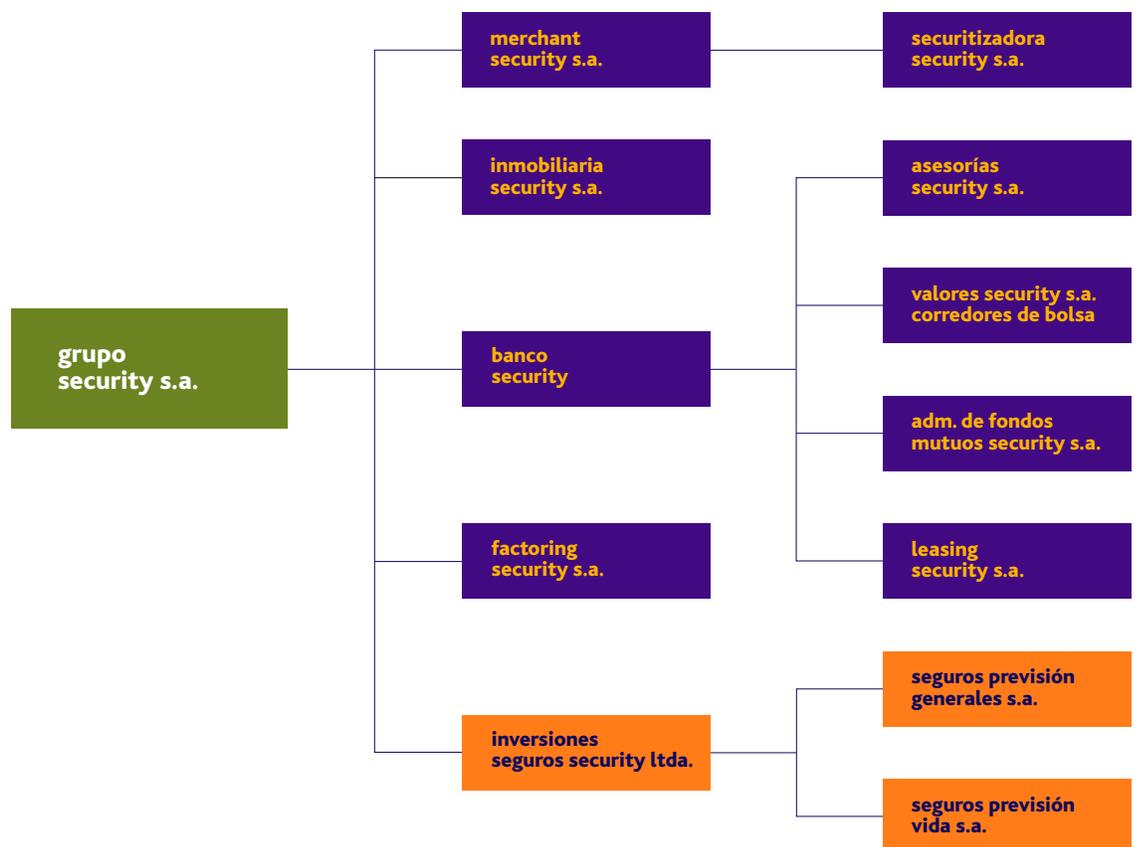
Indicadores Financieros

Comportamiento Bursátil

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 diversificado que administra recursos por más de 2.000 millones de dólares.

Está compuesto por Banco Security (y sus filiales Leasing Security S.A., Administradora de Fondos Mutuos Security S.A., Valores Security S.A. Corredores de Bolsa y Asesorías Security S.A.), Factoring Security S.A., Merchant Security S.A. (y su filial Securitizadora Security S.A.), Inmobiliaria Security S.A. e Inversiones Seguros Security Limitada (y sus filiales Seguros Previsión Vida S.A. 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 mayoritaria que tenía en AFP Protección. Además, en Diciembre de 1998 modificó la sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Limitada, cambiando su razón social a Inversiones Seguros Security Limitada, a la cual se traspasaron los negocios de Seguros Previsión Vida y Seguros Previsión Generales.

Estrategia

Desde su constitución a la fecha, Grupo Security se ha consolidado como un conglomerado financiero diversificado. Su estrategia de negocios, consistente con el objetivo de agregar valor a sus accionistas, busca promover el rápido crecimiento de sus actuales negocios, así como continuar con el proceso de diversificación en nuevas actividades financieras, ya sea mediante adquisiciones o a través de la creación de nuevas compañías. Con el fin de lograr el crecimiento de sus actividades financieras, Grupo Security está preparado para aprovechar las mejores oportunidades que se ofrezcan en el mercado. Los servicios ofrecidos por las compañías de Grupo Security están orientados a brindar una atención integral a sus clientes, ofreciendo servicios financieros diversificados, manteniendo estándares de alta eficiencia y bajo riesgo.

Durante 1998 Grupo Security ha continuado su camino de logros, a pesar de los efectos de la crisis económica internacional. En efecto, la compañía había iniciado un proceso de apertura y de diversificación de inversiones en 1995, cuando se decidió abrir la compañía 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. El proceso continuó en 1996 con la formación de dos nuevas compañías: Inmobiliaria Security S.A. quien comenzó a operar en el rubro de negocios inmobiliarios, y Merchant Security S.A., la que empezó a operar en el rubro de merchant banking y asesorías financieras. Posteriormente, en Octubre de 1997 se incorporó la compañía Securitizadora Security S.A. como filial de Merchant Security S.A.. En Marzo de 1998 Grupo Security vendió su participación en AFP Protección S.A. y en Diciembre de ese año se traspasaron las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales a la matriz Inversiones Seguros Security Limitada.

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

Banca Comercial

Leasing

Fondos Mutuos

Corredores de Bolsa

Futuros y Derivados

Manejo de Activos en el Exterior

Factoring

Merchant Banking

Securitización de Títulos

Negocios Inmobiliarios

Seguros de Vida

Seguros Generales

Resultados de Grupo Security S.A. en 1998

Las utilidades de Grupo Security en el año 1998 alcanzaron a \$12.290,5 millones, lo que representa un aumento de 56,5% en términos reales respecto de los resultados del año anterior, y una rentabilidad sobre patrimonio de 20,7%. Estos resultados incluyen las utilidades producto de la venta de AFP Protección, registrados en el mes de Marzo de 1998.

Tal como se puede observar en los Estados Financieros incluidos en esta Memoria, esta utilidad se genera fundamentalmente en los resultados no operacionales, que comprenden los resultados de las filiales del grupo, las utilidades producto de la venta de AFP Protección y otros ingresos, principalmente asociados a los intereses ganados por el activo circulante que se generó en la operación de venta.

El Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$93.762 millones, de los cuales, el activo circulante representa \$16.027 millones (un 17,09% de los activos) reflejando una cómoda situación de liquidez de la compañía. La partida más importante de los activos es la inversión en empresas relacionadas incluyendo el menor valor de las inversiones con un monto de \$73.934 millones y representa el 82,05% de los activos. En cuanto al pasivo circulante y largo plazo que asciende a \$22.225 millones, sus principales partidas son las obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$6.006 millones y la emisión de bonos realizada en Enero de 1996 por \$14.973 millones. Finalmente, el Patrimonio de Grupo Security asciende a \$71.537 millones, y representa un 76,3% de los activos totales a Diciembre de 1998.

Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos al balance general de Grupo Security S.A. durante los tres últimos años se muestra en la tabla siguiente.

	Diciembre 1998	Diciembre 1997	Diciembre 1996
Activo Circulante / Pasivo Circulante	2,79 veces	2,39 veces	5,27 veces
Total Pasivo / Patrimonio	31,07%	37,98%	36,50%
Deuda Total / Total Activo	23,70%	27,53%	26,74%
Utilidad / Patrimonio *	20,74%	12,48%	11,71%

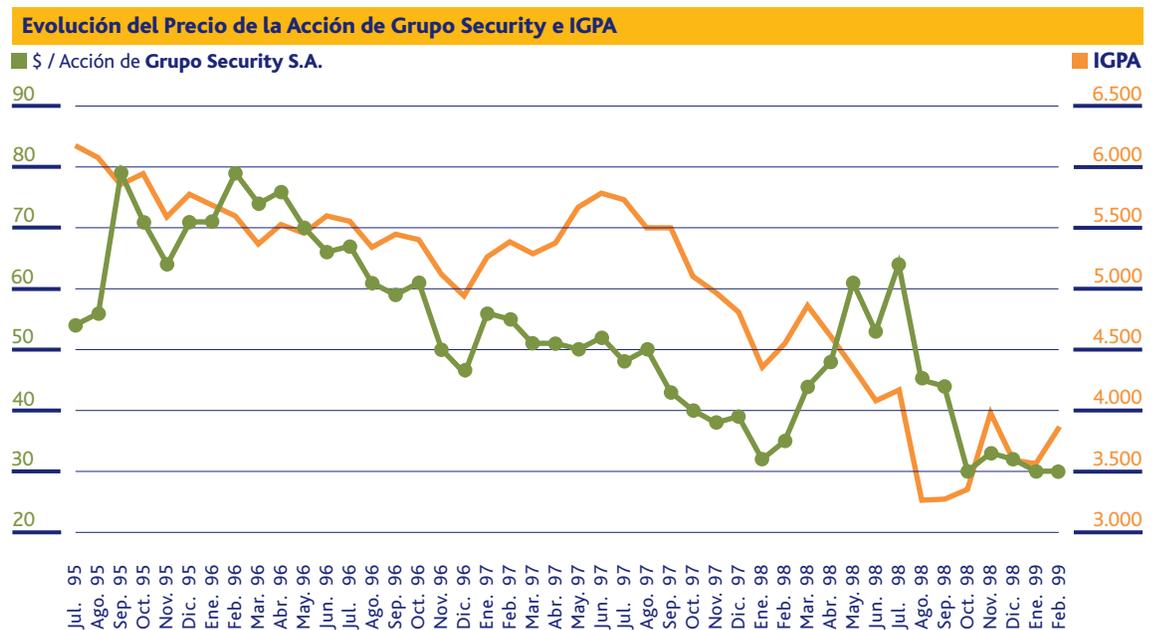
* Patrimonio neto de utilidades del ejercicio.

Comportamiento Bursátil

La Bolsa de Valores y los precios de las acciones fueron un fiel reflejo de los vaivenes de la economía durante 1998. Los efectos de la crisis asiática, que había comenzado a mediados de 1997, se sintieron fuertemente en todos los mercados emergentes en 1998, manifestándose en ataques especulativos en contra de sus monedas, devaluaciones, fugas de capitales, pérdidas de reservas y violentas alzas en las tasas de interés, las que finalmente se tradujeron en menores niveles de actividad e incertidumbre. En Chile, la crisis alcanzó su peak en los meses de Agosto y Septiembre de 1998, cuando luego de un violento desplome de todas las bolsas de la región, el Banco Central de Chile se vio forzado a aumentar las tasas de interés de instancia monetaria al 14% sobre UF, en el marco de fuerte iliquidez del sistema financiero, acompañada de importantes ataques especulativos contra el peso. Aunque las medidas implementadas provocaron una recuperación de la bolsa en los meses siguientes, las bolsas locales cerraron el año 1998 con las pérdidas más importantes de los últimos 17 años. En efecto, mientras el IGPA (Índice General de Precios de Acciones) disminuyó 28,34% real, el IPSA acumuló una baja de 26,1% real, la peor caída desde el - 38% que se registró en 1981, en medio de la recesión de los años 80. A su vez, se produjo una fuerte caída en la actividad accionaria, con montos transados que sumaron US\$5.508 millones en las tres bolsas que operan en el mercado local, equivalentes a una caída de 39% respecto a 1997. La relación precio utilidad llegó a un promedio de 12,67 veces, con una disminución absoluta de 2,97 veces respecto a Diciembre de 1997. En cuanto al patrimonio bursátil, éste disminuyó en 26,95% con un total de US\$51.625 millones.

El comportamiento del precio de las acciones de Grupo Security durante 1998 mantuvo una directa relación con la evolución del mercado bursátil local. En este contexto, el precio de la acción de Grupo Security disminuyó desde \$39 por acción al cierre de 1997 a los \$32,1 por acción al cierre de 1998, alcanzando un máximo de \$67 por acción a comienzos de Agosto de 1998. La relación precio utilidad de la acción Security disminuyó prácticamente a la mitad, desde 8,57 veces a fines de 1997 a 4,32 veces en 1998.

El gráfico 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).



El cuadro siguiente muestra algunos indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de los años 1997 y 1998.

Grupo Security S.A.	Diciembre 1998	Diciembre 1997
Precio de la Acción	32,1	39,0
Relación Precio / Utilidad	4,32	8,57
Utilidad Por Acción (\$ por Acción)	7,43	4,55
Número de Acciones	1.654.721.054	1.654.721.054

IV. Descripción General de la Sociedad

Breve Reseña Histórica

Clasificación de Riesgo

Propiedad

Política de Dividendos

Personal de la Matriz y Filiales

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, la actual compañía 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 la 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 merchant 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. Luego, en Octubre de 1977 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. En Marzo de 1998 Grupo Security vendió su participación en AFP Protección S.A. y en Diciembre de ese año se traspasaron las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales a la matriz Inversiones Seguros Security Limitada, filial de Grupo Security que concentra los negocios de seguros del conglomerado.

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 1998	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

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 1998, Grupo Security S.A. tenía 864 accionistas, los cuales poseen 1.654.721.054 acciones. 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%
Inmobiliaria Villuco Ltda.	4,47%
Soc. Com. de Servicios e Inversiones Ltda.	4,46%
Inversiones Matyco Ltda.	4,33%
Paclama S.A.	4,01%
Inversiones Llascahue Limitada.	3,61%
Inversiones Los Cactus Limitada.	3,30%
Inversiones San Ignacio Limitada.	2,06%
Compañía de Inversiones Río Bueno Limitada.	2,06%
Subtotal 12 Mayores Accionistas	52,26%
Otros 852 Accionistas	47,74%
Total	100,00%

Política de Dividendos

Respecto a los dividendos repartidos con cargo a los resultados del ejercicio del año 1997, en Mayo de 1998 se distribuyó un dividendo definitivo de \$1,50 por acción, lo que sumado al dividendo provisorio pagado en el mes de Octubre de 1997 de \$1,00 por acción, da un monto total de \$4.137 millones de dividendos repartidos, lo cual representa un 55,0% de las utilidades correspondientes al ejercicio 1997.

Es la intención del Directorio de Grupo Security S.A. proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas repartir como dividendo definitivo \$2,00 por acción, lo que sumado al dividendo provisorio pagado en el mes de Octubre de 1998 de \$1,00 por acción, da un monto total de \$4.964 millones de dividendos repartidos y por repartir, lo cual representa un 40,4% de las utilidades correspondientes al ejercicio 1998.

Por otra parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Abril de 1998 había facultado al Directorio para acordar durante el año 1998 la distribución de parte de las utilidades retenidas en ejercicios anteriores y proceder al pago de los dividendos adicionales que corresponda. De acuerdo a lo anterior, en la reunión de Directorio de Grupo Security S.A. celebrada en Septiembre de 1998, se acordó distribuir un dividendo adicional de \$4,50 por acción, ascendente a \$7.446 millones (históricos) con cargo a las utilidades retenidas. Cabe señalar que este dividendo de \$4,50 por acción pagado en 1998 con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, sumado a los dividendos de \$1,00 y \$2,00 por acción, significa una suma total de \$12.410 millones, lo que representa en exceso la totalidad de la utilidades generadas durante el ejercicio del año 1998.

Como política de dividendos permanente de Grupo Security S.A., es la intención del Directorio proponer a la Junta de Accionistas mantener la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta General Ordinaria de 1997. Es decir, se propone distribuir no menos del 50% de la utilidad que la compañía haya obtenido de sus filiales en cada ejercicio, y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo. Se propone para este efecto repartir un dividendo provisorio entre los meses de octubre y noviembre de cada año, que no represente más del 20% de las utilidades devengadas por la compañía entre los meses de enero y junio de los respectivos años. Asimismo, se propone repartir un segundo dividendo definitivo, en los meses de abril o mayo de cada año, hasta completar no menos del 50% de la utilidad que la compañía haya obtenido de sus filiales en el ejercicio del año anterior, siempre que ello no impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la sociedad o pueda asumir en el futuro.

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 1998. Es necesario destacar que en el caso de las compañías Seguros Previsión Vida S.A. y Seguros Previsión Generales S.A., el número de empleados incluye la fuerza de ventas.

Número de Empleados	Año 1998	Año 1997
Grupo Security S.A.	5	2
Banco Security	257	233
Leasing Security S.A.	31	29
Adm. Fondos Mutuos Security S.A.	40	39
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	24	30
Asesorías Security S.A.	5	4
Factoring Security S.A.	60	37
Inmobiliaria Security S.A.	5	4
Merchant Security S.A.	10	10
Securitizadora Security S.A.	1	1
Inversiones Seguros Security Ltda.	-	-
Seguros Previsión Vida S.A.	173	395
Seguros Previsión Generales S.A.	295	272
Subtotal antes de AFP Protección	906	1.056
AFP Protección S.A.	-	1.831
Total	906	2.887

V. Actividades y Resultados de las Compañías de **Grupo Security S.A.**

Banco Security y Filiales

Factoring Security S.A.

Merchant Security S.A. y Filial

Inmobiliaria Security S.A.

Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales

Banco Security y Filiales

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.

La fuerte inestabilidad que provocó la crisis asiática en los mercados financieros internacionales y el proceso de ajuste económico implementado en Chile durante 1998, son factores que sin duda están presentes en el análisis de las actividades realizadas y los resultados alcanzados durante el ejercicio. En el sistema financiero chileno, estos efectos se han reflejado en un menor crecimiento de las colocaciones y en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en el resultado y en la rentabilidad de los bancos. De acuerdo a cifras preliminares, se estima que la caída en las utilidades del sistema financiero en 1998 es de 6,7% y su rentabilidad sobre capital y reservas disminuyó a 11,4%.

A pesar de la compleja situación económica vivida en 1998, es importante destacar que los resultados de Banco Security fueron satisfactorios, reflejando la solidez y madurez que ha alcanzado el banco en estos años. En efecto, las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales alcanzaron \$5.369 millones en el año 1998, lo cual representa una rentabilidad sobre capital y reservas de 9,9%, incluyendo el aumento de capital. La disminución de 30,3% real respecto de los resultados del año 1997 se explica fundamentalmente por las mayores provisiones que realizó el banco debido al mayor riesgo existente en el sistema y por los menores resultados obtenidos por las filiales.

Consistente con el menor crecimiento en los niveles de actividad observados en el sistema, las colocaciones totales de Banco Security a Diciembre de 1998 alcanzaron los \$ 533,0 mil millones, con un crecimiento de 7,2% real en 12 meses, comparado con un crecimiento estimado de 4,0% en el sistema financiero. Cabe señalar que el crecimiento real promedio de las colocaciones en los años 1990 a 1997 había sido de 27,3% anual en Banco Security y de 12,0% anual en el sistema financiero. De esta manera, la participación de mercado de Banco Security en términos de colocaciones fue de 2,2% en 1998, encontrándose bien posicionado en su mercado objetivo. En cuanto al ranking de colocaciones, Banco Security avanzó al lugar 12 entre los 32 bancos e instituciones financieras que operan en el mercado. 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. Los índices de riesgo disponibles para Octubre de 1998 indican que el riesgo del Sistema Financiero ha aumentado a 1,50% de las colocaciones, comparado con 1,23% en Octubre de 1997. Banco Security presenta un índice de riesgo de 0,86% de las colocaciones a Octubre de 1998 comparado con 0,62% en Octubre de 1997. Al respecto, cabe señalar que Banco Security ha realizado un esfuerzo importante en términos de provisiones durante este año por un monto de \$3.321,3 millones a Diciembre de 1998 comparado con \$933,7 millones a Diciembre de 1997.

Adicionalmente, el banco ha estado realizando un esfuerzo en términos de reducir sus gastos, tanto de administración como de personal. Es así como se observa una mayor eficiencia en 1998, con un índice de gastos de apoyo sobre utilidades antes de gastos de 54,1% en 1998, comparado con 55,5% en 1997. Por otra parte, Banco Security mantiene su tradicional primer lugar en la industria en términos de productividad, medido como colocaciones sobre número de empleados.

Es importante destacar que Banco Security, junto a las filiales y otras compañías del Grupo, comenzó a desarrollar un ambicioso Plan Tecnológico trienal en 1998, lo cual debiera colocar al banco en una posición de privilegio junto a los demás bancos preocupados de este tema. Una visión de futuro, que contempla una relación directa con los clientes basada en las más modernas tecnologías de informática y comunicación, ha estado haciendo algún tiempo entre los planes de desarrollo del banco. Algunos de estos productos ya han sido lanzados al mercado y han tenido una muy favorable acogida entre nuestros clientes.

Por otra parte, en el mes de Agosto de 1998 Grupo Security materializó un aporte de capital a Banco Security por un monto de \$9.294 millones, lo cual ha permitido al banco mantener una sólida posición en términos de su relación de patrimonio efectivo a activos ponderados por riesgo. En efecto, el coeficiente de Basilea de Banco Security a fines de 1998 es de 12,3%, mostrando un cómodo margen respecto al requerimiento mínimo de 8% establecido.

Banco Security completó un total de 11 oficinas en 1998, 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, Santa Elena y Ciudad Empresarial).

Por último, es necesario mencionar que las filiales de Banco Security mostraron un significativo aporte a las actividades y resultados del banco, a pesar de los menores resultados que obtuvieron en 1998. En efecto, las utilidades por inversiones en sociedades representaron en 1998 un 23,9% de las utilidades del banco, comparado con 27,5% de las utilidades consolidadas en el 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 la sinergia con el banco y las otras filiales de Grupo Security.

La industria del leasing es una de las actividades que se ve más fuertemente afectada por los ciclos

económicos y las condiciones económicas que prevalecen en los mercados, debido a que el negocio de leasing está relacionado con la adquisición de bienes de capital, tales como bienes raíces y maquinarias, principalmente. Es así como durante 1998, la industria de leasing mostró una caída en sus colocaciones de 10% y en sus utilidades de 40,5% respecto del año anterior.

En este contexto, las utilidades de Leasing Security S.A. al finalizar el año 1998 alcanzan los \$749,6 millones, registrando una caída 34,1% real respecto al año anterior, inferior a la caída de la industria. La rentabilidad sobre el capital de la compañía alcanzó un 12,5%, comparado con un 9,9% de la industria. Los menores resultados se explican principalmente por el mayor costo de financiamiento asociado a las altas tasas de interés, y por mayores provisiones.

En cuanto a los contratos de leasing de la compañía, éstos ascienden a \$43.051 millones a Diciembre de 1998, un 5,5% más altas en términos reales respecto del año anterior. Las cifras preliminares publicadas por la Asociación Chilena de Empresas de Leasing muestran que Security tiene un 3,9% de participación entre las 16 compañías de leasing que operan en el mercado local. A Diciembre de 1998 la compañía mantiene 752 contratos de leasing (749 contratos en 1997) con un total de 446 deudores (459 deudores en 1997).

Durante el año 1998 Leasing Security constituyó provisiones por \$ 241,6 millones (\$125,0 millones en 1997), alcanzando un coeficiente de provisiones efectivas equivalente al 1,35% sobre la cartera total de contratos de leasing (1,05% en 1997), lo que comparado con el coeficiente de riesgo de clasificación de 0,97% muestra una significativa holgura.

Al finalizar el año, el leverage de la compañía es de 5,7 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.

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 1998, la empresa administra seis 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; "Fondo Mutuo Security Global Investment", el que está facultado para invertir un 100% de su cartera en el exterior y "Fondo Mutuo Security Gold", fondo de renta fija orientado a personas que buscan invertir en el mediano y largo plazo.

Los efectos de la compleja situación financiera observada en 1998 se reflejaron en la industria de Fondos Mutuos a través de una fuerte caída de 31,5% durante el año en los patrimonios administrados. Sin embargo, hacia Agosto de 1998 los patrimonios administrados habían caído en más de 50% real, recuperándose los niveles durante los últimos meses del año. Esto ha influido significativamente en los resultados de la industria durante el segundo semestre del año.

La Administradora de Fondos Mutuos Security, que muestra utilidades por \$358,8 millones en el año 1998, (con una caída de 18,7% respecto del año anterior), ha visto - al igual que toda la industria de Fondos Mutuos - un fuerte deterioro en los patrimonios administrados. Así y todo, la Administradora mostró una rentabilidad sobre capital y reservas de 32,2% en 1998, ubicándose en un destacado primer lugar en la industria. Lo anterior constituye un logro muy importante comparado con el comportamiento de la industria de fondos mutuos, cuya rentabilidad promedio se estima en 8,5% para el año 1998.

A fines de Diciembre de 1998 la Administradora de Fondos Mutuos Security administraba un patrimonio promedio de \$57.240 millones, lo que representa un aumento de su participación de mercado desde 2,9% en 1997 a 4,2% en 1998. El número de partícipes llegó a 4.901 clientes. La fuerte caída observada durante el año en los patrimonios administrados por los Fondos Mutuos, a pesar de la recuperación en los últimos meses, se muestra en la siguiente tabla (miles de millones \$):

	A Dic. 1997	Dic. 1998	% Variación
Industria de Administradoras de Fondos Mutuos	2.003,9	1.372,7	- 31.5 %
Administradora de Fondos Mutuos Security	57,6	57,2	- 0.7 %
Participación de mercado de AFM Security	2,9%	4,2%	

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Durante 1998 Valores Security S.A. Corredores de Bolsa mostró resultados satisfactorios, si se considera la compleja situación observada en los mercados financieros, enfrentando adecuadamente la menor actividad bursátil registrada en las bolsas locales, la que durante 1998 sufrió una caída en sus montos transados de un 39% real con respecto al año anterior.

La utilidad neta obtenida por Valores Security S.A. Corredores de Bolsa alcanzó a \$100,8 millones en 1998, inferior a las utilidades de \$387,1 millones obtenidas el año anterior, la cual representa una rentabilidad de 4,9% sobre el capital y reservas. La caída en las utilidades de la compañía se explica además de los menores volúmenes transados en bolsa, por las pérdidas incurridas en las inversiones realizadas debido a las fuertes fluctuaciones que se produjeron en las tasas de interés.

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

- El área renta variable (acciones) generó un ingreso bruto aproximado de \$458,3 millones. La participación de mercado promedio anual de la Corredora llegó a 5,03%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile. Durante 1998, Valores Security realizó transacciones de acciones por un monto de \$258.900 millones.
- El área renta fija generó un ingreso bruto de \$532,6 millones durante 1998, lo que constituyó un logro en un período no exento de complicaciones para el manejo de posiciones en renta fija y dólares.

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.

El año 1998 fue marcado por las fuertes fluctuaciones que se registraron en los mercados financieros internacionales, ante lo cual, Asesorías Security no quedó ausente. Es así como se pudo observar un fuerte deterioro en los volúmenes transados en el mercado de derivados, que también afectó a Asesorías Security, pudiendo ser contrarrestado por la realización de algunos negocios de fijación de tasas de interés a través de Morgan Stanley Dean Witter Discover & Co.

En cuanto al mercado local, los seguros de tipo de cambio (peso a dólar) prácticamente no registraron actividad alguna durante algunos meses del año, debido al alza de las tasas de interés y las intervenciones en el mercado cambiario que efectuó el Banco Central, lo que hizo que el instrumento fuera poco rentable de utilizar. Por otra parte, los seguros de moneda extranjera lograron mantener en 1998 los volúmenes observados durante el año anterior.

En el área de asesoría en la administración de activos en el exterior, la empresa ha seguido a muy buen ritmo asesorando a administradoras de fondos de pensiones, administradoras de fondos mutuos y compañías de seguros. Tal como había sido previsto el año pasado, el mercado de inversionistas institucionales ha tenido un buen desempeño durante 1998, y Asesorías Security está convencida de que esta situación sólo puede seguir mejorando en el futuro.

En resumen, los resultados de Asesorías Security alcanzaron \$75,8 millones, inferiores en 52,5% respecto de 1997, debido principalmente al bajo nivel de operaciones y negocios que se realizan en un contexto económico de incertidumbre como el observado durante 1998.

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 1998 Factoring Security obtuvo importantes logros. En primer lugar, sus utilidades alcanzaron los \$904,4 millones y se destacan entre todas las filiales del Grupo en cuanto a su crecimiento de 51,9% real respecto a 1997. La rentabilidad sobre el capital y reservas fue de 20,4%, sin embargo, si se considera el capital promedio del año, debido al aumento de capital, esta rentabilidad aumenta a 29,5%.

Al respecto, es necesario señalar que el 30 de Junio de 1998 se formalizó el aumento de capital de \$2.037 millones suscrito por Grupo Security, con lo cual el capital y reservas de la compañía llegó a \$4.441,7 millones a fines de Diciembre de 1998.

Por otra parte, la compañía emprendió a partir del año 1997 una agresiva estrategia comercial, abriendo 10 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 estos años han comenzado a mostrar frutos, tanto en sus resultados, como también en lo que se refiere a los niveles de colocaciones. La empresa ha mantenido durante todo este año niveles de actividad elevados, con colocaciones promedio en el rango de \$24.000 a \$29.000 millones, cerrando el año con un saldo de \$28.777 millones a Diciembre de 1998. El activo circulante de la compañía, que representa el nivel de negocios de la actividad de factoring, llegó a fines de Diciembre de 1998 a \$33.888 millones, con un crecimiento de 7,4% respecto al año anterior.

Respecto de la industria, Factoring Security ocupa en 1998 un destacado cuarto lugar en términos de activo circulante, con una participación de mercado de 13,9%, entre las 10 empresas de factoring ligadas a bancos comerciales que operan en la plaza. La compañía opera con 481 clientes y a fines de año tiene un total de 55 empleados.

Finalmente, es necesario mencionar que el mayor riesgo existente en la economía también se reflejó en el negocio del factoring. Es así como las provisiones de colocaciones y castigos de Factoring Security a Diciembre de 1998 alcanzan a \$1.573,0 millones (\$599,2 millones de provisiones y \$973,8 millones de castigos), son significativamente más altas que los \$113,1 millones realizados en el año 1997.

Merchant Security S.A. y Filial

Merchant Security S.A.

La empresa comenzó a operar el 1º 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.

La empresa mantiene una lista de más de 20 negocios que ha estado desarrollando durante el último año, algunos de los cuales se concretaron recientemente. Estos negocios abarcan ventas de empresas, capital de riesgo, bonos securitizados, reestructuración de pasivos, asesorías financieras y otros negocios.

En efecto, la compañía concretó importantes negocios en el mes de Diciembre de 1998, con lo que las utilidades acumuladas en el año alcanzaron a \$474,8 millones. Estos resultados son 67,9% más altos en términos reales que los resultados del año 1997, y representan una rentabilidad sobre capital y reservas de 46,8%. A Diciembre de 1998 Merchant Security administra activos totales por \$3.885 millones, un 212,6% real superior al monto registrado en 1997 y su patrimonio neto alcanza a \$1.488,8 millones.

Desde fines de 1997 Merchant Security S.A. mantiene 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.

Securizadora Security S.A.

Securizadora 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. Las fuertes alzas y la volatilidad en las tasas de interés que se observaron durante 1998 hicieron que las actividades de la compañía se iniciaran con cautela. Sin embargo, sus actividades debieran desarrollarse significativamente en la medida en que se normalice el proceso de ajuste económico, 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 tres años de su constitución, la empresa se encuentra participando en una serie de proyectos inmobiliarios, contando hasta la fecha con aproximadamente 43.000 m² construidos. La empresa ha continuado haciendo inversiones en nuevos proyectos de envergadura, cuyos resultados debieran seguir reflejándose en los próximos ejercicios.

Como es bien sabido, el sector inmobiliario es una de las actividades que más seriamente se ve afectada por los ciclos económicos y los ajustes. Es así como durante el año 1998, de acuerdo al Informe sobre Ofertas y Ventas del Sector Inmobiliario preparado por la Cámara Chilena de la Construcción y la Asociación de Corredores de Propiedades para el Area Metropolitana, se señala que a Diciembre de 1998 las ventas de departamentos se han reducido en 38,7%, lo que comparado con la oferta de departamentos corresponde a 38,5 meses para agotar el stock, lo cual es casi el doble que los 21,5 meses que se habían registrado hace un año atrás.

Es así como el alza de las tasas de interés y la incertidumbre prevaleciente en el mercado inmobiliario han significado que las ventas se hayan frenado. Así y todo, durante este año la Inmobiliaria ha vendido 47 departamentos, faltando por vender 52 departamentos en los edificios Puerta El Golf (14) y Presidente Riesco (38). Los últimos 5 departamentos del edificio Parque Manquehue se terminaron de vender en el mes de Diciembre de 1998.

La compañía muestra una pérdida acumulada por \$141 millones a fines de 1998, lo cual representa un 8,0% de su capital y reservas, siendo estos resultados inferiores comparados con las utilidades de \$350 millones acumuladas en el año 1997. La mayor pérdida respecto del resultado del año anterior se explica por el efecto negativo de las menores ventas de departamentos y por los menores márgenes respecto de lo programado debido al alza de las tasas de interés observado durante el año 1998.

Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales

Inversiones Seguros Security Limitada

En diciembre de 1998, Grupo Security modificó los estatutos de la compañía Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, cambiando su razón social a "Inversiones Seguros Security Limitada" y aumentando su capital a través del aporte de las acciones que Grupo Security tenía en la Compañía de Seguros Previsión Vida S.A. y Compañía de Seguros Previsión Generales S.A.. De esta manera, Inversiones Seguros Security Limitada pasó a ser una nueva filial de Grupo Security y una matriz que abarca los negocios de seguros que desarrolla el Grupo.

Respecto a las Compañías de Seguros "Previsión", es necesario señalar que éstas han participado en la industria de seguros del país durante 70 años. Su historia se remonta a la época de la creación del Banco del Estado de Chile, cuando en Septiembre de 1928 se creó un organismo previsional para sus empleados que se denominó "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 que en Diciembre de 1998 fueron traspasadas a "Inversiones Seguros Security Limitada", filial de Grupo Security.

En cuanto al negocio de los seguros, 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. El año 1998 estuvo dedicado a la reorganización de las compañías de seguros, de manera de desarrollar bien el potencial que tienen las compañías y revisar sus estrategias comerciales. El comportamiento que mostró cada una de las compañías de seguros durante el año 1998 se describe a continuación.

Seguros Previsión Vida S.A.

La situación económica vivida en 1998 afectó al negocio de los seguros de vida a través de las altas tasas de interés que significaron pérdidas en el producto de inversiones, y por la disminución en las ventas, principalmente debido a la postergación de las decisiones de pensionarse y por una caída en las ventas del área de seguros industriales. Así como la Asociación de Aseguradores de Chile informó que los seguros de vida disminuyeron 2,1% durante 1998. Los resultados de la compañía en el año 1998 muestran una pérdida de \$280,5 millones, las que se comparan con una pérdida de \$380 millones en el año anterior. Una de las principales causas que explica las pérdidas en el año 1998 es el efecto de las alzas en las tasas de interés y el desplome en los precios de las acciones. Es por eso que en el año 1998 la compañía recibió ingresos por producto de inversiones por un monto de \$2.462 millones, comparado con \$3.045 millones ingresados en 1997 (representa una caída de 19,15% real). En cambio, las pérdidas del año anterior se explicaban principalmente por la campaña de venta de rentas vitalicias que se realizó durante ese año.

En cuanto a las ventas, los ingresos por primas directas fueron \$5.746 millones en 1998, comparado con \$8.610 millones (en términos reales) en el mismo período de 1997. Esto se explica por la decisión de reducir la venta de rentas vitalicias (a pesar que en los últimos meses de 1998 se vendieron \$430 millones de rentas vitalicias), ya que los seguros tradicionales muestran un aumento de 9,9% real en el período. Las principales líneas de negocios en las que participa Previsión Vida al 31 de diciembre de 1998, comparadas con las del año 1997, son las siguientes:

Previsión Vida Líneas de Negocios	Prima Directa			% Línea de Negocios	
	Millones \$ Dic. 1998			1997	1998
	1997	1998	% Variación	1997	1998
Protección Familiar	3.253	3.502	7.7 %	37,8%	60.9%
Seguro Desgravamen	881	1.052	19.4 %	10,2%	18.3%
Otros Seguros Tradicionales	704	761	8.1 %	8,2%	13.3%
Subtotal Seguros Tradicionales	4.838	5.315	9.9 %	56.2%	92.5%
Seguros AFP	4	1	-	0,0%	0,0%
Rentas Vitalicias	3.768	430	- 88.6 %	43,8%	7.5%
Total Primas Directas	8.610	5.746	- 33.3 %	100,0%	100,0%

Una de las características de la compañía es la amplia red de 16 sucursales con las que opera a lo largo de Chile. La red de sucursales de Previsión Vida, compartida en varias localidades con Previsión Generales, es una de las más amplias del país y una de las principales fortalezas de la estrategia de ventas de Seguros Previsión. Al respecto, 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.

Por último, cabe mencionar que la siniestralidad en el negocio de los seguros tradicionales disminuyó durante 1998 a 25,0% de las primas directas de seguros tradicionales, comparado con 27,2% en el año 1997.

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 la compañía incluyen seguros a vehículos motorizados, de incendio, seguro automotriz obligatorio y otros.

La Compañía de Seguros Previsión Generales mostró utilidades por \$134,0 millones en el año 1998, comparados con \$157,1 millones de utilidades en el año 1997. Los bajos resultados se explican por la reorganización emprendida por la compañía durante 1998, lo cual se sumó a los efectos de la situación financiera y las altas tasas de interés, lo cual se tradujo en menores ventas y en un bajo producto de inversiones.

Las primas directas a Diciembre de 1998 han disminuido 7,2% respecto a igual período de 1997. Debido a la situación económica de ajuste que vive el país, en los últimos meses se ha observado una alta caducidad de seguros y pérdida de cartera por no pago de los clientes. Se estima que las primas directas de la industria de seguros generales habrían caído 11,6% en el año 1998. En la tabla siguiente se observa el comportamiento de las diferentes líneas de negocios en los dos últimos años.

Previsión Generales Líneas de Negocios	Prima Directa			% Línea de Negocios	
	Millones \$ Dic. 1998			1997	1998
	1997	1998	% Variación	1997	1998
Vehículos Motorizados	6.782	6.568	-3.2 %	47.1%	49.1%
Incendio	3.349	2.575	-23.1 %	23.2%	19.3%
Transporte	407	362	-11.1 %	2.8%	2.7%
Seguro Automotriz Obligatorio	1.737	1.307	-24.8 %	12.1%	9.8%
Otros	2.132	2.560	20.1 %	14.8%	19.1%
Total	14.407	13.372	-7.2 %	100.0%	100.0%

El producto de inversiones ha aumentado 4,7% a Diciembre de 1998 respecto de igual período en 1997, considerando el cambio en las normas contables recién incorporado a partir de Septiembre de 1998.

El índice de siniestralidad de la compañía disminuyó a 65,20% a Diciembre de 1998, comparado con 71,75% alcanzado en el mismo período del año anterior.

Como se mencionó antes, durante 1998 la compañía ha llevado adelante un proceso de reestructuración, que incluye limpieza de cartera, pago de gastos diferidos de años anteriores y eliminación de gastos duplicados, que le ha significado menores resultados por un monto cercano a los \$300 millones.

Finalmente, 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 16 sucursales que mantiene la compañía a lo largo del país y comparte con Previsión Vida.

VI. Descripción de las Filiales de Grupo Security S.A.

Identificación, Directorios y Administración

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:

\$53.682,7 millones al 31 de Diciembre de 1998, 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 1998, después de impuestos, son \$5.368,8 millones.

Participación Directa:

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 1998 el Capital Pagado y Reservas es de \$6.017,9 millones.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$749,5 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Participación Directa:

Banco Security tiene una participación de 99,9999% 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 exenta N° 0112. A la fecha, la sociedad opera con 6 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.

Fondo Mutuo Security Gold, aprobado por resolución exenta N° 054, iniciando sus actividades con fecha 10 de Marzo de 1998.

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.

Capital Pagado y Patrimonio:

Al 31 de Diciembre de 1998 el Capital Pagado es de \$1.042,5 millones, y el patrimonio es \$1.472,9 millones.

Resultados:

La utilidad del ejercicio es \$358,8 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Participación Directa:

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:

Ramón Eluchans O.

Francisco Juanicotena S.

Gonzalo Ruiz U.

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 1998 es de \$2.172,8 millones.

Resultados:

Los resultados del ejercicio son \$100,8 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Participación Directa:

Banco Security participa con el 99,90% 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 1998, el patrimonio es de \$193,6 millones.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$75,8 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Participación Directa:

A la fecha, Banco Security tiene un 95,0% de participación.

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 1998 el capital pagado es \$4.441,7 millones y el patrimonio es \$5.346,1 millones.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$904,4 millones.

Participación Directa:

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

Gerente General:

Juan José Irrázabal LL.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Gonzalo Ruiz U.

Directores:

Jaime Correa H.

Francisco Juanicotena S.

Rodrigo Muñoz V.

Mario Weiffenbach O.

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 \$770 millones, de los cuales \$300 millones se pagaron en Junio de 1998.

Capital Pagado:

\$1.692,4 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Patrimonio:

\$1.465,9 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Resultados:

Pérdida del ejercicio por \$140,5 millones

Participación Directa:

La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es de 99,999% de las acciones.

Gerente General:

Jaime Correa H.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Francisco Silva S.

Directores:

Jaime Correa H.

Luis Montalva R.

Renato Peñafiel M.

Gonzalo Ruiz U.

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 incorporales; 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:

\$722,1 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Patrimonio:

\$1.488,8 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$474,8 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:

\$158,6 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Patrimonio:

\$168,0 millones al 31 de Diciembre de 1998. La empresa al 31 de Diciembre de 1998 muestra un déficit acumulado en el período de desarrollo de \$9,4 millones

Participación Directa e Indirecta:

La participación de Merchant Security S.A. en la compañía es de 99,0% de las acciones y 1,0% es de Factoring Security S.A.

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.

Inversiones Seguros Security Limitada

Tipo de Sociedad:

Limitada.

Objeto Social:

Administración de todo tipo de negocios, sea por cuenta propia o ajena, la prestación de servicios de administración de empresas, la adquisición y mantención permanente de todo tipo de bienes, su enajenación y la explotación de los frutos civiles o naturales de los bienes adquiridos por la sociedad.

Antecedentes Generales:

La sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Limitada fue constituida por Escritura Pública del 28 de Noviembre de 1995, en la Notaría de Don Raúl Undurraga Laso. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago en la misma fecha a Fojas 29562 N° 23698 y publicado el Extracto en el Diario Oficial del 5 de Diciembre de 1995. Por Escritura Pública del 29 de Diciembre de 1998, cuyo Extracto fue publicado en el Diario Oficial del 4 de Enero de 1999, se modificó la razón social por la actual "Inversiones Seguros Security Limitada" y se aumentó su capital social.

Capital Pagado:

\$7.300 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Participación en los activos de la matriz:

La participación directa de Grupo Security en la compañía es de 99,9999% de las acciones.

Mandatarios:

Francisco Silva S.
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:

\$340 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Patrimonio:

\$4.491 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Resultados:

Las pérdidas del ejercicio son \$280,5 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Participación en los activos de la matriz:

La participación directa de Grupo Security en la compañía es de 65,26% de las acciones.

Gerente General:

Oscar Brahm G.

Nómina del Directorio:

Presidente:

Francisco Silva S.

Directores:

Victor Larraguibel H.

Naoshi Matsumoto T.

Alberto Munita I.

Rodrigo Muñoz V.

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:

\$1.007 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Patrimonio:

\$2.436 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$134,0 millones al 31 de Diciembre de 1998.

Participación Directa:

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 G.

Gonzalo Ruiz U.

Mario Weiffenbach O.

VII. Estados Financieros de 1997-1998

Estados Financieros Individuales

Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos de las Filiales

Estados Financieros Individuales **Grupo Security S.A.**

al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

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

Balances Generales al 31 de Diciembre de 1998 y 1997
(En miles de pesos)

ACTIVO	1998	1997
	M\$	M\$
Activo Circulante:		
Disponible	–	471
Depósitos a plazo	9.296.648	58.124
Valores negociables	6.725.977	6.258
Documentos por cobrar	4.104	–
Deudores varios	–	1.498
Gastos pagados por anticipado	–	55.368
Otros activos circulantes	–	18.980.690
Total activo circulante	16.026.729	19.102.409
Activos fijos:		
Máquinas y equipos	7.358	7.358
Otros activos fijos	19.410	19.410
Total activo fijo	26.768	26.768
Menos: depreciación acumulada	(7.662)	(1.102)
Total activos fijos, netos	19.106	25.666
Otros Activos:		
Inversiones en empresas relacionadas	76.349.337	63.492.697
Menor valor inversiones	584.449	14.121.698
Otros	782.621	870.259
Total otros activos	77.716.407	78.484.654
Total Activo	93.762.242	97.612.729

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO	1998 M\$	1997 M\$
Pasivo Circulante:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	495.291	4.863.925
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo, porción corto plazo	2.075.415	1.832.182
Obligaciones con el público (bonos)	1.919.530	1.105.005
Provisiones y retenciones	506.341	189.565
Provisión impuesto renta	740.437	–
Total pasivo circulante	5.737.014	7.990.677
Pasivo a largo Plazo:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.434.833	4.992.907
Obligaciones con el público (bonos)	13.053.680	13.886.259
Total pasivo a largo plazo	16.488.513	18.879.166
Patrimonio:		
Capital pagado	38.344.157	38.344.157
Sobreprecio en venta de acciones propias	17.224.573	17.224.573
Otras reservas	1.069.711	754.182
Déficit acumulado período desarrollo, filial	(506.499)	(426.278)
Utilidades retenidas:		
Utilidades acumuladas	4.783.893	8.745.189
Utilidad del ejercicio	12.290.494	7.851.099
Dividendos provisorios	(1.669.614)	(1.750.036)
Total utilidades retenidas	15.404.773	14.846.252
Total patrimonio	71.536.715	70.742.886
Total Pasivo y Patrimonio	93.762.242	97.612.729

Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997
(En miles de pesos)

	1998	1997
	M\$	M\$
Resultado Operacional:		
Costos de Explotación	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas	(1.659.700)	(805.062)
Resultado Operacional	(1.659.700)	(805.062)
Resultado no Operacional:		
Ingresos financieros	1.264.505	31.728
Utilidad inversión empresas relacionadas	8.462.853	10.519.333
Otros ingresos fuera de la explotación	7.606.082	1.753.596
Pérdida inversión empresas relacionadas	(337.408)	(254.999)
Amortización menor valor de inversiones	(252.162)	(1.800.384)
Gastos financieros	(1.466.523)	(1.618.715)
Otros egresos fuera de la explotación	-	(90.027)
Corrección monetaria	(567.023)	115.629
Resultado no Operacional	14.710.324	8.656.161
Resultado antes de impuesto a la renta e item extraordinario	13.050.624	7.851.099
Impuesto a la renta	(819.944)	-
Utilidad antes de item extraordinario	12.230.680	7.851.099
Item Extraordinario - Ingreso por utilización por perdida Tributaria de años anteriores	59.814	-
Utilidad del Ejercicio	12.290.494	7.851.099

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997
(En miles de pesos)

	1998	1997
	M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación:		
Utilidad del ejercicio	12.290.494	7.851.099
Utilidad en ventas de inversiones	5.389.383	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	6.560	935
Amortización de intangibles	315	90.027
Utilidad devengada inversiones en empresas relacionadas	(8.462.853)	(10.519.333)
Pérdida devengada inversión en empresas relacionadas	337.408	254.999
Provisión impuesto renta	760.130	-
Amortización menor valor de inversiones	252.162	1.800.384
Corrección monetaria neta	567.023	(115.629)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Dividendos y otros repartos percibidos	563.914	5.730.445
(Disminución) aumento de otros activos	6.296.295	(891.689)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas		
con el resultado de la explotación	-	(129.175)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	18.000.831	4.072.063
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento:		
Disminución obligaciones con el público	(766.307)	(855.465)
Pago de dividendos	(11.583.047)	(5.310.515)
Obtención de préstamos	2.148.249	3.890.551
Pago de préstamos	(7.330.052)	(1.618.286)
Otros desembolsos por financiamiento	-	600.377
Flujo Neto Negativo originado por actividades de financiamiento	(17.531.157)	(3.293.338)
Flujo Originado por Actividades de Inversión:		
Venta de inversiones permanentes	21.526.991	-
Adiciones de inversiones permanentes	(12.353.093)	(1.112.462)
Incorporación de activo fijo	-	(26.099)
Flujo Neto Positivo (negativo) originado por actividades de inversión	9.173.898	(1.138.561)
Flujo Neto Positivo (negativo) Total del Período	9.643.572	(359.836)
Efecto de la Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	485.205	23.747
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	10.128.777	(336.089)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	58.595	394.684
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	10.187.372	58.595

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (En miles de pesos)

Nota 1. Constitución de la Sociedad

Esta Sociedad de inversiones fue creada por escritura pública el 8 de febrero de 1991, bajo el nombre de Security Holdings S.A. con el objetivo de efectuar inversiones y asesorías de cualquier tipo en el país.

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.

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.

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.

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.

Nota 2. Resumen de Criterios Contables Aplicados

a. General

Los presentes estados financieros individuales de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 1998 y 1997, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con 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 1° de enero y el 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 1° de diciembre de 1997 y el 30 de noviembre de 1998, a un 4,3% (6,3% en 1997).

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 4,3% 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 1998, de \$472,41 por US\$1 (\$439,18 por US\$1 en 1997).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 1998, han sido traducidos a pesos al valor de \$14.685,39 por U.F.1 (\$14.096,93 por U.F.1 en 1997).

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.

g. Otros activos circulantes

El monto presentado en este rubro en 1997 corresponde a una cuenta corriente mercantil que se presenta a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los intereses devengados al cierre de dicho ejercicio.

h. Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$6.560 (M\$935 en 1997) 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. Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en los resultados de las empresas relacionadas sobre base devengada.

j. Menor valor de inversiones

El saldo presentado en este rubro al 31 de diciembre de 1998 corresponde a los menores valores producidos en la compra del 99,999% del Banco Security, y del 99,999% de Factoring Security S.A., los cuales están siendo amortizados en un plazo de 20 años. Al 31 de diciembre de 1997, incluía adicionalmente los menores valores producidos en la compra del 30,4219% de AFP Protección, el 62,6870% de la Compañía de Seguros Previsión Generales S.A., y el 64,3024% de la Compañía de Seguros Previsión Vida S.A.

k. Impuesto a la renta

La Sociedad al 31 de diciembre de 1998 y 1997 ha determinado los impuestos a la renta de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

l. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se registrarán sobre base devengada a contar del 1° de enero de 1999, de acuerdo al Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m. Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal se contabiliza en el período en que este derecho se devenga, independiente de aquel en el cual los trabajadores hacen uso de él. El cargo a los resultados del ejercicio por este concepto asciende a M\$13.641.

n. 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., como sigue:

	1998	1997
	M\$	M\$
Disponibles	-	471
Depósitos a plazo	9.296.648	58.124
Instrumentos de renta fija	890.724	-
Total	10.187.372	58.595

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 al manejo de inversiones en Sociedades y la obtención de dividendos y participaciones.

Nota 3. Cambios Contables

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

Nota 4. Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en la Nota 2 c., originó un cargo a resultados de M\$407.274 (abono de M\$87.157 en 1997), de acuerdo al siguiente detalle:

	(CARGO)/ABONO	
	1998	1997
	M\$	M\$
Por actualización de:		
Capital propio financiero	(2.767.608)	(3.881.855)
Inversiones sociedades relacionadas	2.508.636	3.244.752
Menor valor inversiones	114.715	943.639
Activo fijo	1.058	817
Pasivos y activos en moneda extranjera	(370.120)	(149.206)
Otros activos y pasivos	106.045	(70.990)
(Cargo) abono neto a resultados	(407.274)	87.157
Actualización de cuentas de resultados	(159.749)	28.472
Saldo de la cuenta corrección monetaria	(567.023)	115.629

Nota 5. Depósito 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:

INSTITUCION	MONEDA	1998		1997	
		VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO	VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO
Banco Security	UF	9.233.828	18.01.99	-	-
Banco Security	US\$	62.820	11.01.99	58.124	15.01.98
		9.296.648		58.124	

Nota 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:

INSTITUCION	1998		1997	
	VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO	VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO
a. Pagarés Banco Central de Chile:				
Pacto de retrocompra con Valores Security	890.724	10.01.99	–	–
b. Fondos Mutuos:				
Fondos Mutuos Security Premium	3.027	–	6.258	–
c. Otras Inversiones:				
General Electric Corp. (Bonos)	5.832.226	–	–	–
	6.725.977		6.258	

Nota 7. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 1997, de acuerdo a lo indicado en la Nota 2 g, este rubro incluía la cuenta corriente mercantil mantenida con Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. ascendente a la suma de M\$18.980.690 que se reajustaba de acuerdo a la variación de la unidad de fomento y devengaba un interés de un 11% anual. Para garantizar esta cuenta corriente, Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., había 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 era de M\$4.209.150.

El 17 de marzo de 1998, tanto Grupo Security S.A. como Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. recibieron de Corpgroup Pensiones Chile S.A. una oferta de compra por las acciones que las primeras poseían de la Sociedad AFP Protección S.A.

Con el objeto de liberar las acciones dadas en garantía y concretar su venta a Corpgroup Pensiones Chile S.A., el 30 de junio de 1998, Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. liquidó su cuenta corriente mercantil con Grupo Security S.A., cancelando a la Sociedad la suma de M\$19.251.320.

Nota 8. Inversiones en Empresas Relacionadas

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1998 y 1997, corresponde a inversiones realizadas y valorizadas de acuerdo a lo señalado en la Nota 2 i., según el siguiente detalle:

NOMBRE	PARTICIPACION		PATRIMONIO		VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL		RESULTADO	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,999	99,9990	59.669.593	49.564.158	59.668.996	49.563.663	5.368.915	7.698.890
Factoring Security S.A.	99,999	99,9990	5.346.081	2.359.688	5.346.028	2.359.664	904.417	595.198
AFP Protección S.A.	–	30,4219	–	14.404.244	–	4.382.045	292.164	1.481.157
Seguros Previsión								
Generales S.A.	–	33,3410	–	2.532.922	–	1.587.812	48.959	98.462
Seguros Previsión Vida S.A.	–	64,3024	–	4.988.118	–	3.207.479	(196.929)	(254.599)
Inmobiliaria Security S.A.	99,999	99,9990	1.465.901	1.388.325	1.465.900	1.388.324	(140.479)	363.081
Merchant Security S.A.	99,800	99,8000	1.488.844	1.005.722	1.485.866	1.003.710	473.832	282.145
Inversiones Seguros								
Security Ltda.	99,990	–	8.383.385	–	8.382.547	–	1.374.566	–
Totales			76.353.804	76.243.177	76.349.337	63.492.697	8.125.445	10.264.334

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.

La Sociedad a través de un pacto de actuación suscrito con la empresa Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. controlaba hasta el año 1997 el 59,55% de la A.F.P. Protección S.A.

Con fecha 13 de marzo de 1998, Grupo Security S.A. cedió su derecho de compra del 0,01% de Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., en el contrato de promesa suscrito con Foresight Investment Limited, a la compañía Inversiones Hidroeléctricas Ltda.

El 17 de marzo de 1998, la Sociedad ejerció la opción de compra sobre el 99,99% de la sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. por lo que pagó un precio de US\$12.730. Ese mismo día efectuó la venta de las 30.000.000 de acciones que poseía de la sociedad AFP Protección, obteniendo una utilidad de M\$5.389.383, la cual se presenta dentro del rubro Otros ingresos fuera de la explotación.

Con fecha 26 de junio de 1998, la Sociedad concurrió a un aumento de capital de Inmobiliaria Security S.A. por un monto de M\$300.000, manteniendo la participación del 99,999% de su capital accionario.

El 1° de julio de 1998, la Sociedad concurrió a un aumento de capital de Factoring Security S.A. por un monto de M\$2.037.150, manteniendo la participación del 99,999% de su capital accionario.

El 3 de agosto de 1998, la Sociedad efectuó un aporte de capital en Banco Security por la suma de M\$9.293.907, manteniendo la participación del 99,999% de su capital accionario.

El 29 de diciembre de 1998, la Sociedad realizó un aporte de capital a la sociedad Inversiones Seguros Security Ltda. por la suma de M\$7.295.800, entregando para ello la totalidad de las acciones de las Compañías Seguros Previsión Generales S.A. y Seguros Previsión Vida S.A., a su valor libros al 30 de noviembre de 1998, operación que no generó resultados en la Sociedad.

Nota 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		AMORTIZACION DEL PERIODO	
			1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Banco Security	99,9990	10.08.94	237.055	252.267	15.212	38.318
Factoring Security S.A.	99,9990	01.07.94	347.394	369.806	22.413	56.894
A.F.P. Protección S.A.	30,4219	28.12.95	–	11.287.734	101.479	1.425.820
Seguros Previsión Generales S.A.	62,6870	28.12.95	–	301.409	15.406	38.028
Seguros Previsión Vida S.A.	64,3024	28.12.95	–	1.910.482	97.652	241.324
Totales			584.449	14.121.698	252.162	1.800.384

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Circular N° 1358 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del 1° de enero de 1998, el saldo por amortizar del menor valor al 31 de diciembre de 1997, ascendente a la suma de M\$14.121.698, será amortizado en el plazo de 20 años.

Con fecha 13 de marzo de 1998, se vendió la totalidad de las acciones que la Sociedad poseía de AFP Protección S.A.. Para determinar su valor de costo se sumó a la inversión el saldo de su menor valor.

El 29 de diciembre de 1998 se efectuó un aporte de capital en la sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., para lo cual se entregó la totalidad de las acciones que se poseían de las Compañías de Seguros Previsión Generales S.A. y Seguros Previsión Vida S.A. Estas acciones se aportaron a su valor libro más el saldo de su menor valor al 30 de noviembre de 1998.

Nota 10. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto y Largo Plazo

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

BANCOS	CONCEPTO	1998 M\$	1997 M\$
Chile	Préstamos de corto plazo en UF	–	4.121.302
Santiago	Préstamos de corto plazo en UF	–	742.623
Security	Sobregiro en cuenta corriente	495.291	–
Total		495.291	4.863.925
Capital adeudado		495.291	4.797.494
Obligaciones pactadas en moneda nacional:		100,00%	
TASA PACTADA		1998	1997
Chile		–	6,98%
Santiago		–	7,00%

Nota 11. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto y Largo Plazo

ACREEDOR	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Banco Boston (*)	2.075.415	1.832.182	3.434.833	4.992.907
Capital adeudado	1.729.261	1.442.904	3.434.833	4.992.907

(*) Obligación pactada en moneda extranjera

Tasa pactada anual	8,125%	8,125%
--------------------	--------	--------

a. Los vencimientos de este préstamo en los próximos 3 años son los siguientes:

VENCIMIENTO	CAPITAL		INTERES	
	US\$	M\$	US\$	M\$
05.04.1999	3.650.000	1.729.261	244.664	115.914
05.04.2000	3.650.000	1.729.261	244.664	115.914
05.04.2001	3.600.000	1.705.572	241.313	114.327
Total	10.900.000	5.164.094	730.641	346.155

b. 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.

c. Con fecha 9 de marzo de 1998 la Sociedad efectuó un abono a capital de US\$3.150.000 y canceló intereses por la suma de US\$1.126.933,64 de la cuota que tenía vencimiento el día 5 de abril de 1998.

Nota 12. Pasivos a Corto Plazo

Otros pasivos a corto plazo:

	(*) PACTADAS EN \$ NO REAJUSTABLES		TOTAL	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Provisión impuesto renta	740.437	–	740.437	–
Provisiones y retenciones	506.341	189.565	506.341	189.565
Total	1.246.778	189.565	1.246.778	189.565
Capital adeudado	1.246.778	189.565	1.246.778	189.565

	1998	1997
Porcentaje obligaciones en moneda nacional:	100%	100%

(*) Obligaciones no afectas a intereses

Nota 13. Acreedores 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.

	1998		1997	
	UF	M\$	UF	M\$
a. Corto plazo:				
Deuda con el público	111.111	1.631.710	55.555	816.839
Intereses devengados	19.599	287.820	19.599	288.166
Corto plazo	130.710	1.919.530	75.154	1.105.005
b. Largo plazo:				
Deuda con el público	888.889	13.053.680	944.445	13.886.259
Total	1.019.599	14.973.210	1.019.599	14.991.264

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.

El 26 de febrero de 1998 se cancelan M\$346.837 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N°5 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de septiembre de 1998 se cancelan M\$419.470 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N°6 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

Nota 14. Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 1998, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta por M\$760.130, a la que fueron aplicados los pagos provisionales mensuales cancelados en 1998, por M\$19.693, lo que arroja un saldo por pagar de M\$740.437. Al 31 de diciembre de 1997, no se constituyó provisión de impuesto a la renta, por cuanto la Sociedad registró pérdida tributaria.

La Compañía al 31 de diciembre de 1997, presentó una pérdida tributaria de M\$398.757. El detalle del uso de la pérdida tributaria acumulada en el año 1998, es el siguiente:

	M\$
Renta líquida imponible 1998	5.466.293
15% impuesto renta	(819.944)
Item extraordinario - ingreso por utilización de pérdida tributaria del ejercicio anterior	59.814
Impuesto a la renta	(760.130)

Futuro cambio contable

La Circular N° 1.383, modificada por la Circular N° 1.421 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estableció la obligación de contabilizar, a contar de los estados financieros finalizados el 30 de septiembre de 1999, todos los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, en los términos señalados por el Boletín Técnico N° 60. Hasta el año 1998 la Circular N°986, estableció la obligación de contabilizar impuestos diferidos de aquellas diferencias temporales y daba la opción de excluir los efectos de los impuestos diferidos de aquellas diferencias temporales cuyo reverso se compensa con nuevas diferencias por el mismo concepto.

Las normas del Boletín Técnico N° 60 son aplicables sólo para: diferencias temporales, los beneficios tributarios por pérdidas tributarias y los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos que se originen a partir del primer año en que se aplique.

Si este cambio contable se hubiera efectuado a partir del 1° de enero de 1998, el detalle de los saldos acumulados de las diferencias temporarias que originan impuestos diferidos, hubiese sido el siguiente:

	ACTIVO DIFERIDO DEL EJERCICIO		PASIVO DIFERIDO DEL EJERCICIO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS				
Provisión otras cuentas por pagar	18.000	-	-	-
Total	18.000	-	-	-

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido que se hubieran generado y reversado durante el ejercicio es el siguiente:

	M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	
Provisión otras cuentas por pagar	120.000
Total	120.000

El detalle de los saldos acumulados al 31 de diciembre de 1998 de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus correspondientes cuentas complementarias, hubiera sido el siguiente:

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO		PLAZO ESTIMADO REVERSO AÑOS	PROMEDIO PONDERADO DE REVERSO AÑOS
	CIRCULANTE M\$	LARGO PLAZO M\$	CIRCULANTE M\$	LARGO PLAZO M\$		
Provisión de vacaciones	2.046	–	–	–	1	0,036
Pasivo complementario	–	–	2.046	–		
Provisión otras cuentas por pagar	47.718	–	–	–	3	2,528
Pasivo complementario	–	–	47.718	–		
Provisión contratos a futuro	6.857	–	–	–	1	0,121
Pasivo complementario	–	–	6.857	–		
Pérdida tributaria	193.155	–	–	–		
Pasivo complementario	–	–	193.155	–		
	249.776	–	249.776	–		2,685

La composición del gasto por impuesto a la renta del año hubiera sido la siguiente:

	M\$
Total impuesto corriente	760.130
Impuestos diferidos:	
Variación del ejercicio de impuestos diferidos	231.776
Amortización complementaria (neta) de cuentas de activo y pasivo complementarias	93.026
Total impuesto diferido	324.802
Total impuesto a la renta	1.084.932

Nota 15. Cambios en el Patrimonio

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO ACCIONES PROPIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	DEFICIT PERIODO DESARROLLO M\$	UTILIDADES ACUMULADAS M\$	UTILIDADES DEL EJERCICIO M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	TOTAL M\$
Saldos históricos al 31 de								
diciembre de 1996	34.584.510	15.535.702	172.488	(141.712)	4.709.400	6.422.385	-	6 1.282.773
Traspaso utilidad 1996	-	-	-	-	6.422.385	(6.422.385)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(3.309.441)	-	-	(3.309.441)
Reserva de calce filial	-	-	539.736	-	-	-	-	539.736
Déficit acumulado período								
de desarrollo filial	-	-	-	(258.065)	-	-	-	(258.065)
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 históricos al 31								
diciembre de 1997	36.763.334	16.514.451	723.090	(408.704)	8.384.649	7.527.420	(1.677.887)	67.826.353
Saldos al 31 de diciembre de								
1997, actualizados (4,3%)	38.344.157	17.224.573	754.182	(426.278)	8.745.189	7.851.099	(1.750.036)	70.742.886
Saldos históricos al 31 de								
diciembre de 1997	36.763.334	16.514.451	723.090	(408.704)	8.384.649	7.527.420	(1.677.887)	67.826.353
Traspaso utilidad 1997	-	-	-	-	5.849.533	(7.527.420)	1.677.887	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2.482.082)	-	-	(2.482.082)
Déficit acumulado período								
de desarrollo filial	-	-	-	(89.444)	-	-	-	(89.444)
Superávit período de								
desarrollo filial	-	-	-	9.224	-	-	-	9.224
Ajuste reserva de calce filial	-	-	(302.393)	-	-	-	-	(302.393)
Ajuste reserva de fluctuación								
inversiones filial	-	-	617.921	-	-	-	-	617.921
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(7.446.245)	-	-	(7.446.245)
Corrección monetaria	1.580.823	710.122	31.093	(17.575)	478.038	-	(14.893)	2.767.608
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(1.654.721)	(1.654.721)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	12.290.494	-	12.290.494
Saldo al 31 de diciembre								
de 1998	38.344.157	17.224.573	1.069.711	(506.499)	4.783.893	12.290.494	(1.669.614)	71.536.715

El movimiento de las cuentas de capital y reservas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, fue el siguiente:

- a. De conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 10 de la Ley 18.046 al cierre del ejercicio 1998 y 1997 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\$1.069.711 (M\$754.182 en 1997), presentado en Otras reservas, corresponde al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce originada durante el ejercicio 1998, y al 31 diciembre de 1997, en la filial Compañía de Seguros Previsión Vida S.A.
- c. La Sociedad presenta en el patrimonio la suma de M\$506.499, (M\$426.278 en 1997) producto del déficit en el período de desarrollo de su filial Inmobiliaria Security S.A. Dicha cantidad incluye además, la suma de M\$9.224 (M\$899 en 1997) producto del superávit en el período de desarrollo, de su filial Merchant Security S.A.
- d. 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.
- e. 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\$1.677.887 (históricos).

El 30 de abril de 1998 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 1997 de la siguiente forma:

	M\$
* Reparto de dividendos:	
absorción dividendo provisorio	1.677.887
dividendo definitivo de \$1,5 por acción	2.482.082
* Utilidades acumuladas	3.367.451
Total	7.527.420

En la sesión del Directorio N° 75 del 24 de septiembre de 1998, se acordó distribuir un dividendo adicional de \$4,5 por acción, más un dividendo provisorio a cuenta de futuras utilidades de \$1 por acción.

Nota 16. Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 1998 y 1997, son las siguientes:

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	MONTO		EFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO	
				1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Depósito a plazo	9.296.648	59.798	613.399	2.918
			Instrumento				
			Financiero	–	10.782.285	130.425	25.046
Administradora de Fondos							
Mutuos Security S.A.	Filial	96.639.280-0	Fondos Mutuos	3.027	2.011.429	1.016	3.764
Valores Security S.A.							
Corredores de Bolsa	Filial	96.515.580-5	Transacciones				
			financieras	890.724	–	420.121	–

Nota 17. Remuneración del Directorio

Durante el presente ejercicio se han pagado M\$46.171 (M\$34.959 en 1997) por concepto de dietas.

Nota 18. Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones efectuadas durante los ejercicios 1998 y 1997 por los accionistas mayoritarios, Presidente, Directores y Gerentes, de acuerdo al Registro de Accionistas, fueron las siguientes:

TRANSACCION DE ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES			
	1998		1997	
	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS
Errázuriz Ossa Juan Eduardo	–	–	20	–
Inmobiliaria El Roble Ltda.	–	1.535.515	–	–
Inversiones Zukunft Ltda.	–	–	1.487	–
Inversiones Camino Mirasol Ltda.	–	–	984	–
Inversiones Villuco Ltda.	–	–	318.097	–
Inversiones Llascahue Ltda.	–	–	2.220	–
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	–	–	4.294	–
Muñoz Vivaldi Rodrigo	–	–	48	–
Paclama S.A.	2.050.847	–	2.091	–
Silva Silva Francisco	–	–	66	–
Vial Gaete Alvaro	–	–	12	–
Peñafiel Muñoz Renato	–	–	66	–
Soc. Com. de Serv. e Inversiones Ltda.	–	–	866.639	–

Nota 19. Distribución de Accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es la siguiente:

TIPO DE ACCIONISTA	PARTICIPACION TOTAL		NUMERO DE ACCIONISTAS	
	1998 %	1997 %	1998	1997
10% o más de participación	—	—	—	—
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	99,42	99,19	477	442
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,58	0,81	390	445
Total	100,00	100,00	867	887
Controlador de la Sociedad	77,3%	77,3%	12	12

Nota 20. Compromisos y Contingencias

- a. Con el objeto de garantizar el crédito indicado en la Nota 11, la Sociedad tiene entregado en garantía al 31 de diciembre de 1998 el 60% del capital accionario que posee del Banco Security, por un valor de M\$35.801.398 (M\$29.738.198 en 1997).
- 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, (hoy Inversiones Seguros Security 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 fue ejercida el 17 de marzo de 1998.

Nota 21. Moneda Extranjera

Las obligaciones con instituciones financieras en monedas extranjeras en 1998 y 1997 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\$132.596 (US\$126.517 en 1997).

Nota 22. Sanciones

Con fecha 1° 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.

Nota 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.

Nota 24. Proyecto año 2000

La Sociedad ha diseñado un proyecto global para dar solución a la problemática del año 2000. Como parte de este proyecto la Sociedad ha efectuado en los años 1998 y 1997 los siguientes desembolsos, cuyo detalle se indica a continuación:

ACREEDOR	ACTIVO		GASTO	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Hardware	—	—	—	—
Software	—	—	—	—
Asesorías y otros	3.000	—	—	—
Totales	3.000	—	—	—

La Sociedad no ha registrado provisiones ni castigos relacionados con el tema del año 2000.

Nota 25. Hechos Relevantes

En sesión de Directorio del 17 de marzo de 1998, se aprobó la oferta de compra de Corpgroup Pensiones Chile S.A. por las 31.328.536 acciones que la Empresa poseía de la sociedad AFP Protección S.A., en un precio total de UF1.463.711, más un interés del 8% anual hasta la fecha de pago efectivo, lo que ocurrió el día 30 de junio.

Con fecha 30 de junio de 1998, se cobró la cuenta corriente mercantil que se tenía con la sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., recibiendo de ella M\$19.251.320, y liberando los 30.000.000 de acciones de AFP Protección S.A. que se habían recibido en garantía.

El directorio del Grupo Security S.A., en sesión de fecha 29 de diciembre de 1998, acordó aportar la totalidad de sus acciones en las sociedades Compañía Seguros Previsión Generales S.A. y Compañía Seguros Previsión Vida S.A., a su filial Inversiones Seguros y Pensiones Limitada. Sociedad de propiedad de Grupo Security S.A. en un 99,99%, los aportes indicados se hicieron a valor libros del 30 de noviembre de 1998, sin que ello generara efecto en resultado.

Nota 26. Hechos Posteriores

Desde la fecha de cierre de estos estados financieros y hasta la de su confección no existen hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica financiera de la Sociedad.

GABRIEL BECERRA T.
Contador General

RENATO PEÑAFIEL M.
Gerente General

Informe de los Auditores Independientes

**Deloitte & Touche
Tohmatsu**



**Señores Presidente y Directores
Grupo Security S.A.**

Hemos auditado los balances generales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Security S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No efectuamos la auditoría de los estados financieros de ciertas sociedades en las que Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 1998 y 1997 directa e indirectamente poseía inversiones contabilizadas bajo el método del valor patrimonial proporcional, y que representaba un 4,75% y un 9,40% del total de activos y un 0,53% y un 16,87% del resultado de los ejercicios 1998 y 1997, 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión. Los estados financieros de los años terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997 han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Grupo Security S.A. a base de los criterios descritos en la 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 mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con los principios de contabilidad descritos en la Nota 2.

Deloitte & Touche Tohmatsu

Febrero 26, 1999


Michael Leighton I.

Estados Financieros Consolidados Grupo Security S.A.
al 31 de Diciembre de 1998 y 1997
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

Balances Generales Consolidados
al 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (En miles de pesos)

ACTIVO	1998	1997
	M\$	M\$
Activo Circulante:		
Disponible	838.776	150.687
Depósitos a plazo	9.296.648	127.911
Valores negociables	7.159.278	617.363
Deudores por ventas, neto	28.803.916	27.527.300
Documentos y cuentas por cobrar	4.487.918	3.160.872
Deudores varios	25.372	13.699
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.023.235	396.984
Impuestos por recuperar	30.082	126.820
Otros activos circulantes	6.340.706	19.355.639
Total activo circulante	58.005.931	51.477.275
Activos fijos:		
Maquinarias y equipos	16.432	12.470
Construcciones y obras de infraestructura	-	2.430
Otros activos fijos	193.513	147.397
Total activo fijo	209.945	162.297
Menos: depreciación acumulada	(109.480)	(76.535)
Total activo fijo, neto	100.465	85.762
Otros Activos:		
Inversiones en empresas relacionadas	65.259.859	60.002.643
Inversión en otras sociedades	-	990.991
Menor valor inversiones	2.679.853	14.121.697
Otros	2.490.718	1.751.623
Total otros activos	70.430.430	76.866.954
Total Activo	128.536.826	128.429.991

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO	1998	1997
	M\$	M\$
Pasivo Circulante:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - corto plazo	28.503.907	30.881.611
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - a largo plazo, porción corto plazo	2.075.415	1.832.182
Obligaciones con el público - porción corto plazo	1.919.530	1.105.005
Otros pasivos a largo plazo con vencimiento en el corto plazo	–	1.199.057
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.394.341	–
Cuentas por pagar	3.500.752	2.492.594
Acreedores varios	7.078	89.539
Provisiones y retenciones	695.427	309.869
Impuesto a la renta	1.048.163	14.539
Total pasivo circulante	39.144.613	37.924.396
Largo Plazo:		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.434.833	4.992.907
Obligaciones con el público	13.053.680	13.886.259
Cuentas por pagar empresas relacionadas	1.366.093	881.506
Total pasivo a largo plazo	17.854.606	19.760.672
Interés Minoritario:	892	2.037
Patrimonio:		
Capital pagado	38.344.157	38.344.157
Sobreprecio en venta de acciones propias	17.224.573	17.224.573
Otras reservas	1.069.711	754.182
Déficit acumulado período desarrollo, filial	(506.499)	(426.278)
Utilidades retenidas:		
Utilidades acumuladas	4.783.893	8.745.189
Utilidad del ejercicio	12.290.494	7.851.099
Dividendos provisorios	(1.669.614)	(1.750.036)
Total utilidades retenidas	15.404.773	14.846.252
Total patrimonio	71.536.715	70.742.886
Contingencias y compromisos		
Total Pasivo y Patrimonio	128.536.826	128.429.991

Estados de Resultados Consolidados

por los años terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (En miles de pesos)

	1998	1997
	M\$	M\$
Resultados Operacionales:		
Ingresos de explotación	9.906.406	4.769.532
Costos de explotación	(4.871.252)	(2.671.077)
Total ingresos operacionales	5.035.154	2.098.455
Gastos de administración y ventas	(5.115.009)	(1.900.481)
Total resultados Operacionales	(79.855)	197.974
Resultados no Operacionales:		
Ingresos financieros	1.431.744	39.649
Utilidad inversión empresas relacionadas	5.808.936	9.708.926
Pérdida inversión empresas relacionadas	(371.255)	(254.599)
Otros ingresos fuera de la explotación	9.413.060	1.771.559
Amortización menor valor de inversiones	(260.929)	(1.800.384)
Gastos financieros	(1.602.460)	(1.622.587)
Otros egresos fuera de la explotación	(3.740)	(90.027)
Corrección monetaria	(805.486)	(892)
Total resultados no operacionales	13.609.870	7.751.645
Total resultado antes de impuesto renta, item		
extraordinario e interés minoritario	13.530.015	7.949.619
Impuesto a la Renta	(1.298.376)	(97.921)
Utilidad del Ejercicio antes de item		
extraordinario e interés minoritario	12.231.639	7.851.698
Item extraordinario - Ingreso por utilización		
de pérdida tributaria de años anteriores	59.814	-
Utilidad del ejercicio antes de interés minoritario	12.291.453	7.851.698
Interés minoritario	(959)	(599)
Utilidad del ejercicio	12.290.494	7.851.099

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

por los años terminados el 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (En miles de pesos)

	1998	1997
	M\$	M\$
Flujo Originado por Actividades de la Operación:		
Utilidad del ejercicio	12.290.494	7.851.099
Utilidad en venta inversiones	(8.369.316)	-
Resultado en ventas de activos:		
Utilidad en ventas de bienes raices	(687.668)	-
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	32.794	15.391
Amortización de intangibles	65.864	90.027
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(5.808.936)	(9.708.926)
Pérdida empresas relacionadas	371.255	254.599
Impuesto renta	1.238.562	97.921
Amortización menor valor de inversiones	260.929	1.800.384
Corrección monetaria neta	805.486	892
Interés minoritario	959	599
Provisiones y castigos	1.137.007	-
Otros cargos y abonos que no representan flujo	421.959	-
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:		
Dividendos y otros repartos percibidos	5.935.857	5.730.445
(Aumento) disminución de otros activos	3.116.154	(1.274.425)
(Aumento) disminución de deudores por ventas	(2.463.337)	(11.245.833)
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:		
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	(522)	2.343.912
Disminución de cuentas por pagar y otros pasivos	(495.654)	-
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	7.851.887	(4.043.915)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento:		
Obtención de préstamos	35.153.631	10.591.917
Obligaciones con el público	(766.307)	(855.465)
Pago de dividendos	(11.583.047)	(5.310.515)
Pago de préstamos	(55.572.189)	(1.789.815)
Otros flujos de financiamiento	2.893.948	3.312.812
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento	(29.873.964)	5.948.934
Flujo Originado por Actividades de Inversión:		
Incorporación activo fijo	(49.052)	(81.777)
Ventas inversiones permanentes	42.141.763	(1.818.429)
Adición inversiones permanentes	(9.955.056)	-
Adquisición otros activos	(1.177.576)	-
Otros flujos de inversión	1.341.655	-
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de inversión	32.301.734	(1.900.206)
Flujo Neto Total Positivo (negativo) del Período	10.279.657	4.813
Efecto de la Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	467.893	16.224
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	10.747.550	21.037
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	278.598	257.561
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	11.026.148	278.598

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Consolidados

al 31 de Diciembre de 1998 y 1997 (En miles de pesos)

Nota 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 nuevas por cada una antigua, 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 en la razón antes señalada.

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. al actual Grupo Security S.A.

Nota 2. Resumen de Criterios Contables Aplicados

a. General

Los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y filiales, al 31 de diciembre de 1998 y 1997, 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 99,999%, Merchant Security S.A., Sociedad donde la propiedad de Grupo Security S.A., alcanza a un 99,8%, Inmobiliaria Security S.A. donde el Grupo Security S.A. posee un 99,999% e Inversiones Seguros Security Ltda. Sociedad de la cual el Grupo Security posee un 99,999%. Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de Banco Security, del cual el Grupo Security S.A. es propietario de un 99,999%, Compañías de Seguros Previsión Vida S.A. y Previsión Generales S.A., las cuales en 1998 son coligadas al Grupo Security S.A. siendo de propiedad de Inversiones Seguros Security Ltda., en 1997 Grupo Security era propietario del 64,3% y 62,69% de las acciones de estas Sociedades, respectivamente. En consideración a lo relevante que resulta para Grupo Security S.A., la participación en estas Sociedades, en Notas 12, 13 y 14, se incluye el balance general y estado de resultados por los ejercicios 1998 y 1997 de estas Sociedades.

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 1998, 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 1997 y el 30 de noviembre de 1998, a un 4,3% (6,3% en 1997).

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, (diciembre 1997) que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 4,3% 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 1998 de \$472,41 por US\$1 (\$439,18 por 1 US\$ al 31 de diciembre de 1997).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 1998 se han traducido a \$14.685,39 por 1 UF (\$14.096,93 por 1 UF al 31 de diciembre de 1997).

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 en 1997 se muestra principalmente una cuenta corriente mercantil que se presenta a su valor nominal con las actualizaciones pactadas, incluyendo los intereses devengados al cierre del ejercicio.

j. Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$32.794 (M\$15.391 en 1997) 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 1998 y 1997, 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 1998 y 1997, 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.

	1998 M\$	1997 M\$
Disponible	838.776	150.687
Depósitos a plazo	9.296.648	127.911
Instrumentos de renta fija	890.724	–
Total	11.026.148	278.598

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.

Nota 3. Cambios Contables

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

Nota 4. Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en la Nota 2 d., originó un cargo a resultados de M\$530.104 (M\$6.409 en 1997), de acuerdo al siguiente detalle:

	(CARGO)/ABONO	
	1998 M\$	1997 M\$
Por actualización de:		
Capital propio financiero	(2.767.608)	(3.881.855)
Inversiones sociedades relacionadas	2.476.447	2.976.402
Menor valor inversiones	114.715	943.639
Activo fijo	3.536	1.133
Resultado neto por corrección monetaria de activos y pasivos	(172.910)	39.319
Fluctuaciones de cambio (neto)	(370.120)	(149.206)
Reajustes (neto)	12.926	103.478
Cargo neto a resultados	(530.104)	(6.409)
Corrección monetaria cuentas de resultados	(275.382)	5.517
Saldo de la cuenta corrección monetaria	(805.486)	(892)

Nota 5. Depósitos a Plazo

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

INSTITUCION	MONEDA	1998		1997	
		VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO	VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO
Banco Security	(US\$)	62.820	11.01.99	58.124	15.01.98
Banco Security	(UF)	9.233.828	18.01.99	48.204	22.02.98
Banco Security	(\$)	–	–	21.583	17.01.98
		9.296.648		127.911	

Nota 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:

INSTITUCION		1998		1997	
		VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO	VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO
a. Pagarés Banco Central de Chile:					
Pacto de retrocompra con:					
Security Valores S.A.	Instrumentos renta fija menores a 90 días	890.724	10.01.99	–	
	Instrumentos renta fija superiores a 90 días	–		548.618	02.04.98
Banco Security	Instrumentos renta fija superiores a 90 días	41.858	12.04.99	–	
Sub-total		932.582		548.618	
b. Fondos Mutuos:					
	Fondos Mutuos Security Premium	3.027			
	Fondos Mutuos Security Check	391.443		68.745	
Sub-total		394.470		68.745	
c. Otras inversiones:					
	General Electric (Bonos)	5.832.226			
Sub-total		5.832.226			
Total		7.159.278		617.363	

Nota 7. Deudores por Venta

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

	1998 M\$	1997 M\$
Facturas	19.125.957	20.428.264
Monto no anticipado	(1.784.806)	(2.423.920)
Sub Total	17.341.151	18.004.344
Saldos de precios, pagarés y órdenes de pago	7.759.113	6.871.250
Monto no anticipado	(45.057)	(14.637)
Sub Total	7.714.056	6.856.613
Letras, contratos y otros	4.344.410	3.878.881
Monto no anticipado	(308.761)	(380.670)
Sub Total	4.035.649	3.498.211
Intereses no devengados	(450.163)	(774.528)
Provisión incobrables	(1.026.157)	(439.058)
Subtotal	27.614.536	27.145.582
Cuentas por cobrar	1.189.380	381.718
Total deudores	28.803.916	27.527.300

Nota 8. Otros Activos Circulantes

Corresponden a inversiones realizadas por la Sociedad y su filiales, cuyo detalle es el siguiente:

DETALLE TRANSACCION	FECHA INICIO	FECHA TERMINO	MONEDA	TASA	1998 M\$	1997 M\$
Cuenta corriente con Inversiones Seguros y Pensiones Ltda.	28.12.95	30.06.98	\$	11,00%	-	18.980.690
Instrumentos renta Security Valores S.A.	30.12.98	04.01.99	\$	0,27%	1.150.191	-
Venta con compromiso de compra					260.000	-
Bienes raíces en venta					142.240	374.949
Cuentas por cobrar por bienes raíces vendidos					150.027	-
Documentos contrato de leasing					2.197.837	-
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	28.12.98	11.01.99	\$	0,80%	1.054.799	-
Proyecto Edificio Portal de Recoleta					1.385.612	-
					6.340.706	19.355.639

Al 31 de diciembre de 1997, de acuerdo a lo indicado en la Nota 2i, este rubro incluía la cuenta corriente mercantil mantenida con Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. ascendente a la suma de M\$18.980.690 que se reajustaba de acuerdo a la variación de la unidad de fomento y devengaba un interés de un 11% anual. Para garantizar esta cuenta corriente, Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., había 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 era de M\$4.209.150.

El 17 de marzo de 1998, tanto Grupo Security S.A. como Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. recibieron de Corpgroup Pensiones Chile S.A. una oferta de compra por las acciones que las primeras poseían de la Sociedad AFP Protección S.A.. Con el objeto de liberar las acciones dadas en garantía y concretar su venta a Corpgroup Pensiones Chile S.A.; el 30 de junio de 1998, Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. liquidó su cuenta corriente mercantil con Grupo Security S.A., cancelando a la Sociedad la suma de M\$19.251.320.

Nota 9. Inversiones en Empresas Relacionadas

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1998 y 1997, corresponde a inversiones realizadas y valorizadas de acuerdo a lo señalado en la Nota 2 k., según el siguiente detalle:

NOMBRE	PARTICIPACION		PATRIMONIO		VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL		RESULTADO	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,9990	99,9990	59.669.593	49.564.158	59.668.996	49.563.662	5.368.915	7.698.890
AFP Protección	–	30,4219	–	14.404.244	–	4.382.045	292.164	1.481.157
Seguros Previsión								
Generales S.A.	62,6870	62,6870	2.435.562	2.532.921	1.526.783	1.587.812	92.967	98.461
Seguros Previsión Vida S.A.	65,2600	64,3024	4.490.952	4.988.118	2.930.920	3.207.480	(175.958)	(254.599)
Parque Araucano Ltda.	50,0000	50,0000	1.298.860	2.036.032	649.430	1.018.016	30.464	372.371
Parque Araucano Dos Ltda.	50,0000	50,0000	2.492	8.690	1.247	4.345	(2.157)	58.047
Parque Araucano Tres Ltda.	90,0000	90,0000	38.107	91.034	34.296	81.931	24.426	–
Parque Araucano Cuatro Ltda.	50,0000	–	396.157	–	198.078	–	(193.140)	–
Inversiones SH Uno Ltda.	99,9900	–	84.424	–	84.416	–	–	–
Securitizadora Security S.A.	98,6200	98,6200	168.011	159.554	165.693	157.352	–	–
Totales			68.584.158	73.784.751	65.259.859	60.002.643	5.437.681	9.454.327

- (1) A pesar de tener una participación en esta coligada a través de su filial Inmobiliaria Security S.A. que conllevaría a consolidar, según lo establecen los principios de contabilidad generalmente aceptados, no se ha consolidado, por considerar su incidencia poco relevante dentro del total de activos de la Sociedad.
- (2) La filial Inmobiliaria Security S.A. no ha consolidado con esta coligada, ya que ha sido considerada en período de desarrollo, de acuerdo a lo estipulado en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores de Seguros, por lo que sus resultados proporcionales se encuentran formando parte del saldo de déficit acumulado período de desarrollo filial, en el rubro patrimonio de Inmobiliaria Security S.A..
- (3) La filial Merchant Security S.A. no ha consolidado con esta coligada, ya que ha sido considerada en período de desarrollo, de acuerdo a lo estipulado en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores de Seguros, por lo que sus resultados proporcionales se encuentran formando parte del saldo de déficit acumulado período de desarrollo filial, en el rubro patrimonio de Merchant Security S.A..

La Sociedad a través de un pacto de actuación conjunta suscrito con la empresa Seguros y Pensiones Limitada controlaba hasta el año 1997 el 59,55% de la A.F.P. Protección S.A..

Con fecha 13 de marzo de 1998, Grupo Security S.A. cedió su derecho de compra del 0,01% de Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., en el contrato de promesa suscrito con Foresight Investment Limited, a la compañía Inversiones Hidroeléctricas Ltda.

El 17 de marzo de 1998, la Sociedad ejerció la opción de compra sobre el 99,99% de la sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Ltda. (hoy Inversiones Seguros Security Ltda.) por lo que pagó un precio de US\$12.730. Ese mismo día la Sociedad y su actual filial Inversiones Seguros Security Ltda. efectuaron la venta de las 61.328.536 acciones que poseían de la sociedad AFP Protección, obteniendo una utilidad de M\$8.369.316, la cual se presenta dentro del rubro "Otros ingresos fuera de la explotación".

El 30 de junio de 1998, la filial Inmobiliaria Security S.A. efectuó un aporte de capital de M\$ 1.000 en Inversiones SH Uno Ltda. Posteriormente, el 6 de agosto de 1998 efectuó un segundo aporte de capital por M\$ 98.990, obteniendo en total una participación del 99,99% de su capital.

El 3 de agosto de 1998, la Sociedad efectuó un aporte de capital en Banco Security por la suma de M\$9.293.907, manteniendo la participación del 99,999% de su capital accionario.

El 31 de octubre de 1998, la filial Inmobiliaria Security S.A. efectuó un aporte de capital de M\$ 299.287 en Inmobiliaria Parque Arauco Cuatro Ltda. Posteriormente, el 17 de diciembre de 1998 efectuó un segundo aporte de capital por M\$ 90.082, obteniendo en total una participación del 50% de su capital accionario.

El 29 de diciembre de 1998, la Sociedad realizó un aporte de capital a la Sociedad filial Inversiones Seguros Security Ltda. por la suma de M\$7.295.800, entregando para ello la totalidad de las acciones de las Compañías de Seguros Previsión Generales S.A. y Seguros Previsión Vida S.A., a su valor libros al 30 de noviembre de 1998, operación que no generó resultados en la Sociedad.

Nota 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		AMORTIZACION DEL PERIODO	
			1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Banco Security	99,9990	11.08.94	237.055	252.267	15.212	38.319
Factoring Security S.A.	99,9990	01.07.94	347.394	369.806	22.413	56.894
AFP Protección S.A.	30,4219	28.12.95	—	11.287.734	101.479	1.425.819
Seguros Previsión Generales S.A.	62,6870	28.12.95	291.952	301.408	16.627	38.028
Seguros Previsión Vida S.A.	64,3024	28.12.95	1.803.452	1.910.482	105.198	241.324
Totales			2.679.853	14.121.697	260.929	1.800.384

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Circular N° 1358 a partir del 1° de enero de 1998, el saldo por amortizar del menor valor al 31 de diciembre de 1997, ascendente a la suma de M\$14.121.697, será amortizado en el plazo de 20 años.

Con fecha 13 de marzo de 1998, se vendió la totalidad de las acciones que la Sociedad poseía de AFP Protección. Para determinar su valor de costo se sumó a la inversión el saldo de su menor valor.

El 29 de diciembre de 1998 se efectuó un aporte de capital en la sociedad Inversiones Seguros Security Ltda., para lo cual se entregó la totalidad de las acciones que se poseían de las Compañías de Seguros Previsión Generales S.A. y de Seguros Previsión Vida S.A. Estas acciones se aportaron a su valor libro más el saldo de su menor valor al 30 de noviembre de 1998.

Nota 11. Inversión en Otras Sociedades

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1998, 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	PARTICIPACION	SALDO	
		1998 M\$	1997 M\$
Marinetti S.A.	6,25%	–	990.991

Nota 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 1998 (99,999% en 1997), 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 1998 y 1997 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:

	1998 MM\$	1997 MM\$		1998 MM\$	1997 MM\$
Activo:			Pasivo y patrimonio:		
Disponibles	75.329	43.958	Captaciones y otras obligaciones	559.988	530.487
Colocaciones netas	570.886	534.287	Obligaciones por bonos	36.750	38.416
Otras operaciones de crédito	7.433	3.757	Préstamos de instituciones financieras		
Inversiones	101.310	135.323	y Banco Central de Chile	106.208	98.485
Otros activos	11.742	1.362	Otros pasivos	14.344	10.788
Activos fijos	10.385	9.323	Provisiones voluntarias	92	241
			Interés minoritario	33	29
			Capital y reservas	53.683	41.865
			Otras cuentas patrimoniales	618	–
			Utilidad del ejercicio	5.369	7.699
Total activo	777.085	728.010	Total pasivo y patrimonio	777.085	728.010

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

	1998 MM\$	1997 MM\$
Ingresos operacionales	93.954	79.014
Gastos por intereses y reajustes	(67.315)	(54.864)
Otros gastos de operación	(3.328)	(1.890)
Margen bruto	23.311	22.260
Gastos de personal y administración y otros	(12.806)	(12.034)
Margen neto	10.505	10.226
Provisiones por activos riesgosos	(3.563)	(1.059)
Recuperación de colocaciones castigadas	–	7
Resultado operacional	6.942	9.174
Resultados no operacionales	(672)	(630)
Excedente antes de impuestos	6.270	8.544
Provisión de impuestos	(897)	(834)
Excedente después de impuestos	5.373	7.710
Interés minoritario	(4)	(11)
Utilidad del ejercicio	5.369	7.699

Nota 13. Inversión en Compañía de Seguros Previsión Vida S.A.

La Sociedad filial Inversiones Seguros Security Ltda. no consolida sus estados financieros con su filial Compañía de Seguros Previsión Vida S.A., en la cual tiene una participación de un 64,3024% al 31 de diciembre de 1998 (al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad Matriz directamente tenía igual participación en esta Sociedad), 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 la Sociedad filial 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 1998 y 1997:

Estados Financieros Resumidos de la Compañía de Seguros Previsión Vida S.A. (expresados en millones de pesos)

Balances Generales al 31 de diciembre de:

	1998	1997		1998	1997
	MM\$	MM\$		MM\$	MM\$
Activo:			Pasivo y patrimonio:		
Inversiones	46.647	47.373	Reserva siniestros	7.794	43.321
Deudores por primas	247	215	Otros pasivos	36.774	5.098
Deudores por siniestros	14	–	Capital y reservas	4.772	5.384
Otros deudores	345	31	Resultado del ejercicio	(281)	(396)
Otros activos	1.806	5.788			
Total activo	49.059	53.407	Total pasivo y patrimonio	49.059	53.407

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

	1998	1997
	M\$	M\$
Ingresos operacionales	5.355	8.337
Costos de intermediación, siniestros y administración	(7.720)	(11.746)
Resultado explotación	(2.365)	(3.409)
Ingresos producto de inversiones	2.462	2.952
Otros ingresos	93	43
Gastos financieros	(421)	–
Otros egresos	(2)	–
Corrección monetaria	(23)	(23)
Impuesto a la renta	(25)	41
Resultado del ejercicio	(281)	(396)

Nota 14. Inversión en Compañía de Seguros Previsión Generales S.A.

La Sociedad filial Inversiones Seguros Security Ltda. no consolida sus estados financieros con su filial Compañía de Seguros Previsión Generales S.A., en la cual tiene una participación de un 62,687% al 31 de diciembre de 1998 (al 31 de diciembre de 1997 la Sociedad Matriz directamente tenía igual participación en esta Sociedad), 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 la Sociedad filial 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 1998 y 1997:

Estados Financieros Resumidos de la Compañía de Seguros Previsión Generales S.A. (expresados en millones de pesos)

Balances Generales al 31 de diciembre de:

	1998	1997		1998	1997
	MM\$	MM\$		MM\$	MM\$
Activo:			Pasivo y patrimonio:		
Inversiones	6.204	5.921	Reservas técnicas	8.389	9.039
Deudores por primas	5.345	6.098	Obligaciones financieras	967	301
Reaseguros	420	254	Otros pasivos	688	998
Otros activos	511	597	Capital y reservas	2.302	2.375
			Utilidad del ejercicio	134	157
Total activo	12.480	12.870	Total pasivo y patrimonio	12.480	12.870

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

	1998	1997
	MM\$	MM\$
Resultados operacionales:		
Margen de contribución	2.815	2.236
Costo de administración	(3.167)	(3.234)
Resultado de operación	(352)	(998)
Resultado de inversiones	424	404
Otros ingresos y egresos	141	823
Corrección monetaria	(74)	(75)
Resultado de explotación	139	154
Resultado fuera de explotación	23	–
Resultado antes de impuesto	162	154
Impuesto a la renta	(28)	3
Resultado del ejercicio	134	157

Nota 15. Otros Activos

Bajo este rubro se incluye los siguientes conceptos:

	1998 M\$	1997 M\$
Descuento colocación de bonos (1)	780.233	870.259
Proyecto "Edificio Portal Recoleta" (2)	1.707.067	881.364
Software	2.388	-
Otros activos	1.030	-
Total	2.490.718	1.751.623

- (1) En la colocación de los bonos, el descuento dado por dicha colocación fue de M\$1.050.312 (actualizado), el cual será amortizado en 140 meses. Esto originó un cargo a resultados durante el período de 1998 de M\$65.549 (M\$40.027 en 1997), (ver nota 19).
- (2) Al 31 de diciembre de 1998, el saldo corresponde al proyecto "Edificio Portal Recoleta" de la filial Inmobiliaria Security S.A. El saldo de M\$1.707.067 esta referido al valor de la compra a Banco Security, de un terreno según escritura Pública de fecha 21 de diciembre de 1998, el cual fue cancelado con un 20% al contado y el 80% restante, equivalente a M\$1.366.093, se pagará en un plazo de tres años.

Al 31 de diciembre de 1997, se encontraba en etapa intermedia el proyecto de un "Edificio Comercial" para oficinas, que se estaba desarrollando en Concepción, el saldo de M\$881.364, corresponde al valor de compra del terreno (UF 59.953,76) y se ha clasificado como Otros activos ya que se espera que el contrato de venta se realice en el año 1999. El 26 de diciembre de 1997 se firmó con la Compañía de Seguros Previsión S.A., una promesa de compraventa por el 100% del edificio, mediante la cual esta Sociedad, para formalizar la seriedad de su oferta, anticipó la suma de M\$1.333.897, que se presenta en el rubro "Cuentas por pagar a empresa relacionada" en el pasivo circulante.

Nota 16. Obligaciones con Bancos Corto Plazo

Las obligaciones con bancos corresponden al siguiente detalle:

INSTITUCION	1998	1997
	M\$	M\$
Banco del Estado	1.722.414	–
Banco de Chile	4.161.578	2.799.894
Banco de A. Edwards	3.218.594	4.115.400
Banco de Crédito e Inversiones	3.485.781	2.200.865
Banco BICE	415.941	999.819
Banco Santiago	–	7.269.899
CorpBanca	4.008.416	2.752.039
Banco BHIF	1.616.775	3.239.815
Banco Dresdner	450.144	1.102.516
Banco Sudamericano	2.117.970	1.883.940
Banco del Exterior	462.401	265.595
Banco Internacional	–	128.882
Banco Santander	4.359.913	2.005.966
Banco Real	350.737	349.659
Banco Security	1.497.336	858.780
Republic National Bank	635.907	908.542
Total obligaciones con bancos	28.503.907	30.881.611
Monto capital adeudado	26.725.433	25.821.313
Tasa de interés promedio anual	11,48 %	12,00 %

	1998	1997
Obligaciones en moneda nacional	100 %	100 %

Nota 17. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto y Largo Plazo

ACREEDOR	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Banco Boston (*)	2.075.415	1.832.182	3.434.833	4.992.907
Capital adeudado	1.729.261	1.442.904	3.434.833	4.992.907

(*) Obligación pactada en moneda extranjera:	1998	1997
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		INTERES	
	US\$	M\$	US\$	M\$
05.04.1999	3.650.000	1.729.261	244.664	115.914
05.04.2000	3.650.000	1.729.261	244.664	115.914
05.04.2001	3.600.000	1.705.572	241.313	114.326
Total	10.900.000	5.164.094	730.641	346.154

- b. Con fecha 28 de marzo de 1997, 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 1997.
- c. Con fecha 7 de abril de 1998 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 1998.
- Con fecha 9 de marzo de 1998, la Sociedad efectuó un abono a capital de US\$3.150.000 y canceló intereses por la suma de US\$1.126.933,64 de la cuota que tenía vencimiento el 5 de abril de 1998.

Nota 18. Pasivos a Corto Plazo y Largo Plazo

a. Otros pasivos a corto plazo:

	PACTADAS EN \$ NO REAJUSTABLES (*)		PACTADAS EN \$ REAJUSTABLES (*)		TOTAL	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.394.341	—	—	—	1.394.341	—
Cuentas por pagar	3.500.752	2.492.594	—	—	3.500.752	2.492.594
Acreedores varios	7.078	—	—	89.539	7.078	89.539
Provisiones y retenciones	695.427	309.869	—	—	695.427	309.869
Provisión impuesto renta	1.048.163	14.539	—	—	1.048.163	14.539
Otros pasivos a largo plazo con vencimiento en el corto plazo (**)	—	—	—	1.199.057	—	1.199.057
Total	6.645.761	2.817.002	—	1.288.596	6.645.761	4.105.598
Capital adeudado	6.645.761	2.817.002	—	1.288.596	6.645.761	4.018.204
					1998	1997
Porcentaje obligaciones en moneda nacional:					100 %	100 %

(*) Obligaciones no afectas a interés.

(**) Obligación con Inversiones CMPC S.A. afecta a una tasa de interés de UF + 7,92% anual.

b. Otros pasivos a largo plazo:

	PACTADAS EN U.F. REAJUSTABLES	
	1998 M\$	1997 M\$
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.366.093	881.506
Total	1.366.093	881.506

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo corresponde al 80% adeudado del valor de compra a Banco Security, por un terreno, para el proyecto "Edificio Portal Recoleta", el cual se pagará en un plazo de tres años (ver Nota 15).

Al 31 de diciembre de 1997, el saldo adeudado corresponde al valor de compra de un terreno para el proyecto de un "Edificio Comercial" para oficinas (ver Nota 15).

Nota 19. 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: BSECU-A1 y BSECU-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 1998.

	1998			
	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	19.599	287.820	-	-
Deuda con el público	111.111	1.631.710	888.889	13.053.680
Total	130.710	1.919.530	888.889	13.053.680

	1997			
	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	19.599	288.166	-	-
Deuda con el público	55.555	816.839	944.445	13.886.259
Total	75.154	1.105.005	944.445	13.886.259

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.

El 26 de febrero de 1998 se cancelan M\$346.837 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N° 5 de los Bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de septiembre de 1998, se cancelan M\$419.470 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N° 6 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

Nota 20. Impuesto a la Renta

El detalle de esta provisión al 31 de diciembre de 1998 y 1997, que se presenta en el pasivo circulante es la siguiente:

	1998 M\$	1997 M\$
Renta líquida imponible	8.655.840	652.807
Provisión de impuesto a la renta de primera categoría	1.298.376	97.921
Menos:		
pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto	(190.399)	(83.382)
Item extraordinario—ingreso por utilización de pérdidas tributarias de años anteriores	(59.814)	—
Impuesto a la renta por pagar	1.048.163	14.539

El saldo de las utilidades tributarias al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se detallan a continuación:

	1998 M\$	1997 M\$
Sin crédito	1.128.065	1.377.161
Con crédito 10%	—	619.228
Crédito del 15%	17.650.063	12.839.725
Total	18.778.128	14.836.114

Futuro cambio contable

La Circular N° 1.383, modificada por La Circular N° 1.421 de la Superintendencia de Valores y Seguros, estableció la obligación de contabilizar, a contar de los estados financieros finalizados al 30 de septiembre de 1999, todos los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, en los términos señalados por el Boletín Técnico N° 60. Hasta 1998 la Circular N° 986, establece la obligación de contabilizar impuestos diferidos de aquellas diferencias temporales y dada la opción de excluir los efectos de los impuestos diferidos de aquellas diferencias temporales cuyo reverso se compensa con nuevas diferencias por el mismo concepto.

Las normas del Boletín Técnico N° 60 son aplicables sólo para: diferencias temporales, los beneficios tributarios por pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, que se originen a partir del primer año en que se aplique.

Si este cambio contable se hubiera efectuado a partir del 1° de enero de 1998, el detalle de los saldos acumulados de las diferencias temporarias que originan impuestos diferidos, hubiese sido el siguiente:

	EFFECTO ACUMULADO DEUDOR (ACREEDOR) M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	
Provisión otras cuentas por pagar	120.000
Provisiones incobrables	3.940
Provisiones vacaciones	28.613
Provisión bonos	21.053
Total	173.606

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO	
	CIRCULANTE M\$	LARGO PLAZO M\$	CIRCULANTE M\$	LARGO PLAZO M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS				
Provisión otras cuentas por pagar	18.000	-	-	-
Provisión incobrables	591	-	-	-
Provisión de vacaciones	4.292	-	-	-
Provisión bono	3.158	-	-	-
Totales	26.041	-	-	-

El detalle de los saldos acumulados de las diferencias temporarias durante el ejercicio es el siguiente:

	EFFECTO ACUMULADO DEUDOR (ACREEDOR) M\$
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	
Provisión otras cuentas por pagar	47.718
Provisiones incobrables	1.022.541
Provisiones vacaciones	48.406
Provisión contrato futuro	6.857
Pérdida tributaria	223.155
Provisiones varias	48.000
Provisión bono	(21.053)
Total	1.375.624

El detalle de los saldos acumulados al 31 de diciembre de 1998 de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus correspondientes cuentas complementarias, hubiera sido el siguiente:

	ACTIVO DIFERIDO		PASIVO DIFERIDO		PLAZO ESTIMADO REVERSO AÑOS	PROMEDIO PONDERADO DE REVERSO AÑOS
	CIRCULANTE M\$	LARGO PLAZO M\$	CIRCULANTE M\$	LARGO PLAZO M\$		
Provisión otras cuentas por pagar	7.158	–	–	–	3	0,122
Pasivo complementario	–	–	7.158	–		
Provisión incobrables	153.381	–	–	–	3	2,614
Pasivo complementario	–	–	153.381	–		
Provisión de vacaciones	7.261	–	–	–	1	0,041
Pasivo complementario	–	–	7.261	–		
Provisión contratos a futuro	1.029	–	–	–	1	0,006
Pasivo complementario	–	–	1.029	–		
Provisiones varias	7.200	–	–	–	1	0,041
Pasivo complementario	–	–	7.200	–		
Provisión bono	–	–	3.158	–		
Activo complementario	3.158	–	–	–		
Pérdida tributaria	33.473	–	–	–		
Pasivo complementario	–	–	33.473	–		
Totales	212.660	–	212.660	–		2,824

La composición del gasto por impuesto a la renta del año hubiera sido la siguiente:

	M\$
Total impuesto corriente	1.298.376
Impuestos diferidos:	
Variación del ejercicio de impuestos diferidos	146.830
Amortización complementaria (neta) de cuentas de activo y pasivo complementarias	61.215
Total impuesto diferido	208.045
Total impuesto a la renta	1.506.421

Nota 21. Cambios en el Patrimonio

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO ACCIONES PROPIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	DEFICIT PERIODO DESARROLLO M\$	UTILIDADES ACUMULADAS M\$	UTILIDADES DEL EJERCICIO M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	TOTAL M\$
Saldos históricos al 31 de								
diciembre de 1996	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)	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(3.309.441)	-	-	(3.309.441)
Reserva de calce filial	-	-	539.736	-	-	-	-	539.736
Déficit acumulado período								
de desarrollo filial	-	-	-	(258.065)	-	-	-	(258.065)
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 históricos al 31								
diciembre de 1997	36.763.334	16.514.451	723.090	(408.704)	8.384.649	7.527.420	(1.677.887)	67.826.353
Saldos al 31 de diciembre de								
1997, actualizados (4,3%)	38.344.157	17.224.573	754.182	(426.278)	8.745.189	7.851.099	(1.750.036)	70.742.886
Saldos históricos al 31 de								
diciembre de 1997	36.763.334	16.514.451	723.090	(408.704)	8.384.649	7.527.420	(1.677.887)	67.826.353
Traspaso utilidad 1997	-	-	-	-	5.849.533	(7.527.420)	1.677.887	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2.482.082)	-	-	(2.482.082)
Déficit acumulado período								
de desarrollo filial	-	-	-	(89.444)	-	-	-	(89.444)
Superávit período de								
desarrollo filial	-	-	-	9.224	-	-	-	9.224
Ajuste reserva de calce filial	-	-	(302.393)	-	-	-	-	(302.393)
Ajuste reserva de fluctuación								
inversiones filial	-	-	617.921	-	-	-	-	617.921
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(7.446.245)	-	-	(7.446.245)
Corrección monetaria	1.580.823	710.122	31.093	(17.575)	478.038	-	(14.893)	2.767.608
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(1.654.721)	(1.654.721)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	12.290.494	-	12.290.494
Saldo al 31 de diciembre								
de 1998	38.344.157	17.224.573	1.069.711	(506.499)	4.783.893	12.290.494	(1.669.614)	71.536.715

- a. De conformidad con lo dispuesto en el artículo N° 10 de la Ley 18.046 al cierre del ejercicio 1998 y 1997 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\$1.069.711 (M\$754.183 en 1997), presentado en Otras reservas, corresponde al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce originada durante los ejercicios 1998 y 1997, en la filial Compañía de Seguros Previsión Vida S.A.
- c. La Sociedad presenta en el patrimonio la suma de M\$506.499, (M\$426.278 en 1997) producto del déficit en el período de desarrollo de su filial Inmobiliaria Security S.A. Dicha cantidad incluye además, la suma de M\$9.224 (M\$899 en 1997) producto del superávit en el período de desarrollo, de su filial Merchant Security S.A.
- d. 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.
- e. 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\$1.677.887 (históricos).

El 30 de abril de 1998 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 1997 de la siguiente forma:

	M\$
* Reparto de dividendos:	
absorción dividendo provisorio	1.677.887
dividendo definitivo de \$1,5 por acción	2.482.082
* Utilidades acumuladas	3.367.451
Total	<u>7.527.420</u>

En la sesión del Directorio N° 75 del 24 de septiembre de 1998, se acordó distribuir un dividendo adicional de \$4,5 por acción, más un dividendo provisorio a cuenta de futuras utilidades de \$1 por acción.

Durante el ejercicio 1998, la filial no consolidada Banco Security optó por la aplicación de la circular N° 2960 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que modificó el tratamiento contable para aquellas inversiones financieras consideradas de carácter permanente. El nuevo criterio contable, permite que los ajustes a valor de mercado de estas inversiones se imputen contra una cuenta patrimonial y no contra resultados del período. El monto abonado a patrimonio ascendió a M\$617.921.

Nota 22. Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 1998 y 1997, son las siguientes:

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	MONTO		EFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO	
				1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Depósito a plazo	9.307.789	59.798	624.540	2.918
			Instrumentos financieros	3.257.040	10.782.285	138.075	25.046
			Asesorías	73.513	36.224	70.489	6.054
			Préstamos	409.940	-	(36.568)	-
Administradora Fondos							
Mutuos Security S.A.	Coligada	96.639.280-0	Fondos mutuos	44.885	2.011.429	5.311	3.764
			Instrumentos financieros	1.944.631	-	54.432	-
			Asesorías	51.294	37.813	51.294	37.813
Valores Security S.A.							
Corredores de Bolsa	Coligada	96.515.580-5	Transacciones financieras	52.197.442	5.325.162	531.133	4.738
			Asesorías	362.123	66.884	184.747	16.034
			Compra de terreno	1.707.067	-	440	-
			Comisiones	1.110	-	(1.110)	-
Inmobiliaria Parque Araucano							
Tres Ltda.	Coligada	99.301.000-6	Cuenta corriente	213.752	396.984	34.423	29.607
			Corretaje de propiedades	6.881	-	6.881	-
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	Coligada	77.173.860-5	Cuenta corriente	347.851	-	21.508	-
Compañía de Seguros							
Previsión Vida S.A.	Coligada	99.301.000-6	Asesoría inmobiliaria	50.710	-	50.710	-
Leasing Security S.A.	Coligada	96.577.500-5	Asesoría inmobiliaria	129	-	129	-
Totales				69.976.157	18.716.579	1.736.434	125.974

Saldos:

Cuentas por cobrar empresas relacionadas

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	1998 M\$	1997 M\$
Parque Araucano Tres Ltda.	Coligada	78.972.520-9	Cuenta corriente	610.736	396.984
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	Coligada	77.173.860-5	Cuenta corriente	347.851	-
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Cuenta corriente	64.501	-
Securitizadora Security S.A.	Coligada	96.847.360-3	Cuenta corriente	147	-
				1.023.235	396.984

Cuentas por pagar a corto plazo empresas relacionadas:

Cuentas por pagar a corto plazo

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	1998 M\$	1997 M\$
Compañía de Seguros					
Previsión Generales S.A.	Coligada	99.302.000-1	Cuenta corriente	1.333.897	–
Valores Security S.A.					
Corredores de Bolsa	Coligada	96.515.580-5	Cuenta corriente	60.444	–
				1.394.341	–

Cuentas por pagar a largo plazo empresas relacionadas

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	1998 M\$	1997 M\$
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Compra de terreno	1.366.093	–
Compañía de Seguros					
Previsión Vida S.A.	Coligada	99.301.000-6	Promesa de compra-venta	–	881.506
				1.366.093	881.506

Nota 23. Remuneración del Directorio

Durante el presente ejercicio se han pagado M\$46.171 (M\$34.959 en 1997) por concepto de dietas.

Nota 24. Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones efectuadas durante los ejercicios 1998 y 1997, por los accionistas mayoritarios (Presidente, Directores y Gerentes) de acuerdo al Registro de Accionistas, fueron las siguientes:

TRANSACCION DE ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES			
	1998		1997	
	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS
Transacción de accionistas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Errázuriz Ossa, Juan Eduardo	–	–	20	–
Inmobiliaria El Roble Ltda.	–	1.535.515	–	–
Inversiones Zukunft Ltda.	–	–	1.487	–
Inversiones Camino Mirasol Ltda.	–	–	984	–
Inversiones Villauco Ltda.	–	–	318.097	–
Inversiones Llascahue Ltda.	–	–	2.220	–
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	–	–	4.294	–
Muñoz Vivaldi, Rodrigo	–	–	48	–
Paclama S.A.	2.050.847	–	2.091	–
Silva Silva, Francisco	–	–	66	–
Vial Gaete, Alvaro	–	–	12	–
Peñafiel Muñoz, Renato	–	–	66	–
Soc. Comercial de Serv. e Inversiones	–	–	866.639	–

Nota 25. Distribución de Accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, es la siguiente:

TIPO DE ACCIONISTA	PARTICIPACION TOTAL		NUMERO DE ACCIONISTAS	
	1998 %	1997 %	1998	1997
10% o más de participación	–	–	–	–
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	99,42	99,19	477	442
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,58	0,81	390	445
Total	100,00	100,00	867	887
Controlador de la Sociedad	77,3%	77,3%	12	12

Nota 26. Compromisos y Contingencias

- a. Con el objeto de garantizar el crédito indicado en la Nota 17, la Sociedad tiene entregado en garantía al 31 de diciembre de 1998 el 60% del capital accionario que posee del Banco Security, por un valor de M\$35.801.398 (M\$29.738.198 en 1997).
- 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, (hoy Inversiones Seguros Security 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 fue ejercida el 17 de marzo de 1998.
- c. La filial Factoring Security S.A. mantiene responsabilidad por letras emitidas en el exterior por US\$1.250.000.
- d. La filial Inmobiliaria Security S.A. ha constituido una garantía hipotecaria con Banco Security por M\$1.617.378 para respaldar el fiel cumplimiento de la compra de un terreno. Ver detalle en Nota 15.

Nota 27. Moneda Extranjera

Las obligaciones con instituciones financieras en moneda extranjera en 1998 y 1997, 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 17, existe un depósito a plazo en el Banco Security por US\$132.596 (US\$126.517 en 1997).

Nota 28. Sanciones

Con fecha 1º 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.

Nota 29. 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.

Nota 30. Proyecto año 2000

La Sociedad ha diseñado un proyecto global para dar solución a la problemática del Año 2000. Como parte de este proyecto la Sociedad y sus filiales han efectuado los siguientes gastos:

ACREEDOR	ACTIVO		GASTO	
	1998 M\$	1997 M\$	1998 M\$	1997 M\$
Hardware	—	—	—	—
Software	230	—	—	—
Asesorías y otros	3.000	—	—	—
Totales	3.230	—	—	—

La Sociedad no ha registrado provisiones ni castigos relacionados con el tema del año 2000.

Nota 31. Hechos Relevantes

En sesión de Directorio del 17 de marzo de 1998, se aprobó la oferta de compra de Corpgroup Pensiones Chile S.A. por las 31.328.536 acciones que la Empresa poseía de la sociedad AFP Protección S.A., en un precio total de UF1.463.711, más un interés del 8% anual hasta la fecha de pago efectivo, lo que ocurrió el día 30 de junio.

Con fecha 30 de junio de 1998, se cobró la cuenta corriente mercantil que se tenía con la sociedad Inversiones Seguros y Pensiones Ltda., recibiendo de ella M\$19.251.320, y liberando los 30.000.000 de acciones de AFP Protección que se habían recibido en garantía, las que a su vez ésta vendió a Corpgroup Pensiones Chile S.A.

El directorio del Grupo Security S.A., en sesión de fecha 29 de diciembre de 1998, acordó aportar la totalidad de sus acciones en las sociedades Compañía de Seguros Previsión Generales S.A. y Compañía de Seguros Previsión Vida S.A., a su filial Inversiones Seguros y Pensiones Limitada, sociedad de propiedad de Grupo Security S.A. en un 99,99%. Los aportes indicados se hicieron a valor libro al 30 de noviembre de 1998, sin que ello genere efecto en resultado.

Nota 32. Hechos Posteriores

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

GABRIEL BECERRA T.
Contador General

RENATO PEÑAFIEL M.
Gerente General

Informe de los Auditores Independientes

**Deloitte & Touche
Tohmatsu**



Señores Presidente y Directores

Grupo Security S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Security S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No efectuamos la auditoría de los estados financieros de ciertas sociedades en las que Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 1998 y 1997 directa e indirectamente poseía inversiones contabilizadas bajo el método del valor patrimonial proporcional, y que representaba un 4,75% y un 9,40% del total de activos y un 0,53% y un 16,87% del resultado de los ejercicios 1998 y 1997, 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión. 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 1998 y 1997 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 mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Security S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados.

Deloitte & Touche Tohmatsu

Febrero 26, 1999


Michael Leighton I.

Estados Financieros Resumidos **Grupo Security S.A.**
al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Contenido

1. **Banco Security Consolidados**
2. **Leasing Security S.A.**
3. **Valores Security S.A. Corredores de Bolsa**
4. **Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.**
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. **Inversiones Seguros Security Limitada**
11. **Seguros Previsión Vida S.A.**
12. **Seguros Previsión Generales S.A.**

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

Banco Security

Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998 MM\$	1997 MM\$
Disponible	75.329	43.958
Colocaciones Netas	570.887	534.287
Otras Operaciones de Crédito	7.433	3.756
Inversiones	101.310	135.323
Activo Fijo	10.385	9.323
Otros Activos	11.741	1.361
Total Activos	777.085	728.008

Pasivos

Captaciones y Otras Obligaciones	559.988	530.486
Préstamos de Instituciones Financieras	106.207	98.485
Bonos Subordinados	21.638	21.520
Otros Pasivos	29.582	27.953
Capital y Reservas	54.301	41.865
Utilidad del Ejercicio	5.369	7.699
Total Pasivos y Patrimonio	777.085	728.008

Estado de Resultado

Resultado Operacional	6.942	9.173
Resultado No Operacional	(676)	(641)
Excedentes antes de Impuestos	6.266	8.532
Impuesto Renta	(897)	(833)
Resultado del Ejercicio	5.369	7.699

Leasing Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Circulante	13.313.903	14.349.984
Largo Plazo	31.524.139	28.975.488
Activo Fijo	569.669	600.915
Total Activos	45.407.711	43.926.387

Pasivos

Circulante	20.546.675	16.590.533
Largo Plazo	18.093.596	20.189.876
Capital y Reservas	6.017.913	6.008.094
Utilidad del Ejercicio	749.527	1.137.884
Total Pasivos y Patrimonio	45.407.711	43.926.387

Estado de Resultado

Resultado Operacional	941.686	1.396.050
Resultado No Operacional	(137.583)	(47.060)
Excedentes antes de Impuestos	804.103	1.348.990
Impuesto Renta	(54.576)	(211.106)
Resultado del Ejercicio	749.527	1.137.884

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Circulante	42.050.236	42.935.881
Activo Fijo	96.767	123.281
Otros Activos	448.626	469.842
Total Activos	42.595.629	43.529.004

Pasivos

Circulante	40.422.830	41.072.823
Capital y Reservas	2.072.006	2.069.037
Utilidad del Ejercicio	100.793	387.144
Total Pasivos y Patrimonio	42.595.629	43.529.004

Estado de Resultado

Resultado Operacional	84.695	395.338
Resultado No Operacional	30.672	46.525
Excedentes antes de Impuestos	115.367	441.863
Impuesto Renta	(14.574)	(54.719)
Resultado del Ejercicio	100.793	387.144

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Circulante	1.489.427	1.597.106
Largo Plazo	–	–
Activo Fijo	55.334	59.647
Total Activos	1.544.761	1.656.753

Pasivos

Circulante	71.865	105.302
Capital y Reservas	1.114.089	1.110.282
Utilidad del Ejercicio	358.807	441.169
Total Pasivos y Patrimonio	1.544.761	1.656.753

Estado de Resultado

Resultado Operacional	261.306	449.920
Resultado No Operacional	162.130	69.103
Excedentes antes de Impuestos	423.436	519.023
Impuesto Renta	(64.629)	(77.854)
Resultado del Ejercicio	358.807	441.169

Asesorías Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Circulante	199.446	186.912
Activo Fijo	1.580	2.636
Otros Activos	–	–
Total Activos	201.026	189.548

Pasivos

Circulante	7.445	11.161
Capital y Reservas	117.784	15.562
Utilidad del Ejercicio	75.797	162.825
Total Pasivos y Patrimonio	201.026	189.548

Estado de Resultado

Resultado Operacional	78.473	176.924
Resultado No Operacional	10.663	15.312
Excedentes antes de Impuestos	89.136	192.236
Impuesto Renta	(13.339)	(29.411)
Resultado del Ejercicio	75.797	162.825

Factoring Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Circulante	36.086.402	31.556.171
Activo Fijo	64.245	48.576
Otros Activos	4.008	4.008
Total Activos	36.154.655	31.608.755

Pasivos

Circulante	30.808.574	29.249.066
Largo Plazo	—	—
Capital y Reservas	4.441.655	1.764.458
Utilidad del Ejercicio	904.426	595.231
Total Pasivos y Patrimonio	36.154.655	31.608.755

Estado de Resultado

Resultado Operacional	1.183.819	758.424
Resultado No Operacional	(7.796)	(102.819)
Excedentes antes de Impuestos	1.176.023	655.605
Impuesto Renta	(271.597)	(60.374)
Resultado del Ejercicio	904.426	595.231

Merchant Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Circulante	3.714.995	274.055
Activo Fijo	4.206	2.182
Otros Activos	165.693	1.148.342
Total Activos	3.884.894	1.424.579

Pasivos

Circulante	2.396.050	418.857
Capital y Reservas	1.014.062	723.011
Utilidad del Ejercicio	474.782	282.711
Total Pasivos y Patrimonio	3.884.894	1.424.579

Estado de Resultado

Resultado Operacional	549.210	312.575
Resultado No Operacional	9.175	7.658
Excedentes antes de Impuestos	558.385	320.233
Impuesto Renta	(83.603)	(37.522)
Resultado del Ejercicio	474.782	282.711

Securizadora Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

	1998	1997
Activos	M\$	M\$
Circulante	167.713	161.048
Activo Fijo	2.261	–
Total Activos	169.974	161.048
Pasivos		
Circulante	1.963	1.494
Capital y Reservas	159.554	158.640
Utilidad del Ejercicio	8.457	914
Total Pasivos y Patrimonio	169.974	161.048

Inmobiliaria Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Circulante	2.432.163	540.633
Activo Fijo	10.797	9.338
Otros Activos	2.674.534	1.985.655
Total Activos	5.117.494	2.535.626

Pasivos

Circulante	2.285.500	265.795
Largo Plazo	1.366.093	881.506
Capital y Reservas	1.759.921	1.452.421
Déficit Acumulado Período de Desarrollo Filial	(138.903)	(150.851)
Déficit Acumulado Período de Desarrollo	(14.638)	(276.326)
Resultado del Ejercicio	(140.479)	363.081
Total Pasivos y Patrimonio	5.117.494	2.535.626

Estado de Resultado

Resultado Operacional	(22.585)	(65.424)
Resultado No Operacional	(117.894)	428.531
Excedentes antes de Impuestos	(140.479)	363.107
Impuesto Renta	-	(26)
Resultado del Ejercicio	(140.479)	363.081

Inversiones Seguros Security Ltda.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998

Balance General

	1998
Activos	M\$
Circulante	1.943.479
Activo Fijo	2.111
Otros Activos	6.553.107
Total Activos	8.498.697
Pasivos	
Circulante	115.312
Capital y Reservas	5.675.156
Utilidad del Ejercicio	2.708.229
Total Pasivos y Patrimonio	8.498.697
Estado de Resultado	
Resultado Operacional	(130.599)
Resultado No Operacional	2.962.060
Excedentes antes de Impuestos	2.831.461
Impuesto Renta	(123.232)
Resultado del Ejercicio	2.708.229

Seguros Previsión Vida S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Inversiones	46.647.485	47.373.373
Deudores por Primas y Reaseguros	260.275	246.372
Otros Activos	2.151.258	5.787.430
Total Activos	49.059.018	53.407.175

Pasivos

Reservas Técnicas	40.708.184	43.321.234
Obligaciones con Instituciones Financieras	2.625.195	25.801
Otros Pasivos	1.234.687	5.072.022
Capital y Reservas	4.771.477	5.384.058
Resultado del Ejercicio	(280.525)	(395.940)
Total Pasivos y Patrimonio	49.059.018	53.407.175

Estado de Resultado

Resultado Operacional	(348.034)	(479.473)
Resultado No Operacional	92.615	42.462
Excedentes antes de Impuestos	(255.419)	(437.011)
Impuesto Renta	(25.106)	41.071
Resultado del Ejercicio	(280.525)	(395.940)

Seguros Previsión Generales S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

Activos	1998	1997
	M\$	M\$
Inversiones	6.203.783	5.921.261
Deudores por Primas y Reaseguros	5.765.086	6.352.273
Otros Activos	511.006	596.552
Total Activos	12.479.875	12.870.086

Pasivos

Reservas Técnicas	8.389.447	9.039.231
Obligaciones con Instituciones Financieras	966.667	300.408
Otros Pasivos	688.199	997.526
Capital y Reservas	2.301.545	2.375.853
Resultado del Ejercicio	134.017	157.068
Total Pasivos y Patrimonio	12.479.875	12.870.086

Estado de Resultado

Resultado Operacional	138.793ç	65.294
Resultado No Operacional	23.037	88.772
Excedentes antes de Impuestos	161.830	154.066
Impuesto Renta	(27.813)	3.002
Resultado del Ejercicio	134.017	157.068

Direcciones Empresas de Grupo Security S.A.

GRUPO SECURITY S.A.

Miraflores 178, Piso 6 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4100 • Fax: (56-2) 270 4010

BANCO SECURITY

Casa Matriz • Agustinas 621 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4001

SOCIEDADES FILIALES DE BANCO SECURITY

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Miraflores 178, Piso 6 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4657

Leasing Security S.A.

Miraflores 178, Piso 5 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4008

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Miraflores 178, Piso 6 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4015

Asesorías Security S.A.

Agustinas 621, Piso 5 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 638 4034

FACTORING SECURITY S.A.

Miraflores 178, Piso 5 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4006

MERCHANT SECURITY S.A.

Agustinas 621, Piso 6 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4009

Securitizadora Security S.A.

Agustinas 621, Piso 6 - Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4009

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 3 - Santiago • Teléfonos: (56-2) 245 0942 - 245 0943 • Fax: (56-2) 232 8739

SEGUROS PREVISION VIDA S.A.

Casa Matriz

Hendaya 60, Piso 7 - Santiago • Teléfono: (56-2) 750 2400 • Fax: (56-2) 750 2440

SEGUROS PREVISION GENERALES S.A.

Casa Matriz

Hendaya 60, Piso 6 - Santiago • Teléfono: (56-2) 750 2300 • Fax: (56-2) 750 2319

Sucursales Empresas de Grupo Security S.A.

BANCO SECURITY

Casa Matriz • Agustinas 621, Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4000
Providencia • Av. 11 de Septiembre 2289, Santiago • Teléfono: (56-2) 233 1580
El Golf • Av. Apoquindo 3184, Santiago • Teléfono: (56-2) 270 4100
Panamericana Norte • Av. Eduardo Frei Montalva 3016, Santiago • Teléfono: (56-2) 641 6055
Santa Elena • Santa Elena 2400, Santiago • Teléfono: (56-2) 555 0081
Quilicura • Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9950, Santiago • Teléfono: (56-2) 738 6650
Ciudad Empresarial • Av. Santa Clara 354, Santiago • Teléfono: (56-2) 738 4170
Antofagasta • Av. San Martín 2511 • Teléfono: (56-55) 282 824
Temuco • Bulnes 701 • Teléfono: (56-45) 236 300
Concepción • Aníbal Pinto 299 • Teléfono: (56-41) 226 801
Puerto Montt • Guillermo Gallardo 132 • Teléfono: (56-65) 294 000

FACTORING SECURITY S.A.

Bolivar 352, Oficina 413, Iquique • Teléfono: (56-57) 418 909
San Martín 2511, Antofagasta • Teléfono: (56-55) 261 932
Prat 525, La Serena • Teléfono: (56-51) 228 760
Blanco 648, Valparaíso • Teléfono: (56-32) 226 905
Campos 120, Rancagua • Teléfono: (56-72) 241 026
3 Oriente 1169, Talca • Teléfono: (56-71) 213 006
Aníbal Pinto 299, Concepción • Teléfono: (56-41) 226 801
Bulnes 721, Temuco • Teléfono: (56-45) 236 300
Manuel Antonio Matta 549, Oficina 408, Osorno • Teléfono: (56-64) 200 136
Guillermo Gallardo 132, Puerto Montt • Teléfono: (56-65) 294 000

SEGUROS PREVISION VIDA S.A.

21 de Mayo 567, Arica • Teléfono: (56-58) 254 631
Almirante Latorre 345, Iquique • Teléfono: (56-57) 414 296
Atacama 541, Piso 2, Oficina 6, Centro Comercial Coimbra, Copiapó • Teléfono: (56-52) 216 739
Vargas 1951, Piso 1, Calama • Teléfono: (56-55) 341 672
Baquedano 399, Piso 2, Antofagasta • Teléfono: (56-55) 521 758
Prat 525, Piso 2, La Serena • Teléfono: (56-51) 226 305
Hendaya 60, Piso 7, Santiago • Teléfono: (56-2) 750 2400
Huérfanos 1321, Santiago • Teléfono: (56-2) 671 6813
Blanco 648, Valparaíso • Teléfono: (56-32) 214 926
Campos 120, Rancagua • Teléfono: (56-72) 226 929
3 Oriente 1169, Talca • Teléfono: (56-71) 228 300
Cochrane 735, Concepción • Teléfono: (56-41) 240 034
Bulnes 721, Temuco • Teléfono: (63-45) 213 080
Independencia 535, Piso 3, Valdivia • Teléfono: (56-63) 224 434
Guillermo Gallardo 132, Piso 2, Puerto Montt • Teléfono: (56-65) 525 823
Roca 935, Punta Arenas • Teléfono: (56-61) 222 335

SEGUROS PREVISION GENERALES S.A.

21 de Mayo 567, Arica • Teléfono: (56-58) 254 631

Almirante Latorre 345, Iquique • Teléfono: (56-57) 414 296

Vargas 1951, Piso 1, Calama • Teléfono: (56-55) 341 672

Baquedano 399, Piso 2, Antofagasta • Teléfono: (56-55) 521 758

Prat 525, Piso 2, La Serena • Teléfono: (56-51) 226 305

Hendaya 60, Piso 6, Santiago • Teléfono: (56-2) 750 2300

Av. 5 de Abril 180, Shopping Cristal, Piso 3, Maipu, Santiago • Teléfono: (56-2) 531 0200

Las Ñipas 1196, La Florida, Santiago • Teléfono: (56-2) 294 3200

Blanco 648, Valparaíso • Teléfono: (56-32) 214 926

Campos 120, Rancagua • Teléfono: (56-72) 226 929

3 Oriente 1169, Talca • Teléfono: (56-71) 226 417

Cochrane 735, Concepción • Teléfono: (56-41) 240 272

Bulnes 721, Temuco • Teléfono: (63-45) 212 967

Independencia 535, Piso 3, Valdivia • Teléfono: (56-63) 213 571

Guillermo Gallardo 132, Piso 2, Puerto Montt • Teléfono: (56-65) 525 823

Roca 935, Punta Arenas • Teléfono: (56-61) 225 025

