

**GRUPO**

*security*



GRUPO

security

BANCO

security

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

SEGUROS

previsión

Previsión Vida  
Previsión Generales

TRAVEL

security

**M**e es muy grato presentar a ustedes la Memoria Anual del Grupo Security para el ejercicio que recién termina.

La economía chilena vivió durante el año 1999 un intenso proceso de ajuste, el cual se manifestó en una fuerte caída en los niveles de gasto interno, de producto y empleo, afectando ampliamente los negocios y las actividades en todos los sectores de la economía nacional. A pesar de este escenario de recesión, los resultados de Grupo Security han sido muy satisfactorios, cumpliéndose así una vez más con las metas que se habían propuesto.

En efecto, las utilidades de Grupo Security en el año 1999 alcanzaron los \$9.176,5 millones, lo que representa un aumento de 37,0% en términos reales respecto a los resultados del año anterior, y una atractiva rentabilidad sobre el patrimonio de 13,6%. En la comparación se excluyen las utilidades por una sola vez provenientes de la venta de las acciones de Grupo Security en AFP Protección, operación que se había realizado en Marzo de 1998. Respecto a los resultados de las filiales de Grupo Security en 1999, Banco Security obtuvo utilidades por \$8.508,8 millones, lo que representa una rentabilidad sobre el capital y reservas de 15,4%, la que se compara favorablemente con la rentabilidad promedio del sistema financiero de 9,4%. El aumento de 54,5% en los resultados de Banco Security respecto del año anterior se explica fundamentalmente por el favorable efecto de la baja en las tasas de interés, a pesar de las mayores provisiones realizadas durante el año, y por los mayores resultados obtenidos por las filiales del banco, principalmente. De esta manera, las cuatro filiales continúan siendo un significativo aporte a las actividades y resultados del banco, ya que las utilidades por inversiones en sociedades alcanzaron \$2.677,8 millones, duplicándose respecto del año anterior, y representando un 31,5% de las utilidades consolidadas del banco. Factoring Security también mostró un excelente resultado, con utilidades que alcanzaron los \$1.274,5 millones, con un crecimiento de 37,4% respecto del ejercicio anterior y una rentabilidad sobre capital y reservas de 27,9%.

Por otra parte, los resultados de Merchant Security e Inmobiliaria Security aparecen afectados por el proceso de ajuste económico y las bajas ventas, mostrando pérdidas por \$192,3 millones y \$229,3 millones en el año 1999, respectivamente. En cuanto a las dos compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales, las que fueron traspasadas a la filial matriz Inversiones Seguros Security a fines de 1998, mostraron una importante recuperación en sus resultados, con utilidades que alcanzaron los \$508,0 millones y \$250,1 millones respectivamente. Estos resultados, representan un sustancial mejoramiento respecto al año 1998 y están relacionados con el proceso de reorganización implementado en ambas compañías durante el último tiempo.

A mediados de 1999 el Directorio de Grupo Security decidió adquirir el 75% de la empresa Exportavel, una de las agencias de viajes más importantes que operan en el mercado local, pasando a llamarse Travel Security. Durante el ejercicio la compañía registró utilidades por \$172,1 millones, lo que representa un crecimiento de 45% respecto de los resultados del año anterior y una rentabilidad de 44,4% sobre el capital y reservas.

Consistente con su estrategia de negocios, Grupo Security ha continuado durante 1999 el proceso de diversificación en nuevas actividades financieras. Además de la incorporación ya mencionada de Travel Security, orientada a diversificar los negocios financieros tradicionales hacia el área de turismo y esparcimiento, el Directorio de Grupo Security también decidió incorporar a sus filiales una corredora de seguros, la que complementará particularmente los negocios de seguros y bancarios. Esta nueva filial, llamada Corredores de Seguros Security, comenzará a operar durante los primeros meses del año 2000.

Es importante destacar que Grupo Security ha continuado desarrollando durante 1999 un completo y ambicioso Plan Tecnológico trienal que fue iniciado en 1998, el cual debiera colocarnos en una posición de privilegio junto a la competencia. Con una visión de futuro que contempla una relación expedita y directa con los clientes basada en las más modernas tecnologías de informática y comunicación, este Plan Tecnológico está centrado en Banco Security, pero abarca en general a cada una de las filiales 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. Los avances en materia tecnológica realizados durante 1999 han sido considerables, incluyendo el lanzamiento de algunos nuevos productos al mercado, los que 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 este medio 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 1999, cumpliendo satisfactoriamente las metas que se había planteado, a pesar de la recesión que afectó a la economía nacional. En una perspectiva más amplia, ya han pasado 5 años desde que Grupo Security decidió colocar por primera vez sus acciones en las Bolsas de Valores. Una vez completado el quinquenio 1995 a 1999 considerado en las proyecciones presentadas a los accionistas cuando Grupo Security se abrió a la bolsa, es posible afirmar con orgullo que los resultados obtenidos por Grupo Security en ese período superaron en cada uno de estos años los resultados proyectados. En efecto, las utilidades acumuladas de Grupo Security en los años 1995 a 1999 superan en un 21,3% las utilidades proyectadas inicialmente, cumpliendo así una vez más en forma satisfactoria con las metas que se habían planteado.

Estos resultados demuestran que Grupo Security está preparado para afrontar con éxito sus negocios, basado en la experiencia y la solvencia que ha ganado en estos años, y está dispuesto para aprovechar las diferentes oportunidades que se ofrezcan en el mercado.

Para terminar, quisiera resaltar una vez más, 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 S.  
Presidente

## INDICADORES FINANCIEROS GRUPO SECURITY S.A.

<b>BALANCE</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
(Millones de Pesos de Diciembre 1999)									
Activo Circulante	34	61	138	1.044	19.465	18.712	19.597	16.443	11.845
Activo Fijo	0	0	0	0	767	1	26	20	70
Inversión Empresas Relacionadas	23.303	22.689	23.734	41.237	56.224	59.156	65.136	78.334	81.651
Menor Valor Empresas Relacionadas	7.297	6.530	0	931	18.164	16.343	14.487	600	561
Otros Activos	0	0	0	0	78	986	893	803	708
Total Otros Activos	30.600	29.219	23.734	42.168	74.467	76.485	80.516	79.737	82.920
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30.634</b>	<b>29.280</b>	<b>23.872</b>	<b>43.213</b>	<b>94.699</b>	<b>95.197</b>	<b>100.140</b>	<b>96.200</b>	<b>94.835</b>
Pasivo Circulante	1.139	1.845	2.488	4.459	22.573	3.551	8.198	5.886	4.580
Pasivo Largo Plazo	21.303	17.212	15.858	10.493	8.918	21.906	19.368	16.917	13.618
Patrimonio	8.193	10.223	5.526	28.260	63.208	69.740	72.574	73.397	76.636
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>30.634</b>	<b>29.280</b>	<b>23.872</b>	<b>43.213</b>	<b>94.699</b>	<b>95.197</b>	<b>100.140</b>	<b>96.200</b>	<b>94.835</b>
<b>RESULTADOS</b>	<b>1991</b>	<b>1992</b>	<b>1993</b>	<b>1994</b>	<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>
(Millones de Pesos de Diciembre 1999)									
<b>RESULTADOS OPERACIONALES</b>	6	12	12	70	34	17	-1	0	0
Gastos Administración y Ventas	66	38	96	93	608	533	825	1.703	1.516
<b>TOTAL RESULTADOS OPERACIONALES</b>	<b>-61</b>	<b>-25</b>	<b>-85</b>	<b>-23</b>	<b>-574</b>	<b>-517</b>	<b>-826</b>	<b>-1.703</b>	<b>-1.516</b>
<b>RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>									
Ingresos Financieros	0	69	0	0	423	103	33	1.297	1.097
Utilidad Empresas Relacionadas	2.406	2.131	2.990	4.476	7.453	8.803	10.530	8.337	9.779
Otros Ingresos Netos Fuera de la Explotación	0	0	3	81	31	2.660	1.707	7.804	1.101
Amortización Menor Valor Inversiones	-384	-768	-6.529	-46	-243	-1.845	-1.847	-259	-39
Gastos Financieros	-1.022	-1.574	-1.101	-920	-868	-1.927	-1.661	-1.505	-1.146
Corrección Monetaria	570	2.335	26	2.023	442	146	119	-582	-96
<b>TOTAL RESULTADOS NO OPERACIONALES</b>	<b>1.570</b>	<b>2.193</b>	<b>-4.611</b>	<b>5.615</b>	<b>7.237</b>	<b>7.941</b>	<b>8.880</b>	<b>15.093</b>	<b>10.697</b>
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1.509	2.168	-4.696	5.592	6.663	7.424	8.054	13.390	9.181
Impuestos	0	140	0	190	0	116	0	780	5
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1.509</b>	<b>2.029</b>	<b>-4.696</b>	<b>5.402</b>	<b>6.663</b>	<b>7.309</b>	<b>8.054</b>	<b>12.610</b>	<b>9.176</b>
<b>RESULTADO ECONOMICO</b>									
<b>UTILIDAD NETA DE AMORTIZACION</b>									
<b>MENOR VALOR INVERSIONES</b>	<b>1.893</b>	<b>2.797</b>	<b>1.833</b>	<b>5.447</b>	<b>6.907</b>	<b>9.154</b>	<b>9.901</b>	<b>12.869</b>	<b>9.215</b>

---

# CONTENIDO

<b>I. DIRECTORIO Y ADMINISTRACION</b>	<b>6</b>
<b>Suscripción de la Memoria.</b>	
<b>II. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD</b>	<b>7</b>
<b>III. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE GRUPO SECURITY S.A.</b>	<b>9</b>
<b>Estrategia.</b>	
<b>Resultados de Grupo Security S.A. en 1999.</b>	
<b>Indicadores Financieros.</b>	
<b>Comportamiento Bursátil.</b>	
<b>IV. DESCRIPCION GENERAL DE LA SOCIEDAD</b>	<b>14</b>
<b>Estructura Organizacional.</b>	
<b>Breve Reseña Histórica.</b>	
<b>Clasificación de Riesgo.</b>	
<b>Propiedad.</b>	
<b>Política de Dividendos.</b>	
<b>Personal de Matriz y Filiales.</b>	
<b>V. ACTIVIDADES Y RESULTADOS DE LAS COMPAÑIAS DE GRUPO SECURITY S.A.</b>	<b>21</b>
<b>Banco Security y Filiales.</b>	
<b>Factoring Security S.A.</b>	
<b>Merchant Security S.A. y Filial.</b>	
<b>Inmobiliaria Security S.A.</b>	
<b>Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales.</b>	
<b>VI. DESCRIPCION DE LAS FILIALES DE GRUPO SECURITY S.A.</b>	<b>36</b>
<b>Identificación, Directorios y Administración.</b>	
<b>VII. ESTADOS FINANCIEROS 1999</b>	<b>49</b>
<b>Estados Financieros Individuales.</b>	
<b>Estados Financieros Consolidados.</b>	
<b>Estados Financieros Resumidos de las Filiales.</b>	

---

## I. DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

### Presidente

#### **Francisco Silva Silva**

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile

Master of Science in Engineering, Stanford University

### Directores

#### **Oswaldo Barzelatto Sánchez**

Empresario

#### **Andrés Concha Rodríguez**

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

#### **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

#### **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. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

<b>Razón Social:</b>	GRUPO SECURITY S.A.
<b>Tipo de Sociedad:</b>	Sociedad Anónima Abierta.
<b>Objeto Social:</b>	Grupo Financiero, cuyo objetivo es ofrecer la más amplia gama de servicios financieros, tanto en Chile como en el exterior.
<b>Rut:</b>	96.604.380-6
<b>Domicilio:</b>	Miraflores 178, Piso 6, Santiago, Chile.
<b>Teléfono:</b>	(56-2) 270 4000
<b>Fax:</b>	(56-2) 270 4001
<b>Mail:</b>	grupo@security.cl
<b>Web:</b>	www.security.cl
<b>Documentos Constitutivos:</b>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

**Confianza**



### III. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE GRUPO SECURITY S.A.

Estrategia • Resultados de Grupo Security S.A. en 1999 • Indicadores Financieros  
Comportamiento Bursátil

#### Estrategia

**D**esde 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 1999 Grupo Security ha continuado su camino de logros, a pesar de los efectos del proceso de ajuste que vivió la economía chilena. 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., que 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 S.A. y Previsión Generales S.A. a la matriz Inversiones Seguros Security Limitada. Durante 1999 se decidió la adquisición de un interés mayoritario en la agencia de viajes Travel Security S.A. y la incorporación de Corredores de Seguros Security Ltda., empresa que comenzará a operar durante el primer trimestre del año 2000.

De esta forma, los servicios financieros que ofrecen las empresas de Grupo Security S.A. se agrupan en las siguientes áreas de negocios:

CREDITO	INVERSIONES	ASESORIAS	SEGUROS	OTROS SERVICIOS
Banco Leasing Factoring	Fondos Mutuos Corredores de Bolsa	Asesorías Financieras Securitizadora	Vida Generales Corredora de Seguros	Inmobiliaria Viajes y Turismo

## Resultados de Grupo Security S.A. en 1999

Las Utilidades de Grupo Security en el año 1999 alcanzaron a \$ 9.176,5 millones, lo que representa un aumento de 37,0% en términos reales respecto de los resultados del año anterior, y una rentabilidad sobre patrimonio de 13,6%. En la comparación se excluyen las utilidades por una sola vez provenientes de la venta de las acciones de Grupo Security en AFP Protección, operación que se había realizado en Marzo de 1998.

Tal como se puede observar en los Estados Financieros incluidos en esta Memoria, esta utilidad se genera fundamentalmente por la utilidad de empresas relacionadas, que comprende los resultados de las filiales del grupo. El Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$94.835 millones, de los cuales, el activo circulante representa \$11.845 millones (un 12,5% 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 con un monto de \$81.651 millones, que incluyendo el menor valor de las inversiones representa el 86,7% de los activos. En cuanto al pasivo circulante y de largo plazo que asciende a \$18.198 millones, sus principales partidas son las obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$4.059 millones y la emisión de bonos realizada en Enero de 1996 por \$13.654 millones. Finalmente, el Patrimonio de Grupo Security asciende a \$76.636 millones, y representa un 80,8% de los activos totales a Diciembre de 1999.

## Indicadores Financieros

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

Grupo Security	Diciembre 1999	Diciembre 1998	Diciembre 1997	Diciembre 1996
Activo Circulante / Pasivo Circulante	2,59 veces	2,79 veces	2,39 veces	5,27 veces
Total Pasivo / Patrimonio	23,75%	31,07%	37,98%	36,50%
Deuda Total / Total Activo	19,19%	23,70%	27,53%	26,74%
Utilidad / Patrimonio *	13,60%	20,74%	12,48%	11,71%

\* Patrimonio neto de utilidades del ejercicio.

## Comportamiento Bursátil

La Bolsa de Valores y los precios de las acciones mostraron una notoria recuperación durante 1999, alcanzando niveles "peak" en los últimos días del año, más que compensando así los efectos negativos que había tenido la crisis asiática en los mercados emergentes durante el año anterior. Los precios de las acciones, medidos a través del IGPA (Índice General de Precios de Acciones) o del IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones), aumentaron un 43% durante el año, y similar variación experimentó el patrimonio bursátil que llegó a los US\$67.607 millones en 1999. Los montos transados durante este año fueron US\$6.477 millones, con un aumento de 68% respecto al año anterior, fuertemente influido por una serie de OPAs que se realizaron especialmente durante el primer semestre de 1999 (entre las que se destacan las ofertas de Endesa, Enersis, Banco Sudamericano y Banco de A. Edwards). La relación precio utilidad (RPU) promedio llegó en 1999 a 19,36 veces, lo que es significativamente mayor a la relación de 12,68 veces registrada en 1998.

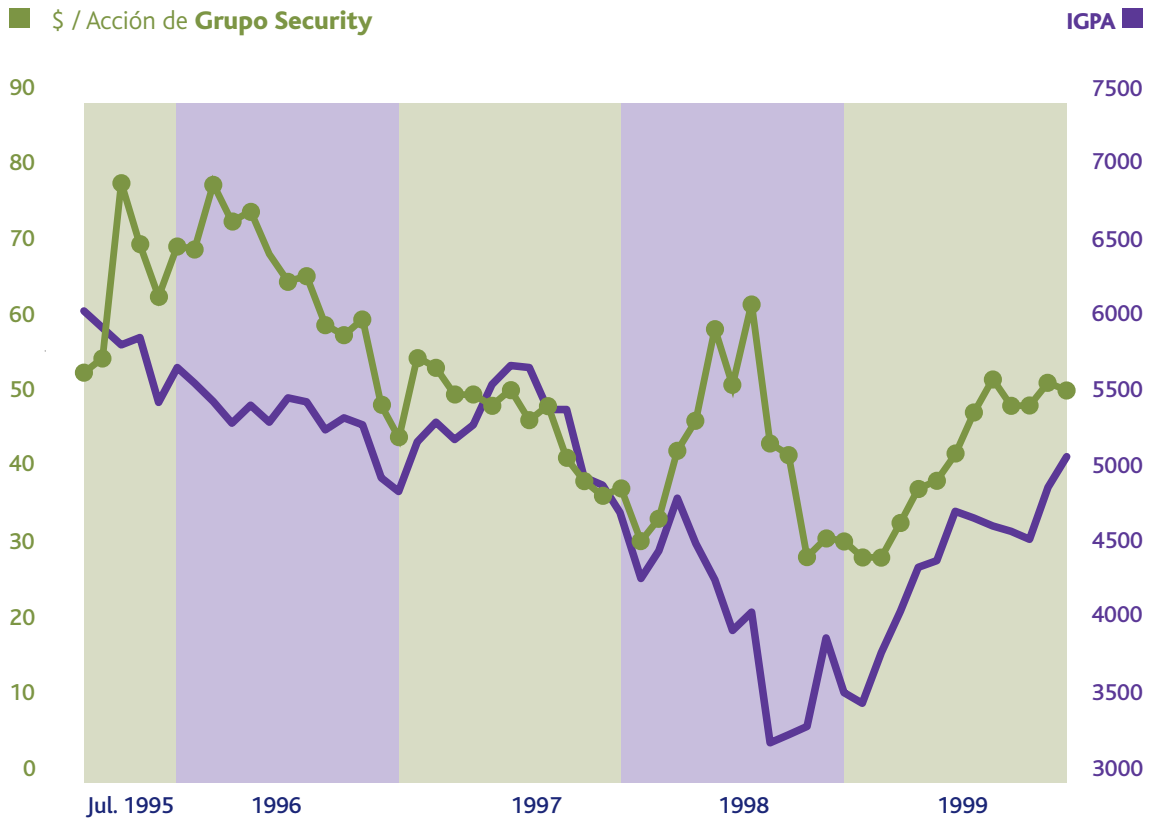
Al igual que en años anteriores, el comportamiento del precio de las acciones de Grupo Security durante 1999 mantuvo una directa relación con la evolución del mercado bursátil local. En este contexto, el precio de la acción de Grupo Security aumentó desde los \$32,1 por acción al cierre de 1998 a los \$52,0 por acción a Diciembre de 1999, alcanzando un máximo de \$56 por acción en el mes de Septiembre. La relación precio utilidad de la acción Security recuperó los niveles de años anteriores, más que duplicando su valor, desde 4,32 veces en 1998 a 9,38 veces en 1999.

El siguiente cuadro muestra algunos indicadores bursátiles de Grupo Security al cierre de los cuatro últimos años.

Grupo Security	Diciembre 1999	Diciembre 1998	Diciembre 1997	Diciembre 1996
Precio de la Acción	52,0	32,1	39,0	45,7
Utilidad Por Acción (\$ por Acción)	5,55	7,43	4,55	3,88
Relación Precio / Utilidad	9,38	4,32	8,57	11,82
Número de Acciones	1.654.721.054	1.654.721.054	1.654.721.054	1.654.721.054

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) a partir de Julio de 1995, cuando las acciones de Grupo Security comenzaron a transarse en las bolsas locales.

### Evolución del precio de la Acción de Grupo Security e IGPA





**Moderno**

## IV. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD

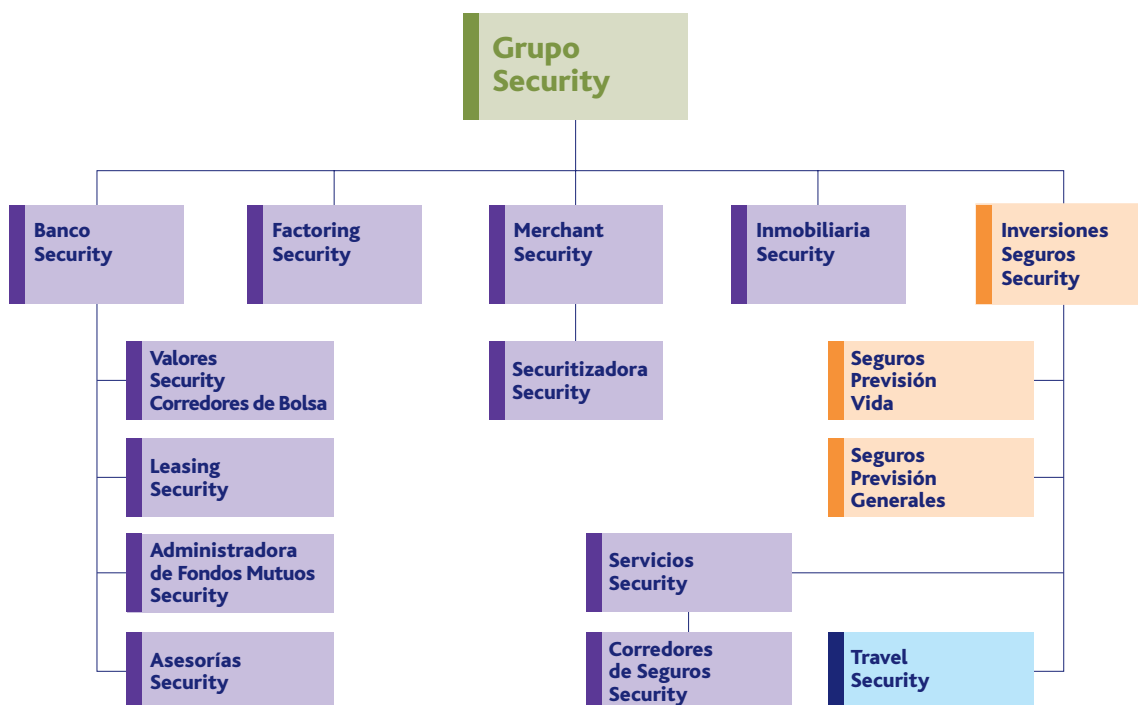
Estructura Organizacional • Breve Reseña Histórica • Clasificación de Riesgo • Propiedad  
Política de Dividendos • Personal de la Matriz y Filiales

### Estructura Organizacional

**G**ruPO Security S.A. fue fundado en 1991 con el propósito de adquirir Banco Security y desarrollar la compañía en el ámbito financiero.

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., Seguros Previsión Generales S.A., Travel Security S.A. y Servicios Security S.A., de la cual depende Corredores de Seguros Security Ltda., que comenzará a operar a comienzos del año 2000).

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





## Breve Reseña Histórica

---

**E**n 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 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 se crea la filial Asesorías Security S.A., quien representa en Chile en forma exclusiva a Dean Witter Reynolds & Co. de los 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 Security 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 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.

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 de seguros Previsión Generales S.A. a Inversiones, Seguros y Pensiones Ltda. con lo cual Grupo Security S.A. controlaba el 62,69% de esa compañía de seguros.

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.

Durante 1999 el Grupo Security adquirió un interés mayoritario en la agencia de viajes Travel Security S.A. y se decidió la formación de una nueva filial llamada Corredores de Seguros Security Ltda., la que comenzará a operar durante el primer trimestre del año 2000.

## 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 1999	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 1999, 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
Depósito Central de Valores S.A.	11,30%
Soc. Com. de Servicios e Inversiones Limitada	8,12%
Inversiones Hidroeléctricas Limitada	7,96%
Inversiones Hemaco S.A.	6,43%
Inversiones Círculo Financiero S.A.	6,01%
Inmobiliaria Villuco Ltda.	5,94%
Inversiones Matyco Ltda.	5,79%
Inversiones Llascahue Limitada	4,18%
Paclama S.A.	4,01%
Inversiones Los Cactus Limitada	3,87%
Inversiones San Ignacio Limitada	2,16%
Compañía de Inversiones Río Bueno Limitada	2,14%
<b>Subtotal 12 mayores accionistas</b>	<b>67,91%</b>
Otros 852 Accionistas	32,09%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## Política de Dividendos

---

**C**omo 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 1999. 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 estos efectos 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.

En atención a lo anterior, el Directorio de Grupo Security S.A. propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas repartir como dividendo definitivo \$2,75 por acción, lo que sumado al dividendo provisorio de \$0,50 ya pagados en el mes de Octubre de 1999, da un monto total de \$5.378 millones de dividendos repartidos y por repartir, lo cual representa una distribución del 58,6% de las utilidades correspondientes al ejercicio 1999.

Por otra parte, y de acuerdo a las facultades otorgadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Abril de 1999, se acordó en la reunión de Directorio de Grupo Security S.A. celebrada en Septiembre de 1999 distribuir un dividendo adicional de \$1,00 por acción, ascendente a \$1.655 millones (históricos) con cargo a las utilidades retenidas, el que se pagó en el mes de Octubre de 1999.

Es intención del Directorio del Grupo Security proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas mantener esta política, y repartir durante el año 2000 un dividendo de hasta \$1,00 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, en igual fecha a la distribución de dividendos provisorios.

## Personal de la Matriz y Filiales

**E**l siguiente cuadro muestra el personal que trabaja en Grupo Security S.A. y sus empresas filiales al 31 de Diciembre de 1999. 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 venta.

Número de Empleados	Año 1999	Año 1998	Año 1997
Grupo Security S.A.	5	5	2
Banco Security	283	257	233
Leasing Security S.A.	30	31	29
Adm. Fondos Mutuos Security S.A.	17	40	39
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	52	24	30
Asesorías Security S.A.	5	5	4
Factoring Security S.A.	68	60	37
Inmobiliaria Security S.A.	6	5	4
Merchant Security S.A.	8	10	10
Securitizadora Security S.A.	1	1	1
Inversiones Seguros Security Ltda.	–	–	–
Seguros Previsión Vida S.A.	330	173	395
Seguros Previsión Generales S.A.	411	295	272
Travel Security S.A.	110	–	–
<b>Subtotal antes de AFP Protección</b>	<b>1.326</b>	<b>906</b>	<b>1.056</b>
AFP Protección S.A.	–	–	1.831
<b>Total</b>	<b>1.326</b>	<b>906</b>	<b>2.887</b>

## Servicio



## V. ACTIVIDADES Y RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS DE GRUPO SECURITY S.A.

Banco Security y Filiales • Factoring Security • Merchant Security S.A. y Filial  
Inmobiliaria Security S.A • Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales

### Banco Security y Filiales

**B**anco 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. A pesar de los efectos del proceso de ajuste económico implementado y la recesión que afectó a los más amplios sectores del quehacer nacional durante el año 1999, los resultados alcanzados por Banco Security fueron muy satisfactorios, especialmente si se los compara con la evolución del mercado bancario en este período. En el sistema financiero chileno, los efectos de la recesión se manifestaron en un menor crecimiento de las colocaciones y en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en los resultados y en la rentabilidad de los bancos. De acuerdo a cifras preliminares, se estima que las colocaciones de la banca crecieron sólo 2,7% en términos reales durante 1999 y la caída en las utilidades del sistema financiero es de 12,8%, disminuyendo la rentabilidad sobre capital y reservas a un 9,4%.

En este escenario, los satisfactorios resultados de Banco Security reflejan la solidez y madurez que ha alcanzado el banco en estos años. En efecto, las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales alcanzaron \$8.508,8 millones en el año 1999, con un aumento real de 54,5% respecto del año anterior, lo cual representa una rentabilidad sobre capital y reservas de 15,4%. El importante crecimiento real respecto de los resultados del año 1998 se explica fundamentalmente por las más favorables condiciones de tasas de interés que se observaron en 1999, a pesar del mayor esfuerzo en provisiones que realizó el banco debido al alto riesgo existente en el sistema, y por los mejores 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 1999 alcanzaron los \$576,5 mil millones, con un crecimiento de 5,5% real en 12 meses, comparado con un crecimiento estimado de 2,7% en el sistema financiero. Cabe señalar que el crecimiento real promedio de las colocaciones en los años 1990 a 1998 había sido de 24,7% anual en Banco Security y de 10,8% anual en el sistema financiero. De esta manera, la participación de mercado de Banco Security en términos de colocaciones fue de 2,24% en 1999, encontrándose bien posicionado en su mercado objetivo. En cuanto al ranking de colocaciones, Banco Security ocupa el lugar número 13 entre los 30 bancos e instituciones financieras que operan en el mercado a fines de 1999.

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 de más bajo riesgo entre los bancos nacionales que operaron durante el año 1999 en el mercado local, y ocupa un destacado octavo lugar, si se consideran todos los bancos, nacionales y extranjeros que operan en la plaza. Los índices de riesgo disponibles para Octubre de 1999 indican que el riesgo del Sistema Financiero ha aumentado a

1,98% de las colocaciones, comparado con 1,50% en Octubre de 1998. Banco Security presenta un índice de riesgo de 1,12% de las colocaciones a Octubre de 1999 comparado con 0,86% en Octubre de 1998. Al respecto, cabe señalar que Banco Security, al igual que el resto de la banca, ha realizado un esfuerzo importante en términos de provisiones y castigos durante este año (\$4.663,3 millones a Diciembre de 1999 comparado con \$3.407,7 millones a Diciembre de 1998), de manera de responder al mayor riesgo existente en el sistema.

En términos de eficiencia, Banco Security ocupa un destacado primer lugar entre los bancos grandes y medianos que operan en la plaza, con un índice de gastos de apoyo sobre margen bruto de 51,0% en 1999, comparado con 53,2% en 1998. 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, el cual ha continuado durante 1999, con el propósito de 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 hace 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.

En términos de solvencia, el coeficiente de Basilea de Banco Security a fines de 1999, que considera el patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo es de 11,30%, mostrando un cómodo margen respecto al requerimiento mínimo de 8% establecido. A su vez, el capital básico representa un 7,47% de los activos totales, superior al monto mínimo de 3% requerido por la Ley General de Bancos.

Banco Security opera con un total de 11 oficinas, incluyendo la Casa Matriz. La estrategia de apertura de sucursales se ha orientado hacia sectores o regiones consistentes con el mercado objetivo de medianas y grandes empresas, y personas selectas. De esta manera, cuatro de las sucursales están ubicadas en regiones (en Temuco, Concepción, Antofagasta y Puerto Montt) y las restantes están en la Región Metropolitana (en Providencia, El Golf, Panamericana, Quilicura, 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, mostrando un aumento significativo respecto a 1998. En efecto, las utilidades por inversiones en sociedades alcanzaron los \$2.677,8 millones en 1999, registrando un aumento real de 103,8% respecto de 1998 y representaron un 31,5% de las utilidades consolidadas del banco, comparado con 23,9% 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.

**E**sta 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 1999, al igual como sucedió en 1998, la industria de leasing mostró una caída en sus colocaciones de 8,1% y una disminución en sus utilidades de 42,3% respecto del año anterior.

En este contexto, las utilidades de Leasing Security S.A. al finalizar el año 1999 alcanzan los \$777,1 millones, registrando un leve aumento de 1,1% real respecto al año anterior, lo que se compara favorablemente con la caída de las utilidades en la industria. La rentabilidad sobre el capital de la compañía alcanzó un 12,6%.

En cuanto a los contratos de leasing de la compañía, éstos ascienden a \$40.360 millones a Diciembre de 1999, un 8,6% más bajas en términos reales respecto del año anterior, similar a la caída estimada de las colocaciones de leasing de la industria. Las cifras preliminares publicadas por la Asociación Chilena de Empresas de Leasing muestran que Leasing Security S.A. tiene un 3,9% de participación entre las 16 compañías de leasing que operan en el mercado local. A Diciembre de 1999 la compañía mantiene 674 contratos de leasing (752 contratos en 1998) con un total de 391 deudores (446 deudores en 1998).

Durante el año 1999 Leasing Security constituyó provisiones por \$ 87,1 millones (\$247,8 millones en 1998), alcanzando un coeficiente de provisiones efectivas equivalente al 1,51% sobre la cartera total de contratos de leasing (1,34% en 1998), lo que comparado con el coeficiente de riesgo de clasificación de 1,06% muestra una significativa holgura.

Al finalizar el año, el leverage de la compañía es de 5,75 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 suman las diversificadas fuentes de financiamiento de la compañía 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 1999, 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; "Security Global Investment", el que está facultado para invertir un 100% de su cartera en el exterior y "Security Gold", fondo de renta fija orientado a personas que buscan invertir en el mediano y largo plazo.

Al nivel de la industria de Fondos Mutuos, los efectos de la compleja situación financiera observada en 1998 se habían reflejado en una fuerte caída de 31,5% en los patrimonios administrados durante ese año. En este escenario, es importante destacar la recuperación registrada durante 1999, en que se observa un aumento cercano al 50% en términos reales, lo que permitió volver a los niveles de fondos mutuos administrados antes de la crisis.

La Administradora de Fondos Mutuos Security muestra utilidades por \$649,3 millones en el año 1999, con un aumento de 76,4% real respecto del año anterior, registrando una rentabilidad sobre el capital y reservas de 56,8%. Al igual que toda la industria de Fondos Mutuos, la Administradora de Fondos Mutuos Security también muestra una notoria recuperación en los patrimonios administrados, la que alcanza al 53,9%. A fines de Diciembre de 1999 la Administradora de Fondos Mutuos Security administraba un patrimonio promedio de \$90.257 millones, lo que representa un aumento de su participación de mercado desde 2,9% en 1997 a 4,2% en 1998 y 4,3% en 1999. La estrategia de la compañía, en términos de mostrar atractivos niveles de rentabilidad en los diversos fondos que administra, y orientar su fuerza de ventas a empresas y en particular a personas de altos ingresos, ha significado mantener un alto número de partícipes, el que llegó a 5.868 clientes a fines de 1999.

La fuerte caída observada durante el año 1998 y la posterior recuperación en los patrimonios administrados por los Fondos Mutuos durante 1999, se muestra en la siguiente tabla (cifras en miles de millones \$):

Fondos Mutuos	Dic. 1997	Dic. 1998	% Variación Dic. 1999	% Variación 1997-1998	1998-1999
Industria de Administradoras de Fondos Mutuos	2.003,9	1.372,7	2.107,1	- 31,5 %	49,6%
Administradora de Fondos Mutuos Security	57,6	57,2	90,3	- 0,7 %	53,9%
Participación de mercado de AFM Security	2,9%	4,2%	4,3%		

## Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

**D**urante 1999 Valores Security S.A. Corredores de Bolsa mostró resultados muy satisfactorios, con utilidades que alcanzaron los \$901,1 millones, comparado con utilidades por sólo \$103,4 millones obtenidas el año anterior, la cual representa un crecimiento real de 771,4% y una rentabilidad de 40,5% sobre el capital y reservas. Los favorables resultados obtenidos por la compañía en 1999 están directamente relacionados con la positiva evolución que registraron las bolsas de valores durante 1999, así como por las ganancias obtenidas en las inversiones realizadas debido a la mayor estabilidad y menores niveles que mostraron las tasas de interés. En efecto, los montos transados en las bolsas locales durante este año fueron US\$ 6.477 millones, con un aumento de 68% respecto al año anterior, fuertemente influido por una serie de OPAs que se realizaron especialmente durante el primer semestre de 1999 (entre las que se destacan las ofertas de Endesa, Enersis, Banco Sudamericano y Banco de A. Edwards). Al mismo tiempo, los precios de las acciones, medidos a través del IGPA (Índice General de Precios de Acciones) o del IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones), aumentaron un 43% durante el año, y similar variación experimentó el patrimonio bursátil que llegó a los US\$67.607 millones en 1999.

Durante 1999, Valores Security realizó transacciones de acciones por un monto de \$343.946 millones, logrando un destacado 5º lugar en el ranking entre las 38 oficinas de corredores, con una participación de mercado promedio anual de 4,19%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile en las que opera la compañía.

Las dos áreas de negocios que desarrolla Valores Security S.A. Corredores de Bolsa mostraron el siguiente comportamiento durante el ejercicio que finaliza:

- El negocio de renta variable (acciones) generó un ingreso bruto de \$765,6 millones a la compañía, provenientes de la intermediación de acciones, ingresos por derechos de bolsa, así como por los resultados de la cartera propia de la compañía.
- El área renta fija generó un ingreso bruto de \$1.401,2 millones durante 1999, lo que constituyó un logro importante en un período no exento de complicaciones en el manejo de posiciones en renta fija y dólares.

## Asesorías Security S.A.

**E**sta 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 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 1999 fue un muy buen año para Asesorías Security. La incertidumbre registrada el año anterior generó oportunidades de negocio muy interesantes. Si bien los volúmenes transados en los mercados no fueron tan altos como se esperaba, la rentabilidad de los negocios estuvo por encima de lo presupuestado.

El área de cobertura de riesgos se reactivó de manera significativa y esto se debió principalmente a la fuerte apreciación del dólar frente al peso. La compañía asesoró varios negocios, interesantes en sus estructuras y plazos, que involucraban riesgo de moneda.

Las asesorías en la administración de activos en el exterior siguen creciendo tal como se había previsto hace un año. Este año se logró incorporar a todas las Administradoras de Fondos de Pensiones como clientes, con una sola excepción, y se está trabajando en forma intensiva en aumentar los servicios con el objeto de lograr una diferenciación mejor respecto de la competencia.

En resumen, las utilidades de Asesorías Security alcanzaron los \$320,7 millones en 1999, los que son 312,4% más altos que los resultados registrados en 1998.

## Factoring Security S.A.

---

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

La compañía emprendió hace un par de años 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.

Durante 1999, las utilidades de Factoring Security alcanzaron \$1.274,5 millones, registrando un aumento real de 37,3% respecto al año 1998, que representa una rentabilidad de 27,9% sobre el capital y reservas.

El alto nivel de riesgo existente en el mercado, asociado a la recesión económica, hacía aconsejable mantener bajos niveles de actividad en el negocio de factoring. En este escenario, la empresa ha mantenido durante todo el año 1999 niveles de actividad controlados, con colocaciones promedio en el rango de \$19.000 a \$24.000 millones, para remontar sólo en los dos últimos meses, cuando aparecieron los primeros signos de reactivación económica. Es así como la empresa cerró el año con un nivel de colocaciones promedio de \$46.423 millones a Diciembre de 1999, que representa un aumento real de 57,2% respecto del cierre del año anterior.

El mayor riesgo existente en la economía se reflejó en que las provisiones de colocaciones de Factoring Security a Diciembre de 1999 alcanzaran a \$1.951,0 millones, representando un 4,47% de las colocaciones de factoring netas de la compañía.

## Merchant Security S.A. y Filial

---

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

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

- 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.

Los resultados de la compañía en el año 1999 registran una pérdida de \$192,3 millones, lo cual representa un 12,6% de su capital y reservas. Durante el año, la compañía realizó un proceso de revisión de su estrategia comercial y de desarrollo. Para estos efectos, realizó un amplio programa de visitas a empresas, de las cuales se visualizan varios negocios que debieran concretarse en el transcurso del año 2000. A la fecha existe un stock de varios mandatos firmados y en ejecución, más una lista de otros negocios cuyo mandato debiera materializarse durante los próximos meses.

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.

## Securitizadora Security S.A.

**S**ecuritizadora 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. La compleja situación económica observada durante 1998 y la lenta reactivación económica que comenzó recién a fines de 1999, 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 crecimiento 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.

---

**I**nmobiliaria 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 cuatro años de su constitución, la empresa participa a través de sociedades operativas de giro limitado creadas exclusivamente para tal efecto, en la construcción y venta de una serie de proyectos inmobiliarios, contando hasta la fecha aproximadamente 45.000 m<sup>2</sup> construidos. También ha participado en proyectos de oficinas fuera de Santiago, bajo condiciones de venta anticipada al inicio del mismo. 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. Es así como el alza de las tasas de interés y la incertidumbre prevaleciente en el mercado inmobiliario significaron un freno en las ventas, hasta que a mediados de 1999 se otorgaron beneficios tributarios para la compra de viviendas DFL2, lo cual se tradujo en una recuperación en las ventas del sector. Así y todo, durante este año la Inmobiliaria ha vendido 46 departamentos, cumpliendo con el objetivo de agotar el stock, y poder dar curso a nuevos proyectos cuya madurez se espera coincida con la reactivación del sector.

La compañía muestra una pérdida acumulada por \$229,3 millones a fines de 1999, lo cual representa un 15,7% de su capital y reservas. Estos resultados se explican por el efecto negativo de las menores ventas de departamentos y por los menores márgenes obtenidos durante el período.



**Agilidad**



## Inversiones Seguros Security Limitada y Filiales

---

**E**n 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, así como otros negocios que desarrolla el Grupo.

A mediados de 1999, Grupo Security decidió adquirir la empresa Exportravel, una de las agencias de viajes más importantes entre las que operan en el mercado local. La compra se realizó a través de la matriz Inversiones Seguros Security Limitada, y la empresa pasó a llamarse Travel Security S.A.

Posteriormente, a fines de 1999, el Grupo Security decidió formar una nueva filial bajo la matriz Inversiones Seguros Security Limitada dedicada al corretaje de seguros, llamada Corredores de Seguros Security Limitada, la que está preparada para comenzar a operar en Enero del año 2000.

El comportamiento que mostró cada una de las filiales de Inversiones Seguros Security Limitada durante el año 1999 se describe a continuación.

## Seguros Previsión Vida S.A.

**R**especto 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.

Los resultados de la compañía de seguros Previsión Vida S.A. en el año 1999 muestran utilidades por \$508,0 millones, las que se comparan favorablemente con las pérdidas por \$287,8 millones registradas en 1998. En general, los favorables resultados que muestra la compañía son el fruto de un proceso de reorganización interna que se llevó a cabo durante el último año, y en particular, las utilidades generadas en los últimos meses de 1999 se vieron favorecidas por la recuperación en el precio de las acciones y la menor siniestralidad lograda en los seguros tradicionales.

En cuanto a las ventas, los ingresos por primas retenidas netas fueron \$6.232 millones en 1999, comparados con \$5.608 millones en el mismo período de 1998, lo que representa un crecimiento de 11,1% real en los ingresos netos por ventas de seguros de vida tradicionales y rentas vitalicias.

Entre las principales causas que explicaban las pérdidas en el año 1998 estaba el efecto de la crisis internacional, que se reflejó en fuertes alzas en las tasas de interés y el desplome de los precios de las acciones. A pesar de la recesión que afectó a la economía chilena en 1999, la baja en las tasas de interés y el repunte de la bolsa significaron que la compañía recibió ingresos por producto de inversiones por un monto que alcanzó \$3.361 millones en 1999, comparado con \$2.526 millones en 1998 (33,0% de crecimiento real).

Una de las características de la compañía es su amplia red de 17 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 canal externo por medio de corredores de seguros orientados a la venta de rentas vitalicias y otros productos afines.

## Seguros Previsión Generales S.A.

La compañía se encuentra bien posicionada en medio de una industria altamente competitiva. Las principales líneas de negocios en las cuales participa la compañía incluyen los seguros a vehículos motorizados, de incendio, seguro automotriz obligatorio y otros.

Seguros Previsión Generales registró a Diciembre de 1999 utilidades acumuladas que alcanzan los \$250,1 millones, comparado con utilidades por \$137,5 millones en 1998. Al igual que en Previsión Vida, los resultados más favorables también son fruto de la reorganización emprendida por esta compañía durante 1999, lo cual se sumó a los efectos de la paulatina recuperación financiera y menores tasas de interés imperantes en el mercado. A pesar de menores ventas de primas directas, los resultados de la compañía se ven beneficiados por los esfuerzos realizados en términos de menor siniestralidad y control de gastos.

Los ingresos por primas directas llegaron a \$13.609 millones en 1999, lo que significa una caída de 1,04% real comparado con los \$13.752 millones de primas directas vendidas en 1998. Es necesario destacar que las primas retenidas muestran un crecimiento positivo de 2,81%, debido a una menor cartera cedida.

Por otra parte, se observa una recuperación en el producto de inversiones, que aumentó a \$519,8 millones en 1999, desde \$434,9 millones en el año anterior, lo cual representa un aumento de 19,5% real, y se explica por las condiciones financieras más favorables.

En cuanto al riesgo de la compañía, se destaca que el índice de siniestralidad, medido sobre las primas retenidas ganadas, disminuye a un 57,83% a Diciembre de 1999, comparado con 65,55% alcanzado en el mismo período del año anterior, lo cual se explica en parte por el proceso de reordenamiento que realizó la empresa.

En cuanto a la eficiencia, los gastos de administración y cobranzas representan un 32,59 % de los ingresos por primas retenidas directas a Diciembre de 1999, superiores al 29,27% del año anterior. Sin embargo, es necesario destacar que los mayores gastos que se registran en 1999 incluyen algunos costos extraordinarios por una sola vez, los que se relacionan también con el proceso de reorganización emprendido por la compañía.

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, compartida con Previsión Vida.

## Travel Security S.A.

**E**n el año 1999, esta compañía recién incorporada a Grupo Security registró utilidades por \$172,1 millones, lo que representa un crecimiento de 45% respecto a los resultados del año anterior y una rentabilidad de 44,4% sobre capital y reservas. La compañía, una vez adquirida por Grupo Security, comenzó a contabilizar sus resultados a través de la matriz Inversiones Seguros Security Limitada a partir del segundo semestre de 1999.

Travel Security ha mostrado un fuerte crecimiento en sus ventas y en sus resultados en un mercado no exento de complicaciones. Las ventas acumuladas de la agencia de viajes llegan a \$11.649 millones (equivalentes a US\$22,1 millones) durante el año 1999, lo que representa un aumento real de 66% con respecto al año anterior. Si se considera la información preliminar disponible a Octubre de 1999, se observa una caída en las ventas de la industria de 8% real, destacándose el aumento de la participación de mercado de Travel Security a un 3,7% y ubicándose en un destacado el 4º lugar en el ranking de ventas. En general, varias agencias de viajes han mostrado problemas financieros y de administración durante el último tiempo, lo cual se ha reflejado en una serie de ventas y fusiones en el mercado del turismo. Esta situación se ha visto complicada por la rebaja de comisiones decretada por algunas líneas aéreas.

Por su parte, Travel Security está negociando en este momento una serie de contratos consistentes con su estrategia de desarrollo, orientada tanto a empresas como a personas. Durante los últimos meses de 1999 se instaló en sus nuevas oficinas en el Edificio "Patio Isidora" de Las Condes, y ha comenzado a abrir nuevas sucursales en el centro de Santiago, Iquique, Concepción y Antofagasta.

**Atención**



---

## VI. DESCRIPCION DE LAS FILIALES DE GRUPO SECURITY S.A.

### Banco Security

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Bancaria

**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 Señor Enrique Morgan Torres.

**Capital Pagado y Reservas:**

\$55.089,2 millones al 31 de Diciembre de 1999, 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 1999, después de impuestos, son \$8.508,8 millones.

**Participación Directa e Indirecta:**

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

**Gerente General:**

Ramón Eluchans O.

**Nómina del Directorio:****Presidente:**

Francisco Silva S.

**Directores:**

Hernán Felipe Errázuriz C.

Jorge Marín C.

Gustavo Pavez R.

Renato Peñafiel M.

Gonzalo Ruiz U.

Mario Weiffenbach O.

## Valores Security S.A. Corredores de Bolsa



### Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

### Objeto Social:

Se dedica a realizar actividades en dos áreas de negocios: Intermediación de Acciones y Mesa de Dinero a través de operaciones de renta fija, dólares y otros.

### 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 0111. 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 capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de Diciembre de 1999 es de \$866,9 millones y su patrimonio total es de \$3.125,1 millones.

### Resultados:

Los resultados del ejercicio son \$901,1 millones al 31 de Diciembre de 1999.

### Participación Directa e Indirecta:

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

### Gerente General:

Nicolás Ugarte B.

### Nómina del Directorio:

#### Presidente:

Ramón Eluchans O.

#### Directores:

Claudio Berndt C.

Guillermo Correa S.

Javier Gómez C.

Luis Esteban Montalva R.

Juan Oehninger M.

Mario Weiffenbach O.

## Leasing Security S.A.

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Cerrada, filial de Banco Security.

**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 1999 el capital pagado y reservas es de \$6.176,6 millones y su patrimonio es \$6.953,8 millones.

**Resultados:**

Las utilidades del ejercicio son \$777,1 millones al 31 de Diciembre de 1999.

**Participación Directa e Indirecta:**

Banco Security tiene una participación de 99,9999% y el Señor Clemente Silva Silva tiene 0,0001% de las acciones.

**Gerente General:**

Alan Lolic Z.

**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, filial de Banco Security.

### 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 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.

### Capital Pagado y Patrimonio:

Al 31 de Diciembre de 1999 el Capital Pagado es de \$1.069,6 millones y su patrimonio es \$1.792,3 millones.

### Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$649,3 millones al 31 de Diciembre de 1999.

### Participación Directa e Indirecta:

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

### Gerente General:

Alfredo Reyes V.

### Nómina del Directorio:

#### Presidente:

Oscar Brahm G.

#### Directores:

Francisco Juanicotena S.

Miguel Angel Soto N.

Adolfo Tocornal R-T.

Gonzalo Ruiz U.

## Asesorías Security S.A.

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Cerrada, filial de Banco Security.

**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 don 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 el de "Asesorías Security S.A."

**Capital Pagado y Patrimonio:**

Al 31 de Diciembre de 1999, el capital pagado y reservas es de \$ 117,5 millones y el patrimonio es de \$195,4 millones.

**Resultados:**

Las utilidades del ejercicio son \$320,7 millones al 31 de Diciembre de 1999.

**Participación Directa e Indirecta:**

A la fecha, Banco Security tiene un 95,0% y Asesorías e Inversiones Delfos Limitada un 5,0% 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 Cerrada.

### 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 bien otorgar 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 don 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 1999 el capital pagado es \$4.557,1 millones y el patrimonio es \$5.839,8 millones.

### Resultados:

Las utilidades del ejercicio son \$1.274,5 millones.

### Participación Directa e Indirecta:

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

### Gerente General:

Juan José Irrázaval LL.

### Nómina del Directorio:

#### Presidente:

Gonzalo Ruiz U.

#### Directores:

Francisco Juanicotena S.

Renato Peñafiel M.

Francisco Silva S.

Mario Wiffenbach O.

## Merchant Security S.A.

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Cerrada

**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 y Patrimonio:**

Al 31 de Diciembre de 1999 el capital social es \$795,6 millones y el patrimonio es \$1.585,6 millones.

**Resultados:**

Las pérdidas del ejercicio son \$192,3 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:**

Gonzalo Gormaz D.

**Nómina del Directorio:****Presidente:**

Francisco Silva S.

**Directores:**

Jaime Correa H.

Renato Peñafiel M.

Alvaro Vial G.

Mario Weiffenbach O.

## Securizadora Security S.A.



### Tipo de Sociedad:

Sociedad Anónima Cerrada, filial de Merchant Security S.A..

### 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 Señor 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. La sociedad se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 640 el 1 de Abril de 1998.

### Capital Pagado y Patrimonio:

Al 31 de Diciembre de 1999 el capital pagado es \$162,8 millones y el patrimonio es \$175,8 millones.

### Resultados:

La empresa muestra al 31 de Diciembre de 1999 un déficit acumulado en el período de desarrollo de \$13,0 millones.

### Participación Directa e Indirecta:

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

### Gerente General:

Juan Crocco A.

### Nómina del Directorio:

#### Presidente:

Francisco Silva S.

#### Directores:

Jaime Correa H.

Guillermo Correa S.

Ramón Eluchans O.

Renato Peñafiel M.

## Inmobiliaria Security S.A.

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Cerrada.

**Objeto Social:**

Asesorías e Inversiones Inmobiliarias, y Corretaje de Propiedades.

**Antecedentes Generales:**

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública de fecha 14 de Diciembre de 1995, ante el Notario Señor Enrique Morgan Torres, con un capital inicial de \$1.000.000, 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.

**Capital Pagado y Patrimonio:**

Al 31 de Diciembre de 1999 el capital pagado es \$1.805,7 millones y el patrimonio es \$1.234,3 millones.

**Resultados:**

Las pérdidas del ejercicio son \$229,3 millones

**Participación Directa e Indirecta:**

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

**Gerente General:**

Jaime Correa H.

**Nómina del Directorio:****Presidente:**

Francisco Silva S.

**Directores:**

Luis Montalva R.

Gustavo Pavez R.

Renato Peñafiel M.

Gonzalo Ruiz U.

## Inversiones Seguros Security Limitada



### Tipo de Sociedad:

Sociedad de Responsabilidad 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" y se aumentó su capital social.

### Capital Pagado y Patrimonio:

Al 31 de Diciembre de 1999 el capital pagado y reservas es \$7.490,6 millones y su patrimonio es \$9.572,3 millones.

### Resultados:

Los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 1999 son \$418,7 millones.

### Participación en los activos de la matriz:

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

### Mandatarios:

Renato Peñafiel M.

Francisco Silva S.

## Seguros Previsión Vida S.A.

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Abierta

**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 inscribió 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. La compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 022 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Capital Pagado y Patrimonio:**

Al 31 de Diciembre de 1999 el capital pagado y reservas es \$482,3 millones y el patrimonio es \$5.717,2 millones.

**Resultados:**

Las utilidades del ejercicio son \$508,0 millones.

**Participación en los activos de la matriz:**

La participación de Grupo Security S.A., a través de Inversiones Seguros Security Limitada en la compañía es de 65,34% de las acciones.

**Gerente General:**

Alejandro Alzérreca L.

**Nómina del Directorio:****Presidente:**

Francisco Silva S.

**Directores:**

Oscar Brahm G.

Claudio Brendt C.

Victor Larraguibel H.

Jorge Marín C.

Alberto Munita I.

Renato Peñafiel M.



## Seguros Previsión Generales S.A.



### **Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Abierta.

### **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.

### **Capital Pagado y Patrimonio:**

Al 31 de Diciembre de 1999 el capital pagado es \$1.539,0 millones y el patrimonio es \$3.380,9 millones.

### **Resultados:**

Las utilidades del ejercicio son \$250,1 millones.

### **Participación Directa e Indirecta:**

La participación de Grupo Security S.A., a través de Inversiones Seguros Security Limitada en la compañía es de 94,43% de las acciones.

### **Gerente General:**

Enrique Alejandro Mandiola P.

### **Nómina del Directorio:**

#### **Presidente:**

Renato Peñafiel M.

#### **Directores:**

Jaime Correa H.

Gonzalo Ruíz U.

Francisco Silva S.

Mario Weiffenbach O.

## Travel Security S.A.

**Tipo de Sociedad:**

Sociedad Anónima Cerrada

**Objeto Social:**

Agencia de viajes, especialista en venta de transporte aéreo y sus complementos.

**Antecedentes Generales:**

La sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada el 13 de Julio de 1987 por escritura pública extendida en la Notaría de don Victor Manuel Correa Valenzuela. Su giro original fue la venta de servicios de transporte de carga aérea, actividad que se desarrolló en forma exclusiva hasta fines de 1989. En esa fecha se amplió su giro al de venta de servicio de transporte aéreo de personas, obteniendo su acreditación como agente IATA. El 16 de Septiembre de 1993 se transforma la sociedad de responsabilidad limitada en sociedad anónima, aumentándose el capital de la sociedad y a principios de 1995 se vendió la división de carga aérea. En Abril de 1997 se incorporan nuevos accionistas a la propiedad de la sociedad, los que profesionalizan la administración de la empresa y aportan \$ 120 millones de capital adicional. En Septiembre de 1999 se incorpora Grupo Security a través de Inversiones Seguros Security Limitada como accionista, pasando a controlar el 75% de las acciones de la compañía y cambiando su razón social a Travel Security S.A.

**Capital Pagado y Patrimonio:**

Al 31 de Diciembre de 1999 el patrimonio es \$559,3 millones.

**Resultados:**

Las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 1999 son \$172,1 millones.

**Participación Directa e Indirecta:**

La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es del 75,0% de las acciones.

**Gerente General:**

Eduardo Correa S.

**Nómina del Directorio:****Presidente:**

Guillermo Correa S.

**Directores:**

Oscar Brahm G.

Ramón Eluchans O.

Renato Peñafiel M.

Francisco Silva S.

---

## VII. ESTADOS FINANCIEROS 1999

Estados Financieros Individuales  
Estados Financieros Consolidados  
Estados Financieros Resumidos de las Filiales



---

# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES **GRUPO SECURITY S.A.**

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998  
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  
MM\$ = Millones de pesos  
UF = Unidad de fomento  
US\$ = Dólar norteamericano

**BALANCES GENERALES**  
Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (En miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activo Circulante:</b>		
Disponible	1.890.770	-
Depósitos a plazo	2.449.428	9.538.361
Valores negociables	3.204.353	5.986.969
Documentos por cobrar	-	4.211
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	2.050.897	-
Impuestos por recuperar	10.222	-
Otros activos circulantes	2.239.351	913.883
<b>Total activo circulante</b>	<b>11.845.021</b>	<b>16.443.424</b>
<b>Activo Fijo:</b>		
Máquinas y equipos	9.606	7.549
Otros activos fijos	74.432	19.915
<b>Total activo fijo</b>	<b>84.038</b>	<b>27.464</b>
Menos: depreciación acumulada	(14.485)	(7.861)
<b>Total activo fijo, neto</b>	<b>69.553</b>	<b>19.603</b>
<b>Otros Activos:</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	81.650.944	78.334.420
Menor valor de inversiones	561.042	599.645
Otros	708.151	802.969
<b>Total otros activos</b>	<b>82.920.137</b>	<b>79.737.034</b>
<b>Total Activo</b>	<b>94.834.711</b>	<b>96.200.061</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1999 M\$</b>	<b>1998 M\$</b>
<b>Pasivo Circulante:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - corto plazo	–	508.169
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - largo plazo, porción corto plazo	2.159.241	2.129.376
Obligaciones con el público (bonos)	1.935.158	1.969.439
Cuentas por pagar	417.650	–
Provisiones y retenciones	67.788	519.506
Provisión impuesto renta	–	759.688
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>4.579.837</b>	<b>5.886.178</b>
<b>Pasivo a largo plazo:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.899.720	3.524.139
Obligaciones con el público (bonos)	11.718.746	13.393.076
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>13.618.466</b>	<b>16.917.215</b>
<b>Patrimonio:</b>		
Capital pagado	39.341.105	39.341.105
Sobrepeso en venta de acciones propias	17.672.412	17.672.412
Otras reservas	1.086.781	1.097.523
Déficit acumulado período desarrollo, filial	(557.939)	(519.668)
<b>Utilidades retenidas:</b>		
Utilidades acumuladas	10.751.540	4.908.274
Utilidad del ejercicio	9.176.488	12.610.046
Dividendos provisorios	(833.979)	(1.713.024)
<b>Total utilidades retenidas</b>	<b>19.094.049</b>	<b>15.805.296</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>76.636.408</b>	<b>73.396.668</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>94.834.711</b>	<b>96.200.061</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998 (En miles de pesos)

	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Resultado Operacional:</b>		
Costos de Explotación	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas	(1.515.758)	(1.702.851)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.515.758)</b>	<b>(1.702.851)</b>
<b>Resultado no Operacional:</b>		
Ingresos financieros	1.097.348	1.297.382
Utilidad inversión empresas relacionadas	10.200.102	8.682.887
Otros ingresos fuera de la explotación	1.100.889	7.803.840
Pérdida inversión empresas relacionadas	(421.325)	(346.181)
Amortización menor valor de inversiones	(38.561)	(258.718)
Gastos financieros	(1.145.551)	(1.504.653)
Corrección monetaria	(95.722)	(581.766)
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>10.697.180</b>	<b>15.092.791</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta e ítem extraordinario</b>	<b>9.181.422</b>	<b>13.389.940</b>
Impuesto a la renta	(4.934)	(841.263)
<b>Utilidad antes de ítem extraordinario</b>	<b>9.176.488</b>	<b>12.548.677</b>
Ítem extraordinario - Ingreso por utilización por		
pérdida tributaria de años anteriores	-	61.369
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>9.176.488</b>	<b>12.610.046</b>



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998 (En miles de pesos)

	1999 M\$	1998 M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación:</b>		
Utilidad del ejercicio	9.176.488	12.610.047
Utilidad en ventas de inversiones	–	5.529.507
<b>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:</b>		
Depreciación del ejercicio	6.875	6.731
Amortización de intangibles	2.231	323
Utilidad devengada inversiones en empresas relacionadas	(10.200.102)	(8.682.887)
Pérdida devengada inversión en empresas relacionadas	421.325	346.181
Provisión impuesto renta	4.934	779.893
Amortización menor valor de inversiones	38.561	258.718
Corrección monetaria neta	95.722	581.766
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
Valores negociables	2.665.101	–
Dividendos y otros repartos percibidos	6.462.253	578.576
Disminución (aumento) de otros activos	(502.356)	6.459.999
Cuenta por cobrar a empresas relacionadas	(2.077.559)	–
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
Cuentas por pagar	423.079	–
Provisiones y retenciones	(1.194.316)	–
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>5.322.236</b>	<b>18.468.854</b>
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento:</b>		
Disminución obligaciones con el público	(1.708.611)	(786.231)
Pago de dividendos	(5.867.641)	(11.884.206)
Obtención de préstamos	–	2.204.103
Pago de préstamos	(2.102.723)	(7.520.633)
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(9.678.975)</b>	<b>(17.986.967)</b>
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión:</b>		
Venta de inversiones permanentes	–	22.086.693
Adiciones de inversiones permanentes	–	(12.674.273)
Incorporación de activo fijo	(56.825)	–
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión</b>	<b>(56.825)</b>	<b>9.412.420</b>
<b>Flujo neto positivo (negativo) total del año</b>	<b>(4.413.564)</b>	<b>9.894.307</b>
Efectivo de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	51.078	497.820
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(4.362.486)</b>	<b>10.392.125</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>10.452.243</b>	<b>60.118</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>6.089.757</b>	<b>10.452.243</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (En miles de pesos)

## Nota 1. Constitución de la Sociedad e Inscripción en el Registro de Valores

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 del 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.

El 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 del 11 de mayo de 1995, se acordó impulsar el acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 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 del 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 del 28 de abril de 1997, se acordó incrementar el número de acciones de la Sociedad, mediante el canje de siete acciones por una, quedando el capital social representado por 1.654.721.054 acciones suscritas y pagadas. El 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 del 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 1999 y 1998, 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.

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

#### **b. Período cubierto**

Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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 resultados, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende por el período comprendido entre el 1º de diciembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999, a un 2,6% (4,3% en 1998).

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 2,6%.

#### **d. Bases de conversión**

Los activos y pasivos en moneda extranjera, han sido traducidos al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 1999, de \$530,07 por US\$1 (\$472,41 por US\$1 en 1998).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 1999, han sido traducidos a pesos al valor de \$15.066,96 por U.F.1 (\$14.685,39 por U.F.1 en 1998).

#### **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 bonos, valorizados al valor de costo corregido monetariamente más intereses devengados o al valor de mercado, el que sea menor y a cuotas de Fondos Mutuos que han sido valorizadas al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

#### **g. Inversiones con pactos de retroventa**

Las compras de instrumentos financieros con pactos de retroventa se registran como una colocación a tasa fija.

#### **h. Activo fijo**

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$9.106 (M\$6.731 en 1998) 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 corresponde a los menores valores producidos en la compra del 99,99% de Banco Security, y del 99,99% de Factoring Security S.A., los cuales están siendo amortizados en un plazo de 20 años.

**k. Impuesto a la renta**

La Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998 ha determinado los impuestos a la renta de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

**l. Impuestos diferidos**

La Sociedad reconoce en sus estados financieros el efecto de los impuestos diferidos asignables a aquellas diferencias temporales significativas que se reversarán en el futuro cercano, sin ser compensadas por nuevas diferencias temporales por el mismo concepto. En 1999 y 1998 no hay diferencias significativas de este tipo. Las diferencias temporales cuyo reverso se compensa con futuras diferencias por el mismo concepto, se tratan como diferencias permanentes. La filial Banco Security y sus filiales reconocen el efecto de los impuestos diferidos desde 1999, de acuerdo con la metodología del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. (Nota 3).

**m. Vacaciones del personal**

El costo de las vacaciones y otros beneficios del personal se contabilizan sobre base devengada.

**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:

	1999 M\$	1998 M\$
Disponibles	1.890.770	-
Depósitos a plazo	2.449.428	9.538.361
Pacto de retroventa sobre pagarés emitidos por el Banco Central de Chile	1.749.559	913.882
<b>Total</b>	<b>6.089.757</b>	<b>10.452.243</b>

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

De acuerdo con lo establecido en la Circular N°2.984 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la filial Banco Security y sus filiales contabilizaron, a contar del 1° de enero de 1999, todos los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable tributaria de activos y pasivos. Hasta el 31 de diciembre de 1998 Banco Security y sus filiales no registraban el efecto de los impuestos diferidos. La aplicación de este principio de contabilidad no tuvo efecto acumulado al inicio del año. El efecto del año en la filial Banco Security y sus filiales significó un abono a resultados del ejercicio de M\$396.300.

No ha habido otros 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\$95.722 (M\$581.766 en 1998), de acuerdo al siguiente detalle:

(CARGO)/ABONO	1999 M\$	1998 M\$
<b>Por actualización de:</b>		
Capital propio financiero	(1.768.499)	(2.839.566)
Inversiones de sociedades relacionadas	1.846.222	2.573.861
Menor valor de inversiones	15.196	117.698
Activo fijo	501	1.086
Pasivos y activos en moneda extranjera	192.209	(379.743)
Otros activos y pasivos	(396.224)	108.800
Cuentas de resultados	14.873	(163.902)
<b>Cargo neto a resultados</b>	<b>(95.722)</b>	<b>(581.766)</b>

### Nota 5. Depósitos a Plazo

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

INSTITUCION		1999		1998	
		VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO	VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO
Banco Security	\$	2.296.361	19.01.2000	–	–
Banco Security	UF	–	–	9.473.908	18.01.1999
Banco Security	US\$	153.067	19.01.2000	64.453	11.01.1999
			<b>2.449.428</b>		<b>9.538.361</b>

### 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:

	1999 VALOR M\$	1998 VALOR M\$
<b>a. Fondos Mutuos</b>		
Fondos Mutuos Security Premium	418.658	3.106
<b>b. Otras Inversiones</b>		
General Electric Corp. (Bonos)	2.785.695	5.983.863
<b>Totales</b>	<b>3.204.353</b>	<b>5.986.969</b>

### Nota 7. Inversiones con Pactos de Retroventa

EL detalle de estas inversiones, que se presentan en otros activos circulantes, es el siguiente:

	1999			1998		
	VALOR CONTABLE M\$	VALOR DE MERCADO M\$	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR CONTABLE M\$	VALOR DE MERCADO M\$	FECHA DE VENCIMIENTO
<b>Pagarés del Banco Central de Chile:</b>						
Pacto de retroventa con Valores						
<b>Security S.A. Corredores de Bolsa</b>	<b>1.749.559</b>	<b>1.749.559</b>	<b>10.01.2000</b>	<b>913.883</b>	<b>913.883</b>	<b>10.01.1999</b>

## Nota 8. Inversiones en Empresas Relacionadas

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1999 y 1998, 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	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,999	99,999	63.670.514	61.221.002	63.669.878	61.220.390	8.507.958	5.508.507
Factoring Security S.A.	99,999	99,999	5.839.783	5.485.079	5.838.603	5.485.025	1.273.388	927.932
AFP Protección S.A.	—	—	—	—	—	—	—	299.760
Previsión Generales S.A.	—	—	—	—	—	—	—	50.232
Previsión Vida S.A.	—	—	—	—	—	—	—	(202.049)
Inmobiliaria Security S.A.	99,999	99,999	1.234.312	1.504.014	1.234.312	1.504.013	(229.437)	(144.132)
Merchant Security S.A.	99,800	99,800	1.338.584	1.527.554	1.335.904	1.524.499	(191.888)	486.152
Inversiones Seguros								
Security Ltda.	99,990	99,990	9.572.343	8.601.353	9.572.247	8.600.493	418.756	1.410.304
<b>Totales</b>			<b>81.655.536</b>	<b>78.339.002</b>	<b>81.650.944</b>	<b>78.334.420</b>	<b>9.778.777</b>	<b>8.336.706</b>

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. (actualmente, Inversiones Seguros Security 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\$5.529.507, la cual se presenta dentro del rubro Otros ingresos fuera de la explotación, del estado de resultados.

El 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 (histórico), 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 (histórico), 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 (histórico), 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 (histórico), entregando para ello la totalidad de las acciones de las compañías de seguros Previsión Generales S.A. y 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	
			1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Banco Security	99,999	10.08.94	227.611	243.218	15.608	15.608
Factoring Security S.A.	99,999	01.07.94	333.431	356.427	22.953	22.996
A.F.P. Protección S.A.	30,4219	28.12.95	–	–	–	104.117
Previsión Generales S.A.	62,6870	28.12.95	–	–	–	15.807
Previsión Vida S.A.	64,3024	28.12.95	–	–	–	100.190
<b>Totales</b>			<b>561.042</b>	<b>599.645</b>	<b>38.561</b>	<b>258.718</b>

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Circular N°1.358 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del 1° de enero de 1998, el saldo por amortizar del menor valor, es amortizado en el plazo de 20 años.

El 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 y Pensiones Ltda. (actualmente, 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 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 a Corto Plazo

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

BANCOS	CONCEPTO	1999 M\$	1998 M\$
Security	Sobregiro en cuenta corriente	–	508.169
<b>Total</b>		<b>–</b>	<b>508.169</b>
Capital adeudado		–	508.169
Obligaciones pactadas en moneda nacional:		–	1000%



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

ACREEDOR	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Banco Boston (*)	2.159.241	2.129.376	1.899.720	3.524.139
Capital adeudado	1.926.105	1.774.222	1.899.720	3.524.139
(*) Obligación pactada en moneda extranjera (US\$)				
<b>Tasa pactada anual</b>			<b>8,125%</b>	<b>8,125%</b>

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

VENCIMIENTO	CAPITAL		INTERES	
	US\$	M\$	US\$	M\$
05.04.2000	3.650.000	1.926.105	222.422	117.372
05.04.2001	3.600.000	1.899.720	219.375	115.764
<b>Totales</b>	<b>7.250.000</b>	<b>3.825.825</b>	<b>441.797</b>	<b>233.136</b>

b. El 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 12. Pasivo a Corto Plazo

Otros pasivos a corto plazo:

	(*) PACTADAS EN \$ NO REAJUSTABLES		TOTAL	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Cuentas por pagar	417.650	—	417.650	—
Provisión impuesto renta	4.819	759.688	4.819	759.688
Provisiones y retenciones	67.788	519.506	67.788	519.506
<b>Total</b>	<b>490.257</b>	<b>1.279.194</b>	<b>490.257</b>	<b>1.279.194</b>
<b>Capital adeudado</b>	<b>490.257</b>	<b>1.279.194</b>	<b>490.257</b>	<b>1.279.194</b>
			<b>1999</b>	<b>1998</b>
Porcentaje obligaciones en moneda nacional:			100%	100%

(\*) Obligaciones no afectas a intereses

### Nota 13. Acreedores por Bonos

El 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 a una 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 de 2007. El capital se amortizará en 18 cuotas iguales y semestrales a partir del 1° de septiembre de 1998.

	1999		1998	
	UF	M\$	UF	M\$
<b>a. Corto plazo:</b>				
Deuda con el público	111.111	1.674.107	111.111	1.674.135
Intereses devengados	17.326	261.051	19.599	295.304
<b>Corto plazo</b>	<b>128.437</b>	<b>1.935.158</b>	<b>130.710</b>	<b>1.969.439</b>
<b>b. Largo plazo:</b>				
Deuda con el público	777.777	11.718.746	888.889	13.393.076
<b>Total</b>	<b>906.214</b>	<b>13.653.904</b>	<b>1.019.599</b>	<b>15.362.515</b>

El 26 de febrero de 1998 se cancelan M\$423.309 por concepto de intereses, correspondientes al cupón N°4 de los Bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 9 de marzo de 1998 se cancelan M\$524.075 por concepto de interés correspondiente al cupón N°5, de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de septiembre de 1998 se cancelan M\$430.431 correspondiente a intereses del cupón N°6, de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de marzo de 1999 se cancelan M\$428.350 por concepto de interés, correspondiente al cupón N°7, de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de septiembre de 1999 se cancelan M\$409.774 por concepto de interés, correspondiente al cupón N°8, de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

En la colocación de los bonos, el descuento dado por dicha operación fue de M\$1.077.620 (actualizado), el cual será amortizado en 140 meses. Esto originó un cargo a resultados durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 1999 de M\$92.395 (M\$92.368 en 1998), el cual se encuentra registrado dentro del rubro "Gastos de Administración y Ventas" del estado de resultados. Debido a lo anterior, el monto pendiente por amortizar, presentado en otros activos asciende a M\$708.151 (M\$802.969 en 1998).

## Nota 14. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

### a. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta por M\$4.934 (M\$779.894 en 1998). La renta líquida imponible asciende a M\$32.893 (M\$5.608.420 en 1998). La utilidad tributaria, en crédito del 15%, asciende aproximadamente a M\$5.200.000 (M\$5.180.000 en 1998). Los pagos provisionales cancelados durante 1999, ascienden a M\$15.156 (M\$20.206 en 1998, los que fueron aplicados a la provisión de impuesto renta).

### b. Impuestos diferidos

#### Futuro cambio contable

La Superintendencia de Valores y Seguros estableció la obligación de reconocer los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario 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 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sólo para efectos de carácter informativo, sin afectar contablemente los estados financieros correspondientes. En consecuencia, de acuerdo a la citada circular, en los presentes estados financieros se proporciona la información relativa a impuestos diferidos sólo en nota explicativa, considerando su aplicación inicial a partir del 1° de enero de 1999.

En enero de 2000 la Superintendencia de Valores y Seguros estableció que las normas del Boletín Técnico N°60 rigen a partir del 1° de enero de 2000. Asimismo, el Colegio de Contadores de Chile A.G. estableció la aplicación obligatoria del Boletín N°60 a contar del año 2000.

Al 31 de diciembre de 1999 los saldos acumulados por impuestos diferidos, excluidos los saldos acumulados iniciales al 1° de enero de 1999, son los siguientes:

	IMPUESTOS DIFERIDOS			
	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
<b>DIFERENCIAS TEMPORALES</b>				
Provisión sobre contratos futuros	3.777	—	—	—
Provisión de vacaciones	(1.392)	—	—	—
<b>Total</b>	<b>2.385</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Los saldos acumulados al inicio del ejercicio de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus correspondientes cuentas complementarias, serían los siguientes:

CONCEPTOS	CUENTAS IMPUESTOS DIFERIDOS		COMPLEMENTARIAS		PLAZO	PLAZO PROMEDIO PONDERADO
	ACTIVO (PASIVO) CIRCULANTE	ACTIVO (PASIVO) DE LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	ESTIMADO REVERSO	
	M\$	M\$	M\$	M\$	AÑOS	
Provisión sobre contratos futuros	7.035	–	(7.035)	–	1	–
Provisión de vacaciones	2.099	–	(2.099)	–	1	–
<b>Totales</b>	<b>9.134</b>	<b>–</b>	<b>(9.134)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>

La composición de la cuenta impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 1999, una vez reconocido los efectos de impuestos diferidos, sería la siguiente:

	M\$
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>(4.934)</b>
<b>Impuestos diferidos:</b>	
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	2.385
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	9.134
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>11.519</b>
<b>Total impuesto a la renta</b>	<b>6.585</b>

## 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 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
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>								
<b>de 1998</b>	<b>38.344.157</b>	<b>17.224.573</b>	<b>1.069.711</b>	<b>(506.499)</b>	<b>4.783.893</b>	<b>12.290.494</b>	<b>(1.669.614)</b>	<b>71.536.715</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de</b>								
<b>1998, actualizados (2,6%)</b>	<b>39.341.105</b>	<b>17.672.412</b>	<b>1.097.523</b>	<b>(519.668)</b>	<b>4.908.274</b>	<b>12.610.046</b>	<b>(1.713.024)</b>	<b>73.396.669</b>
Saldos históricos 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
Traspaso utilidad 1998	-	-	-	-	10.620.880	(12.290.494)	1.669.614	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(4.964.163)	-	-	(4.964.163)
Déficit acumulado período								
de desarrollo filial	-	-	-	(41.598)	-	-	-	(41.598)
Superávit período de								
desarrollo filial	-	-	-	3.567	-	-	-	3.567
Ajuste reserva de calce filial	-	-	93.274	-	-	-	-	93.274
Ajuste reserva de fluctuación								
inversiones filial	-	-	(109.013)	-	-	-	-	(109.013)
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(827.361)	(827.361)
Corrección monetaria	996.948	447.839	32.809	(13.409)	310.930	-	(6.618)	1.768.499
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	9.176.488	-	9.176.488
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>								
<b>de 1999</b>	<b>39.341.105</b>	<b>17.672.412</b>	<b>1.086.781</b>	<b>(557.939)</b>	<b>10.751.540</b>	<b>9.176.488</b>	<b>(833.979)</b>	<b>76.636.408</b>

El movimiento de las cuentas de capital y reservas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, fue el siguiente:

- a. De conformidad con lo dispuesto en el artículo N°10 de la Ley 18.046 al cierre del ejercicio 1999 y 1998 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\$1.086.781 (M\$1.097.523 en 1998), presentado en Otras reservas, corresponde al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce originada durante el ejercicio 1999 y 1998, en la filial indirecta Seguros Previsión Vida S.A. y la reserva de fluctuación de inversiones originada durante el ejercicio 1999 y 1998, en la Filial Banco Security.
- c. La Sociedad presenta en el patrimonio la suma de M\$557.939 (M\$519.688 en 1998), producto del déficit en el período de desarrollo de su filial Inmobiliaria Security S.A. Dicha cantidad incluye además, la suma de M\$13.199 (M\$9.224 (histórico) en 1998) producto del superávit en el período de desarrollo, de su filial Merchant Security S.A.

El 30 de abril de 1999 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 1998 de la siguiente forma:

	M\$
<b>* Reparto de dividendos:</b>	
Aplicación del dividendo provisorio pagado en el ejercicio anterior (\$1 por acción)	1.669.614
Dividendo definitivo del año \$3 por acción	4.964.163
<b>* Utilidades acumuladas</b>	5.656.717
<b>Total</b>	<b>12.290.494</b>

#### d. Dividendos provisorios

El 31 de marzo de 1999 el Directorio acordó repartir un dividendo provisorio de \$0,5 por acción, con cargo a las utilidades de 1999.

#### e. Política de dividendos

La política acordada por los accionistas es distribuir el 50% de la utilidad líquida en dinero efectivo que la Sociedad haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio, y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo.

## Nota 16. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 1999 y 1998, son las siguientes:

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	MONTO		OTROS SALDOS		CUENTAS CORRIENTES		RESULTADOS EFECTO EN		
				TRANSACCION				ACTIVO (PASIVO)		(CARGO) ABONO		
				1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Depósito a plazo	2.449.428	9.538.361	-	-	-	-	1.037.872	629.347	
			Asesoría	89.000	-	89.000	-	-	-	-	89.000	133.816
Administradora de Fondos												
Mutuos Security S.A.	Filial	96.639.280-0	Fondos mutuos	418.658	3.106	-	-	-	-	4.995	1.042	
Valores Security S.A.												
			Transacciones									
Corredores de Bolsa	Filial	96.515.580-5	financieras	1.749.559	913.883	-	-	-	-	36.298	431.044	
Inversiones Seguros												
			Cuenta corriente									
Security Ltda.	Filial	78.769.870-0	mercantil	1.834.682	-	-	-	1.834.682	-	-	-	
Merchant Security S.A.												
			Cuenta corriente									
Merchant Security S.A.	Filial	96.803.620-3	mercantil	127.215	-	-	-	127.215	-	-	-	
						89.000	-	1.961.897	-			

Además, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la Sociedad mantiene las inversiones financieras señaladas en notas 5, 6 y 7 en las sociedades financieras relacionadas que en dichas notas se indican.

## Nota 17. Remuneración del Directorio

Durante el presente ejercicio se han pagado M\$52.984 (M\$47.371 en 1998) por concepto de dietas a Directores de la Sociedad.

### Nota 18. Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones efectuadas durante los ejercicios 1999 y 1998 por los accionistas mayoritarios, Presidente, Directores y Gerentes, de acuerdo al Registro de Accionistas, fueron las siguientes:

TRANSACCION DE ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES			
	1999		1998	
	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS
Inversiones Los Cactus Ltda.	14.691.174	5.281.228	-	-
Inversiones Los Chilcos Ltda.	6.862.473	2.598.388	-	-
Inversiones Zukunft Ltda.	-	87.502.205	-	-
San Leon Inversiones Ltda.	2.866.413	-	-	-
Carmen Moria Alzérreca B.	188.980	-	-	-
Inversiones Llascahue Ltda.	15.216.470	5.761.929	-	-
Jaime Correa Hogg	-	796.544	-	-
Sociedad de Servicios e Inversiones Ltda.	80.668.080	20.128.474	-	-
Bilbao Hormaeche, Bonifacio	325.000	50.000	-	-
Inmobiliaria El Roble Ltda.	-	1.500.000	-	1.535.515
Horacio Pavez Aros	-	155.274	-	-
Inmobiliaria Villuco Ltda.	24.198.540	-	-	-
Inmobiliaria Matyco Ltda.	54.078.982	-	-	-
Inversiones Camino Mirasol Ltda.	13.641.545	40.144.413	-	-
Inversiones Círculo Financiero	6.415.660	7.300.000	-	-
Barzelatto Sánchez Osvaldo	-	1.845.550	-	-
Inversiones Rododendros Ltda.	531.705	-	-	-
Inversiones Montecasino Ltda.	3.171.095	-	-	-
Inversiones San Ignacio Ltda.	1.547.156	-	-	-
Inversiones El Rocío Ltda.	1.224.983	-	-	-
Comercial Los Lagos Ltda.	1.593.888	-	-	-
Inversiones Arizcun Ltda.	370.296	-	-	-
Gómez y Cobo Ltda.	369.887	-	-	-
Inversiones Parsec Ltda.	306.246	-	-	-
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	15.945.646	-	-	-
Inversiones D y V Ltda.	904.913	-	-	-
Cía. de Inversiones Río Bueno S.A.	1.225.350	-	-	-
Sergio Candia A.	-	71.498	-	-
Inversiones Peralillo Ltda.	-	1.366.697	-	-
Silva Gaete Matías	280.140	-	-	-
Soc. de Inv. Camino Interior El Pangué	-	280.140	-	-
Asesorías e Inversiones Las Arañas Ltda.	-	850.000	-	-
De la Mare Peddar Thomas	-	525.938	-	-
Paclama S.A.	37.199	-	2.050.847	-

(Continúa)



TRANSACCION DE ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES			
	1999		1998	
	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS
Claudio Berndt Cramer	3.936	–	–	–
Inversiones La Pinta Ltda.	2.500.000	4.033.522	–	–
Inversiones B y B Ltda.	–	7.764.967	–	–
Inversiones Towel Ltda.	–	40.000	–	–
Peñafiel Muñoz María Andrea	–	31.605	–	–
Inversiones Hemaco S.A.	16.780.549	–	–	–
Rentas e Inv. San Antonio	1.361.098	–	–	–

(Concluye)

### Nota 19. Distribución de Accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

TIPO DE ACCIONISTA	PARTICIPACION TOTAL		NUMERO DE ACCIONISTAS	
	1999 %	1998 %	1999	1998
10% o más de participación	11,30	–	1	–
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	88,10	99,42	417	477
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,60	0,58	400	390
<b>Total</b>	<b>88,70</b>	<b>100,00</b>	<b>817</b>	<b>867</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>77,30%</b>	<b>77,30%</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

### Nota 20. Avales Obtenidos de Terceros

Durante 1999 y 1998 no hubo avales obtenidos de terceros.

### Nota 21. Compromisos y Contingencias

Con el objeto de garantizar el crédito indicado en la Nota 11, la Sociedad tiene entregado en garantía al 31 de diciembre de 1999, 32.934.591 acciones que posee del Banco Security, por un valor de M\$26.553.788 (M\$25.532.219 en 1998).

El 28 de octubre de 1999, la Sociedad suscribió un contrato forward en el mercado local. De acuerdo con lo establecido en el contrato, la Sociedad cobrará US\$8.000.000 y pagará UF292.703,23 el 17 de enero de 2000.

Durante 1999, la pérdida generada por la contabilización de dicho contrato, asciende a M\$188.548.

### Nota 22. Moneda Extranjera

Las obligaciones con instituciones financieras en monedas extranjeras en 1999 y 1998 de corto y largo plazo están constituidas por un crédito con el Banco Boston de acuerdo a lo indicado en la Nota 10. Además según lo señalado en Nota 5, existe un depósito a plazo en el Banco Security por US\$288.768 (US\$132.596 en 1998).

### Nota 23. Sanciones

En 1999 y 1998 no existen sanciones a la Sociedad, sus Directores y Ejecutivos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### Nota 24. 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 25. 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 1999 y 1998 los siguientes desembolsos, cuyo detalle se indica a continuación:

ACREEDOR	ACTIVO		GASTO	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Hardware	-	-	-	-
Software	-	-	-	-
Asesorías y otros	-	3.078	-	-
<b>Totales</b>	-	<b>3.078</b>	-	-

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero de 2000), no han existido problemas con el año 2000.

### Nota 26. Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1° de enero y 25 de febrero de 2000, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

GABRIEL BECERRA T.  
Contador General

RENATO PEÑAFIEL M.  
Gerente General

## Informe de los Auditores Independientes



Señores Presidente y Directores  
Grupo Security S.A.

Hemos auditado los balances generales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Grupo Security S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros de Seguros Previsión Generales S.A. y Seguros Previsión Vida S.A. (filiales indirectas de la Sociedad), los cuales representan un 7,32% y un 4,75% del total de activos al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente y un 6,21% y un 0,53% del resultado de los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente. La auditoría de estos estados financieros fue realizada por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, nuestra opinión que aquí expresamos en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas sociedades se basa únicamente en los informes emitidos por 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 mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Grupo Security S.A. a base de los criterios descritos en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 7. En consecuencia, para su adecuada interpretación, 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, basada 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 1999 y 1998 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2.

Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros, a contar del 1° de enero de 1999 la filial Banco Security y sus filiales implementaron las normas relativas a impuestos diferidos.

*Deloitte & Touche*  
Febrero 25, 2000

Jorge Rodríguez

**Deloitte Touche  
Tohmatsu**



---

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS GRUPO SECURITY S.A.

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998  
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  
MM\$ = Millones de pesos  
UF = Unidad de fomento  
US\$ = Dólar norteamericano

## BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (En miles de pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>1999 M\$</b>	<b>1998 M\$</b>
<b>Activo Circulante:</b>		
Disponible	2.069.509	860.584
Depósitos a plazo	2.918.781	9.538.361
Valores negociables	3.561.002	6.388.590
Deudores por ventas, neto	44.957.919	29.552.818
Documentos y cuentas por cobrar	6.736.333	4.604.604
Deudores varios	194.598	26.032
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.583.777	1.049.839
Impuestos por recuperar	320.649	30.864
Otros activos circulantes	3.283.916	7.462.393
<b>Total activo circulante</b>	<b>65.626.484</b>	<b>59.514.085</b>
<b>Activos Fijos:</b>		
Maquinarias y equipos	26.918	16.859
Otros activos fijos	654.752	198.544
<b>Total activo fijo</b>	<b>681.670</b>	<b>215.403</b>
Menos: depreciación acumulada	(218.919)	(112.326)
<b>Total activo fijo, neto</b>	<b>462.751</b>	<b>103.077</b>
<b>Otros Activos:</b>		
Inversiones en empresas relacionadas	71.339.011	66.956.615
Menor valor de inversiones	4.454.070	2.749.529
Otros	5.385.349	2.555.477
<b>Total otros activos</b>	<b>81.178.430</b>	<b>72.261.621</b>
<b>Total Activo</b>	<b>147.267.665</b>	<b>131.878.783</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1999 M\$</b>	<b>1998 M\$</b>
<b>Pasivo Circulante:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - corto plazo	46.423.376	29.245.009
Obligaciones con bancos e instituciones financieras - largo plazo, porción corto plazo	2.159.241	2.129.376
Obligaciones con el público (bonos)	1.935.158	1.969.439
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	–	1.430.594
Cuentas por pagar	3.026.048	3.591.772
Acreeedores varios	1.219.106	7.262
Provisiones y retenciones	363.892	713.508
Impuesto a la renta	271.192	1.075.415
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>55.398.013</b>	<b>40.162.375</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.899.720	3.524.139
Obligaciones con el público (bonos)	11.718.746	13.393.076
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	1.401.589	1.401.610
Otros pasivos	73.410	–
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>15.093.465</b>	<b>18.318.825</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>139.779</b>	<b>915</b>
<b>Patrimonio:</b>		
Capital pagado	39.341.105	39.341.105
Sobreprecio en venta de acciones propias	17.672.412	17.672.412
Otras reservas	1.086.781	1.097.523
Déficit acumulado período desarrollo, filial	(557.939)	(519.668)
<b>Utilidades retenidas:</b>		
Utilidades acumuladas	10.751.540	4.908.274
Utilidad del año	9.176.488	12.610.046
Dividendos provisorios	(833.979)	(1.713.024)
<b>Total utilidades retenidas</b>	<b>19.094.049</b>	<b>15.805.296</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>76.636.408</b>	<b>73.396.668</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>147.267.665</b>	<b>131.878.783</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998 (En miles de pesos)

	1999 M\$	1998 M\$
<b>Resultado Operacional:</b>		
Ingresos de explotación	12.300.519	10.163.973
Costos de explotación	(7.325.722)	(4.997.905)
Margen de explotación	4.974.797	5.166.068
Gastos de administración y ventas	(5.763.579)	(5.247.999)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(788.782)</b>	<b>(81.931)</b>
<b>Resultados no Operacionales:</b>		
Ingresos financieros	1.964.372	1.468.969
Utilidad inversión empresas relacionadas	9.104.776	5.959.968
Pérdida inversión empresas relacionadas	(204.751)	(380.908)
Otros ingresos fuera de la explotación	1.537.692	9.657.800
Amortización menor valor de inversiones	(213.238)	(267.713)
Gastos financieros	(1.353.482)	(1.644.124)
Otros egresos fuera de la explotación	(26.800)	(3.837)
Corrección monetaria	(294.619)	(826.429)
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>10.513.950</b>	<b>13.963.726</b>
<b>Resultado antes de impuesto renta, ítem extraordinario e interés minoritario</b>	<b>9.725.168</b>	<b>13.881.795</b>
Impuesto a la renta	(504.819)	(1.332.134)
Resultado antes de ítem extraordinario e interés minoritario	9.220.349	12.549.661
Ítem extraordinario - Ingreso por utilización de pérdida tributaria de años anteriores	-	61.369
<b>Utilidades antes de interés minoritario</b>	<b>9.220.349</b>	<b>12.611.030</b>
Interés minoritario	(43.861)	(984)
<b>Utilidad del año</b>	<b>9.176.488</b>	<b>12.610.046</b>



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998 (En miles de pesos)

	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación:</b>		
Utilidad del año	9.176.488	12.610.046
Utilidad en venta de inversiones	–	(8.586.917)
<b>Resultado en ventas de activos:</b>		
Pérdida en venta de activos fijos	880	–
Utilidad en ventas de bienes raíces	–	(705.547)
<b>Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:</b>		
Depreciación del ejercicio	67.310	33.647
Amortización de intangibles	2.231	67.576
Utilidad inversión empresas relacionadas	(9.104.776)	(5.959.968)
Pérdida inversión empresas relacionadas	204.751	380.908
Impuesto renta	504.819	1.270.765
Amortización menor valor de inversiones	213.238	267.713
Corrección monetaria neta	294.619	826.429
Interés minoritario	43.861	984
Provisiones y castigos	756.507	1.166.569
Otros cargos y abonos que no representan flujo	(11.745)	432.930
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
Cuentas y documentos por cobrar	(1.970.321)	–
Dividendos y otros repartos percibidos	6.500.681	6.090.189
(Aumento) disminución de otros activos	(78.412)	3.197.174
Aumento de deudores por ventas	(15.329.025)	(2.527.384)
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	(1.867.580)	–
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
Disminución de otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	–	(536)
Provisiones y retenciones	(1.194.316)	–
Cuentas por pagar	(504.573)	–
Cuentas por pagar empresas relacionadas	(4.633.871)	–
Aumento (disminución) otros pasivos	62.514	(508.541)
<b>Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>(16.866.720)</b>	<b>8.056.037</b>

(Continúa)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	<b>1999</b> <b>M\$</b>	<b>1998</b> <b>M\$</b>
<b>Flujo originado por Actividades de Financiamiento:</b>		
Obtención de préstamos	48.585.048	36.067.625
Obligaciones con el público	(1.708.611)	(786.231)
Pago de dividendos	(6.787.442)	(11.884.206)
Pago de préstamos	(29.635.460)	(57.017.066)
Otros flujos de financiamiento	–	2.969.191
<b>Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de financiamiento</b>	<b>10.453.535</b>	<b>(30.650.687)</b>
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión:</b>		
Valores negociables y cuotas de fondos mutuos	2.068.087	2.719.412
Incorporación activo fijo	(198.274)	(50.327)
Venta de inversiones permanentes	–	43.237.449
Ventas de activos fijos	1.435.123	–
Préstamos otorgados	(933.853)	–
Adición inversiones permanentes	(2.933.411)	(10.213.887)
Adquisición otros activos	–	(1.208.193)
Retiros de sociedades	537.688	–
Otros flujos de inversión	–	1.376.538
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de inversión</b>	<b>(24.640)</b>	<b>35.860.992</b>
<b>Flujo neto total positivo del año</b>	<b>(6.437.825)</b>	<b>13.266.342</b>
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(9.752)	480.058
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(6.447.577)</b>	<b>13.746.400</b>
<b>Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>14.032.242</b>	<b>285.842</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>7.584.665</b>	<b>14.032.242</b>

(Concluye)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 (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.

El 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.

El 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 del 11 de mayo de 1995, se acordó impulsar el acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 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 del 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 del 28 de abril de 1997, se acordó incrementar el número de acciones de la Sociedad, mediante el canje de siete acciones por una, quedando el capital social representado por 1.654.721.054 acciones suscritas y pagadas. El 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 Holdings S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

## Nota 2. Resumen de Criterios Contables Aplicados

### a. General

Los estados financieros consolidados de Grupo Security S.A. y sus 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 2b, por las inversiones en algunas filiales, directas e indirectas, 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 año ni el patrimonio.

**b. Criterios de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen a las filiales Factoring Security S.A., sociedad de la cual Grupo Security S.A. es propietaria del 99,99%, Merchant Security S.A., sociedad donde la propiedad de Grupo Security S.A. alcanza un 99,99%, Inmobiliaria Security S.A. donde el Grupo Security S.A. posee un 99,99% e Inversiones Seguros Security Ltda., sociedad de la cual Grupo Security posee un 99,99%. 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 99,99%, Seguros Previsión Vida S.A. y Seguros Previsión Generales S.A., las cuales en 1999 y 1998 son Filiales indirectas al Grupo Security S.A. siendo de propiedad de Inversiones Seguros Security Ltda. En consideración a lo relevante que resulta para Grupo Security S.A., la participación en estas sociedades, en las Notas 10, 11 y 12, se incluye el balance general y estado de resultados por los ejercicios 1999 y 1998 de estas sociedades.

Los efectos de las transacciones realizadas con las empresas filiales han sido eliminados en la presentación de los estados financieros consolidados.

**c. Período cubierto**

Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente.

**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 1º de diciembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999, a un 2,6% (4,3% en 1998).

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en un 2,6% para expresarlos en valores de cierre. Además, para facilitar la comparación se han reclasificado las inversiones con pacto de retroventa como efectivo equivalente en el estado de flujo efectivo de 1998.

**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 1999, de \$530,07 por US\$1 (\$472,41 por US\$1 en 1998).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 1999, han sido traducidos a pesos al valor de \$15.066,96 por U.F.1 (\$14.685,39 por U.F.1 en 1998).

**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 bonos, valorizados al valor de costo corregido monetariamente más intereses devengados o al valor de mercado, el que sea menor y a cuotas de Fondos Mutuos que han sido valorizadas al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

#### **h. Otros activos circulantes**

Bajo este rubro se presentan principalmente inversiones con pactos de retroventa vigentes al cierre del año, los cuales incluyen intereses y reajustes pactados en los respectivos compromisos.

#### **i. Activo fijo**

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$67.310 (M\$33.646 en 1998) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante asignados a los respectivos bienes.

#### **j. 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.

#### **k. Menor valor de inversiones**

El saldo presentado en este rubro corresponde a los menores valores producidos en la compra del 99,99% del Banco Security, del 99,99% de Factoring Security S.A. y de las filiales indirectas Seguros Previsión Vida S.A. (65,337%), Seguros Previsión Generales S.A. (94,935%) y Travel Security S.A. (75%) los cuales están siendo amortizados en un plazo de 20 años.

#### **l. Impuesto a la renta**

La Sociedad al 31 de diciembre de 1999 y 1998 ha determinado los impuestos a la renta de acuerdo a las normas contenidas en la Ley de la Renta.

#### **m. Impuestos diferidos**

La Sociedad reconoce en sus estados financieros el efecto de los impuestos diferidos asignables a aquellas diferencias temporales significativas que se reversarán en el futuro cercano, sin ser compensadas por nuevas diferencias temporales por el mismo concepto. En 1999 y 1998 no hay diferencias significativas de este tipo. Las diferencias temporales cuyo reverso se compensa con futuras diferencias por el mismo concepto, se tratan como diferencias permanentes. La filial Banco Security y sus Filiales reconocen el efecto de los impuestos diferidos desde 1999, de acuerdo con la metodología del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **n. 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.

### ñ. 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:

	1999 M\$	1998 M\$
Disponible	2.069.509	860.584
Depósitos a plazo	2.918.781	9.538.361
Pactos de retroventa sobre pagarés emitidos por el Banco Central de Chile	2.560.195	2.094.526
Fondos Mutuos	36.180	358.675
	<b>7.584.665</b>	<b>12.852.146</b>

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

De acuerdo con lo establecido en la Circular N°2.984 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la filial Banco Security y sus filiales contabilizaron a contar del 1° de enero de 1999, todos los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable tributaria de activos y pasivos. Hasta el 31 de diciembre de 1998 Banco Security y sus filiales no registraron el efecto de los impuestos diferidos. La aplicación de este principio de contabilidad no tuvo efecto acumulado al inicio del año. El efecto del año en la filial Banco Security y sus filiales significó un abono a resultados del ejercicio de M\$396.300.

No ha habido otros 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\$ 294.619 (M\$ 826.429 en 1998), de acuerdo al siguiente detalle:

	(CARGO) - ABONO	
	1999 M\$	1998 M\$
<b>Por actualización de:</b>		
Patrimonio	(1.768.499)	(2.839.566)
Inversiones de sociedades relacionadas	1.668.508	2.540.834
Menor valor de inversiones	15.196	117.698
Activo fijo	14.171	3.628
Fluctuaciones de cambio (neto)	192.209	(379.743)
Reajustes (neto)	(407.424)	13.262
Corrección monetaria cuentas de resultados	(8.780)	(282.542)
<b>Cargo neto a resultado</b>	<b>(294.619)</b>	<b>(826.429)</b>

#### 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., y su detalle es el siguiente:

INSTITUCION	MONEDA	1999		1998	
		VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO	VALOR M\$	FECHA VENCIMIENTO
Banco Security	(US\$)	153.067	19.01.2000	64.453	11.01.1999
Banco Security	(UF)	469.353	24.04.2000	9.473.908	18.01.1999
Banco Security	(\$)	2.296.361	19.01.2000	-	
		<b>2.918.781</b>		<b>9.538.361</b>	

## 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:

	1999 M\$	1998 M\$
<b>a. Fondos Mutuos:</b>		
Fondos Mutuos Security Premiun	418.658	3.106
Fondos Mutuos Security First	320.469	42.945
Fondos Mutuos Security Check	11.180	358.675
Fondo Mutuo Bice-Dreyfus	25.000	
<b>Sub-total</b>	<b>775.307</b>	<b>404.726</b>
<b>b. Otras inversiones:</b>		
General Electric (Bonos)	2.785.695	5.983.864
<b>Total</b>	<b>3.561.002</b>	<b>6.388.590</b>

## Nota 7. Deudores por Venta

El detalle de las partidas, que se presentan en otros activos circulantes, es el siguiente:

INSTITUCION	1999			1998		
	CONTABLE M\$	MERCADO M\$	FECHA DE VENCIMIENTO	CONTABLE M\$	MERCADO M\$	FECHA DE VENCIMIENTO
<b>a. Pagarés Banco Central de Chile:</b>						
Pacto de retroventa con Valores						
Security S.A. Corredores de Bolsa (1)	2.269.559	2.269.559	10.01.2000	1.180.643	1.180.643	10.01.1999
Pacto de retroventa con Valores						
Security S.A. Corredores de Bolsa (2)	163.002	163.002	03.01.2000	-	-	-
Valores Security S.A.						
Corredores de Bolsa (1)	127.634	127.634	10.01.2000	913.883	913.883	10.01.1999
<b>b. Instrumentos de Banco Security:</b>						
Banco Security (2)	-	-	-	42.946	42.946	12.04.1999
<b>c. Derechos sobre contratos de leasing</b>	233.929	233.929	-	2.254.981	2.254.981	-
<b>d. Otros activos circulantes</b>	489.792	489.792	-	3.069.940	3.069.940	-
<b>Totales</b>	<b>3.283.916</b>	<b>3.283.916</b>		<b>7.462.393</b>	<b>7.462.393</b>	

(1) Instrumentos financieros con vencimiento menores a 90 días.

(2) Instrumentos financieros con vencimiento mayores a 90 días.



## Nota 8. Inversiones en Empresas Relacionadas

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 1999 y 1998, corresponde a inversiones realizadas y valorizadas de acuerdo a lo señalado en la Nota 2 j., según el siguiente detalle:

NOMBRE	PARTICIPACION		PATRIMONIO		VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL		RESULTADO	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,9990	99,9990	63.670.514	61.221.002	63.669.878	61.220.390	8.507.958	5.508.507
AFP Protección	–	–	–	–	–	–	–	299.760
Previsión Generales S.A.	94,9350	62,6870	3.380.889	2.498.887	3.209.640	1.566.479	237.468	95.384
Previsión Vida S.A.	65,3369	65,2630	5.717.186	4.607.717	3.735.429	3.007.124	331.931	(180.533)
Parque Araucano Ltda.	50,0000	50,0000	67.970	1.332.630	33.985	666.315	(95.526)	31.256
Parque Araucano Dos Ltda.	50,0000	50,0000	675	2.557	337	1.279	(111)	(2.213)
Parque Araucano Tres Ltda. (1)	99,9900	90,0000	66.520	39.098	66.513	35.188	27.419	25.061
Parque Araucano Cuatro Ltda.	50,0000	50,0000	807.393	406.457	403.697	203.228	(109.114)	(198.162)
Inversiones SH Uno Ltda. (2)	99,9900	99,9900	46.201	86.619	46.197	86.611	–	–
Securizadora Security S.A. (3)	98,6200	98,6200	175.761	172.379	173.335	170.001	–	–
<b>Totales</b>			<b>73.933.109</b>	<b>70.367.346</b>	<b>71.339.011</b>	<b>66.956.615</b>	<b>8.900.025</b>	<b>5.579.060</b>

(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.

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. (actualmente Inversiones Seguros Security 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\$5.529.507, la cual se presenta dentro del rubro otros ingresos fuera de la explotación, del estado de resultados.

El 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 (histórico), manteniendo la participación del 99,995% 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 (histórico), manteniendo la participación del 99,995% 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 (histórico), 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 (histórico), entregando para ello la totalidad de las acciones de las compañías de seguros Previsión Generales S.A. y Previsión Vida S.A., a su valor libros al 30 de noviembre de 1998, operación que no generó resultados en la Sociedad.

El 2 de julio 1999, la Sociedad (a través de su filial Inversiones Seguros Security Ltda.) adquirió el 75% de Turismo Export Travel S.A. (actualmente Travel Security S.A.), generándose un menor valor de M\$1.001.495.

### 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	
			1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Banco Security	99,9990	11.08.94	227.611	243.218	15.608	15.608
Factoring Security S.A.	99,9990	01.07.94	333.431	356.426	22.953	22.996
AFP Protección S.A.	30,4219	28.12.95	—	—	—	104.117
Previsión Generales S.A.	62,6870	28.12.95	1.148.384	299.543	56.474	17.059
Previsión Vida S.A.	65,3369	28.12.95	1.758.421	1.850.342	92.915	107.933
Travel Security S.A.	75,0000	28.12.95	986.223	—	25.288	—
<b>Totales</b>			<b>4.454.070</b>	<b>2.749.529</b>	<b>213.238</b>	<b>267.713</b>

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Circular N°1.358 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a partir del 1° de enero de 1998, el saldo por amortizar del menor valor es amortizado en el plazo de 20 años.

El 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 y Pensiones Ltda., (actualmente, 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 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.

El 2 de julio 1999, la sociedad (a través de su filial Inversiones Seguros Security Ltda.) adquirió el 75% de Turismo Export Travel S.A. (actualmente Travel Security S.A.), generándose un menor valor de M\$1.001.495.

## Nota 10. 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 1999, 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 1999 y 1998 de los estados financieros consolidados del Banco Security y Filiales, es el siguiente:

### Balances Generales Consolidados al 31 de diciembre de:

(Expresado en millones de pesos)

	1999	1998		1999	1998
	MM\$	MM\$		MM\$	MM\$
<b>Activo:</b>			<b>Pasivo y patrimonio:</b>		
Disponibles	64.444	77.288	Captaciones y otras obligaciones	558.406	574.548
Colocaciones netas	612.617	585.730	Obligaciones por bonos	36.137	37.706
Otras operaciones de crédito	—	7.626	Préstamos de instituciones financieras y Banco Central de Chile	101.394	108.969
Inversiones	73.331	103.944	Otros pasivos	19.225	14.717
Otros activos	16.272	12.047	Provisiones voluntarias	507	94
Activos fijos	12.686	10.655	Interés minoritario	10	34
			Capital y reservas	55.089	55.079
			Otras cuentas patrimoniales	73	634
			Utilidad del año	8.509	5.509
<b>Total activo</b>	<b>779.350</b>	<b>797.290</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>779.350</b>	<b>797.290</b>

**Estados de Resultados Consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(Expresado en millones de pesos)

	<b>1999</b> <b>MM\$</b>	<b>1998</b> <b>MM\$</b>
Ingresos operacionales	84.644	96.397
Gastos por intereses y reajustes	(49.086)	(69.065)
Otros gastos de operación	(4.592)	(3.415)
<b>Margen bruto</b>	<b>30.966</b>	<b>23.917</b>
Gastos del personal y administración y otros	(15.544)	(13.139)
<b>Margen neto</b>	<b>15.422</b>	<b>10.778</b>
Provisiones por activos riesgosos	(4.751)	(3.656)
Recuperación de colocaciones castigadas	33	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>10.704</b>	<b>7.122</b>
Resultados no operacionales	(714)	(689)
Excedente antes de impuestos	9.990	6.433
Provisión de impuestos	(1.050)	(920)
<b>Excedente después de impuestos</b>	<b>8.940</b>	<b>5.513</b>
Interés minoritario	(16)	(4)
Provisiones voluntarias	(415)	-
<b>Utilidad del año</b>	<b>8.509</b>	<b>5.509</b>

## Nota 11. Inversión en Seguros Previsión Vida S.A.

La sociedad filial Inversiones Seguros Security Ltda. no consolida sus estados financieros con su filial Seguros Previsión Vida S.A., en la cual tiene una participación de un 65,3369% al 31 de diciembre de 1999 (65,263% en 1998), 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 1999 y 1998:

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

#### Balances Generales al 31 de diciembre de:

(expresados en millones de pesos)

	1999 MM\$	1998 MM\$		1999 MM\$	1998 MM\$
<b>Activo:</b>			<b>Pasivo y patrimonio:</b>		
Inversiones	48.200	47.860	Reserva siniestros	1.881	7.997
Deudores por primas	810	253	Otros pasivos	42.329	37.730
Deudores por siniestros	73	14	Capital y reservas	5.209	4.896
Otros deudores	844	354	Resultado del año	508	(289)
Otros activos	—	1.853			
<b>Total activo</b>	<b>49.927</b>	<b>50.334</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>49.927</b>	<b>50.334</b>

#### Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998:

(expresados en millones de pesos)

	1999 MM\$	1998 MM\$
Ingresos operacionales	6.232	5.494
Costos de intermediación, siniestros y administración	(9.057)	(7.921)
<b>Resultado explotación</b>	<b>(2.825)</b>	<b>(2.427)</b>
Ingresos producto de inversiones	3.361	2.526
Otros ingresos	125	95
Gastos financieros	(69)	(432)
Otros egresos	(1)	(2)
Corrección monetaria	22	(23)
Impuesto a la renta	(105)	(26)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>508</b>	<b>(289)</b>

## Nota 12. Inversión en Seguros Previsión Generales S.A.

La sociedad filial Inversiones Seguros Security Ltda. no consolida sus estados financieros con su filial Seguros Previsión Generales S.A., en la cual tiene una participación de un 94,935% al 31 de diciembre de 1999 (62,687% en 1998), 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 1999 y 1998:

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

#### Balances Generales al 31 de diciembre de:

(expresados en millones de pesos)

	1999 MM\$	1998 MM\$		1999 MM\$	1998 MM\$
<b>Activo:</b>			<b>Pasivo y patrimonio:</b>		
Inversiones	4.967	6.365	Reservas técnicas	8.690	8.606
Deudores por primas	7.116	5.484	Obligaciones financieras	–	992
Reaseguros	443	431	Otros pasivos	972	706
Otros activos	517	524	Capital y reservas	3.131	2.362
			Utilidad del año	250	138
<b>Total activo</b>	<b>13.043</b>	<b>12.804</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>13.043</b>	<b>12.804</b>

#### Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 1999 y 1998

(expresados en millones de pesos)

	1999 MM\$	1998 MM\$
<b>Resultados operacionales:</b>		
Margen de contribución	3.046	2.888
Costo de administración	(3.586)	(3.249)
<b>Resultado de operación</b>	<b>(540)</b>	<b>(361)</b>
Resultado de inversiones	520	435
Otros ingresos y egresos	284	144
Corrección monetaria	(12)	(76)
Resultado de explotación	252	142
Resultado fuera de explotación	(2)	24
Resultado antes de impuesto	250	166
Impuesto a la renta	–	(29)
<b>Resultado del año</b>	<b>250</b>	<b>137</b>

### Nota 13. Otros Activos

Bajo este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

	1999 M\$	1998 M\$
Descuento colocación de bonos (1)	708.151	800.519
Proyecto "Edificio Portal Recoleta" (2)	1.755.367	1.751.451
Contratos de leasing de largo plazo (3)	2.887.605	—
Software	—	2.450
Otros activos	34.226	1.057
<b>Total</b>	<b>5.385.349</b>	<b>2.555.477</b>

(1) En la colocación de los bonos, el descuento dado por dicha colocación fue de M\$1.077.620 (actualizado), el cual está siendo amortizado en 140 meses. Esto originó un cargo a resultados durante el año 1999 de M\$92.395 (M\$92.368 en 1998), el cual se encuentra registrado dentro del rubro "Gastos de administración y Ventas" del estado de resultados. Debido a lo anterior, el monto pendiente de amortizar, presentado dentro del rubro otros activos asciende a M\$708.151 (M\$800.519 en 1998).

(2) Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el saldo corresponde al proyecto "Edificio Portal Recoleta" por M\$1.755.367 (M\$1.751.451 en 1998), el cual está referido al valor de compra a Banco Security, de un terreno según escritura pública del 21 de diciembre de 1998, el cual fue cancelado con un 20% al contado y el 80% restante, equivalente a M\$1.401.589 (M\$1.401.611 en 1998), se pagará en un plazo de tres años a contar de esa fecha, en una sola cuota; y a la activación de algunos costos directos incurridos en dicho terreno.

(3) En 1999 se compraron bienes muebles e inmuebles a la sociedades relacionadas Banco Security y Leasing Security S.A. en UF201.489,85. Algunos de dichos muebles e inmuebles habían sido entregados en arriendo, mediante leasing financiero, por las sociedades relacionadas, por lo que en estos casos la transacción, implicó a su vez que las sociedades relacionadas cedieren a la sociedad los contratos de leasing respectivo. Por otra parte, el resto de los bienes adquiridos fueron entregados en leasing financiero a terceros.

### Nota 14. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

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

<b>INSTITUCION</b>	<b>1999 M\$</b>	<b>1998 M\$</b>
Banco del Estado	4.487.720	1.767.197
Banco de Chile	—	4.269.779
Banco de A. Edwards	5.464.100	3.302.277
Banco de Crédito e Inversiones	3.448.464	3.576.411
Banco BICE	1.935.551	426.755
Banco Santiago	5.129.396	—
CorpBanca	3.717.187	4.112.635
Banco BHIF	1.660.164	1.658.811
Banco Dresdner Nationale de Paris	1.116.850	461.848
Banco Sudamericano	3.323.652	2.173.037
Banco del Exterior	610.866	474.423
Banco Internacional	353.238	—
Banco Santander	4.213.810	4.473.271
Banco Sudameris	704.312	—
Banco de Boston	2.695.209	—
Banco Real	—	359.856
Banco Security	6.558.357	1.536.268
Republic National Bank	1.004.500	652.441
<b>Total obligaciones con bancos</b>	<b>46.423.376</b>	<b>29.245.009</b>
<b>Monto capital adeudado</b>	<b>45.101.423</b>	<b>27.420.294</b>
<b>Tasa de interés promedio anual</b>	<b>11,48 %</b>	<b>11,48 %</b>
<b>Obligaciones pactadas en moneda nacional:</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



## Nota 15. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto y Largo Plazo

ACREEDOR	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Banco Boston (*)	2.159.241	2.129.376	1.899.720	3.524.139
Capital adeudado	1.926.105	1.774.222	1.899.720	3.524.139

(\*) Obligación pactada en moneda extranjera

	1999	1998
Tasa pactada anual	8,125%	8,125%

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

VENCIMIENTO	CAPITAL		INTERESES	
	US\$	M\$	US\$	M\$
05.04.2000	3.650.000	1.926.105	222.422	117.372
05.04.2001	3.600.000	1.899.720	219.375	115.764
<b>Totales</b>	<b>7.250.000</b>	<b>3.825.825</b>	<b>441.797</b>	<b>233.136</b>

b. El 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.

c. El 5 de abril de 1999, la Sociedad efectuó un abono a capital de US\$3.650.000 y canceló intereses por la suma de US\$912.366,75 de la cuota que tenía vencimiento el 5 de abril de 1999.

## Nota 16. Pasivos a Corto Plazo

### Otros pasivos a corto plazo:

	PACTADAS EN \$ NO REAJUSTABLES (*)		PACTADAS EN \$ REAJUSTABLES (*)		TOTAL	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	–	1.430.594	–	–	–	1.430.594
Cuentas por pagar	3.026.048	3.591.772	–	–	3.026.048	3.591.772
Acreedores varios	1.219.106	7.262	–	–	1.219.106	7.262
Provisiones y retenciones	363.892	713.508	–	–	363.892	713.508
Provisión impuesto renta	271.192	1.075.415	–	–	271.192	1.075.415
<b>Total</b>	<b>4.880.238</b>	<b>6.818.551</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4.880.238</b>	<b>6.818.551</b>
<b>Capital adeudado</b>	<b>4.880.238</b>	<b>6.818.551</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4.880.238</b>	<b>6.818.551</b>

	1999	1998
Porcentaje obligaciones en moneda nacional:	100 %	100 %

(\*) Obligaciones no afectas a intereses.

## Nota 17. Acreedores por Bonos

El 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 a una 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 de 2007. El capital se amortizará en 18 cuotas iguales y semestrales a partir del 1° de septiembre de 1998.

	1999			
	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	17.326	261.051	–	–
Deuda con el público	111.111	1.674.107	777.777	11.718.746
<b>Total</b>	<b>128.437</b>	<b>1.935.158</b>	<b>777.777</b>	<b>11.718.746</b>

	1998			
	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	UF	M\$	UF	M\$
Intereses devengados	19.599	295.304	–	–
Deuda con el público	111.111	1.674.135	888.889	13.393.076
<b>Total</b>	<b>130.710</b>	<b>1.969.439</b>	<b>888.889</b>	<b>13.393.076</b>

El 1° de marzo de 1998 se cancelan M\$524.075 por concepto de interés correspondiente al cupón N°5, de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de septiembre de 1998 se cancelan M\$430.431 correspondiente a intereses del cupón N°6, de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de marzo de 1999 se cancelan M\$428.350 por concepto de intereses, correspondiente al cupón N°7 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

El 1° de septiembre de 1999 se cancelan M\$409.774 por concepto de intereses, correspondiente al cupón N°8 de los bonos BSECU-A1 y BSECU-A2.

En la colocación de los bonos, el descuento dado por dicha operación fue de M\$1.050.312 (actualizado), el cual será amortizado en 140 meses. Esto originó un cargo a resultados durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 1999 de M\$92.395 (M\$92.368 en 1998), el cual se encuentra registrado dentro del rubro “Gastos de administración y ventas” del estado de resultados. Debido a lo anterior, el monto pendiente por amortizar, presentado en otros activos asciende a M\$708.151 (M\$800.519 en 1998).

## Nota 18. Impuesto a la Renta

### a. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad ha constituido provisión de impuesto a la renta, a la que fueron aplicados los pagos provisionales mensuales cancelados en 1999, lo que arroja un saldo por pagar de M\$271.192 (M\$1.075.415 en 1998).

El detalle de esta provisión al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	1999 M\$	1998 M\$
Renta Líquida Imponible	3.348.747	8.880.892
Provisión de impuesto a la renta de primera categoría	504.819	1.332.134
<b>Menos:</b>		
Pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto	(233.627)	(195.350)
Item extraordinario-ingreso por utilización de pérdidas tributarias de años anteriores	-	(61.369)
<b>Impuesto a la renta por pagar</b>	<b>271.192</b>	<b>1.075.415</b>

## b. Impuestos diferidos

### Futuro cambio contable

La Superintendencia de Valores y Seguros estableció la obligación de reconocer los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario 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 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sólo para efectos de carácter informativo, sin afectar contablemente los estados financieros correspondientes. En consecuencia, de acuerdo a la citada circular, en los presentes estados financieros se proporciona la información relativa a impuestos diferidos sólo en nota explicativa, considerando su aplicación inicial a partir del 1° de enero de 1999.

En enero del 2000 la Superintendencia de Valores y Seguros estableció que las normas del Boletín Técnico N°60 rigen a partir del 1° de enero del 2000. Asimismo, el Colegio de Contadores de Chile A.G. estableció la aplicación obligatoria del Boletín N°60 a contar del año 2000.

Al 31 de diciembre de 1999 los saldos acumulados por impuestos diferidos, excluidos los saldos acumulados iniciales al 1° de enero de 1999, son los siguientes:

	IMPUESTOS DIFERIDOS			
	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>				
Provisión sobre contratos futuros	3.777	–	–	–
Provisión de incobrables	176.049	–	–	–
Provisiones varias	213.802	–	–	–
Diferencia contratos a valor				
Financiero v/s Tributario	–	–	18.270	–
Otras provisiones	222.000	–	–	–
Provisión asesorías	–	–	2.621	–
Diferencia depreciación tributaria v/s financiera	–	–	115	230
Provisión de vacaciones	16.943	–	–	–
<b>Totales</b>	<b>632.571</b>	<b>–</b>	<b>21.006</b>	<b>230</b>

El detalle de los saldos acumulados al 31 de diciembre de 1999 de activos y pasivos por impuestos diferidos y sus correspondientes cuentas complementarias, hubiera sido el siguiente:

CONCEPTOS	IMPUESTOS DIFERIDOS		CUENTAS COMPLEMENTARIAS		PLAZO ESTIMADO REVERSO AÑOS	PLAZO PROMEDIO PONDERADO
	ACTIVO (PASIVO) M\$	ACTIVO (PASIVO) LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$		
Provisión sobre contratos futuros	7.035	–	(7.035)	–	1	–
Provisión de asesorías	7.659	–	(7.659)	–	1	–
Provisión incobrables	78.450	–	(78.450)	–	1	–
Provisiones varias	113.420	–	(113.420)	–	1	–
Diferencia depreciación tributaria v/s financiera	(245)	(489)	245	489	3	–
Pérdida tributaria	(4.500)	–	4.500	–	1	–
Provisión de vacaciones	4.953	–	(4.953)	–	1	–
<b>Totales</b>	<b>206.772</b>	<b>(489)</b>	<b>(206.772)</b>	<b>489</b>	<b>–</b>	<b>1</b>

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

	M\$
Total impuesto corriente	(504.819)
<b>Impuestos diferidos</b>	
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del año	611.335
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	211.272
Total impuesto diferido	822.607
<b>Total impuesto a la renta</b>	<b>317.788</b>

## Nota 19. Cambios en el Patrimonio

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES PROPIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	DEFICIT ACUMULADO PERIODO DESARROLLO FILIAL M\$	UTILIDADES ACUMULADAS M\$	UTILIDADES DEL AÑO M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	TOTAL M\$
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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>38.344.157</b>	<b>17.224.573</b>	<b>1.069.711</b>	<b>(506.499)</b>	<b>4.783.893</b>	<b>12.290.494</b>	<b>(1.669.614)</b>	<b>71.536.715</b>
Saldos al 31 de diciembre de								
<b>1998, actualizados (2,6%)</b>	<b>39.341.105</b>	<b>17.672.412</b>	<b>1.097.523</b>	<b>(519.668)</b>	<b>4.908.274</b>	<b>12.610.046</b>	<b>(1.713.024)</b>	<b>73.396.668</b>
Saldos históricos 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
Traspaso utilidad 1998	–	–	–	–	10.620.880	(12.290.494)	1.669.614	–
Distribución de dividendos	–	–	–	–	(4.964.163)	–	–	(4.964.163)
Déficit acumulado período de desarrollo filial	–	–	–	(41.598)	–	–	–	(41.598)
Superávit período de desarrollo filial	–	–	–	3.567	–	–	–	3.567
Ajuste reserva de calce filial	–	–	93.274	–	–	–	–	93.274
Ajuste reserva de fluctuación inversiones filial	–	–	(109.013)	–	–	–	–	(109.013)
Dividendos provisorios	–	–	–	–	–	–	(827.361)	(827.361)
Corrección monetaria	996.948	447.839	32.809	(13.409)	310.930	–	(6.618)	1.768.499
Utilidad del ejercicio	–	–	–	–	–	9.176.488	–	9.176.488
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>39.341.105</b>	<b>17.672.412</b>	<b>1.086.781</b>	<b>(557.939)</b>	<b>10.751.540</b>	<b>9.176.488</b>	<b>(833.979)</b>	<b>76.636.408</b>

El movimiento de las cuentas de capital y reservas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, fue el siguiente:

- a. De conformidad con lo dispuesto en el artículo N°10 de la Ley 18.046 al cierre del ejercicio 1999 y 1998 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\$1.086.781 (M\$1.097.523 en 1998), presentado en otras reservas, corresponde al porcentaje de participación de la sociedad, sobre la reserva de calce originada durante el ejercicio 1999 y 1998, en la filial indirecta Seguros Previsión Vida S.A. y la reserva de fluctuación de inversiones originada durante el ejercicio 1999 y 1998, en la filial Banco Security.
- c. La sociedad presenta en el patrimonio la suma de M\$557.939 (M\$519.688 en 1998), producto del déficit en el período de desarrollo de su filial Inmobiliaria Security S.A. Dicha cantidad incluye además, la suma de M\$13.199 (M\$9.224 (histórico) en 1998) producto del superávit en el período de desarrollo, de su filial Merchant Security S.A.

El 30 de abril de 1999 en Junta Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir la utilidad del ejercicio 1998 de la siguiente forma:

	M\$
<b>* Reparto de dividendos:</b>	
Aplicación del dividendo provisorio pagado en el ejercicio anterior (\$1 por acción)	1.669.614
Dividendo definitivo del año de \$3 por acción	4.964.163
* Utilidades acumuladas	5.656.717
<b>Total</b>	<b>12.290.494</b>

- d. Dividendos provisorios – El 31 de marzo de 1999, el Directorio acordó repartir un dividendo provisorio de \$0,5 por acción, con cargo a las utilidades de 1999.
- e. Política de dividendos – La política acordada por los accionistas es distribuir el 50% de la utilidad líquida en dinero efectivo que la sociedad haya recibido de sus filiales directas en el ejercicio y dividir su pago en dos dividendos, uno provisorio y otro definitivo.

## Nota 20. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

### Transacciones:

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 1999 y 1998, son las siguientes:

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	MONTO		EFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO	
				1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Depósito a plazo	2.449.428	9.549.792	1.145.321	640.778
			Instrumentos financieros	–	3.341.723	135.420	141.665
			Compra de Terreno	161.096	–	–	–
			Asesorías	89.000	75.424	89.000	72.322
			Préstamos	7.298.693	420.598	(138.420)	(37.519)
Asesorías Security	Filial indirecta	96.654.738-8	Asesorías	69.732	–	69.732	–
			Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.	Filial indirecta	96.639.280-0	Fondos mutuos	1.233.173
Instrumentos financieros	–	1.995.191	–			55.847	
Asesorías	–	52.628	–			52.628	
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Filial indirecta	96.515.580-5	Transacciones financieras	16.743.015	53.554.575	672.140	544.942
			Asesorías y arriendo	4.056	371.538	4.056	189.550
			Compra de terreno	–	1.751.451	–	451
			Comisiones	–	1.139	–	(1.139)
Inmobiliaria Parque Araucano Tres Ltda.	Filial indirecta	99.301.000-6	Cuenta corriente	–	219.310	–	35.318
			Corretaje de propiedades	–	7.060	–	7.060
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	Filial indirecta	77.173.860-5	Cuenta corriente	–	356.895	–	22.067
			Seguros Previsión Vida S.A.	Filial indirecta	99.301.000-6	Asesoría inmobiliaria	–
Leasing Security S.A.	Filial indirecta	96.577.500-5	Compra de contratos			2.362.571	132
<b>Totales</b>				<b>32.372.661</b>	<b>71.795.536</b>	<b>–</b>	<b>1.781.579</b>



**a. Cuentas por cobrar**

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	1999 M\$	1998 M\$
Parque Araucano Tres Ltda.	Filial indirecta	78.972.520-9	Cuenta corriente	21.094	626.615
Parque Araucano Cuatro Ltda.	Filial indirecta	78.975.410-1	Cuenta corriente	188.560	—
Inversiones Maya S.A.	Filial indirecta	78.089.490-3	Cuenta corriente	107.643	—
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	Filial indirecta	77.173.860-5	Cuenta corriente	804.198	356.895
Valores Security S.A.					
Corredores de Bolsa	Filial indirecta	96.515.580-5	Cuenta corriente	81.403	—
Administradora de Fondos					
Mutuos Security S.A.	Filial indirecta	96.639.280-0	Cuenta corriente	1.879	—
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Cuenta corriente	290.000	—
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Asesoría	89.000	66.178
Securizadora Security S.A.	Filial indirecta	96.847.360-3	Cuenta corriente	—	151
<b>Total</b>				<b>1.583.777</b>	<b>1.049.839</b>

**b. Cuentas por pagar a corto plazo**

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	1999 M\$	1998 M\$
Seguros Previsión	Filial				
Generales S.A.	indirecta	99.302.000-1	Cuenta corriente	—	1.368.578
Valores Security S.A.	Filial				
Corredores de Bolsa	indirecta	96.515.580-5	Cuenta corriente	—	62.016
<b>Total</b>				<b>—</b>	<b>1.430.594</b>

**c. Cuentas por pagar largo plazo**

EMPRESA	RELACION	R.U.T.	TRANSACCION	1999 M\$	1998 M\$
Banco Security	Filial	97.053.000-2	Compra de terreno	1.401.589	1.401.610
<b>Total</b>				<b>1.401.589</b>	<b>1.401.610</b>

Además, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la sociedad mantiene las inversiones financieras señaladas en notas 5, 6 y 7 en las sociedades financieras relacionadas que en dichas notas se indican.

**Nota 21. Remuneración del Directorio**

Durante el presente ejercicio se han pagado M\$52.984 (M\$47.371 en 1998) por concepto de dietas a Directores de la Sociedad.

## Nota 22. Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones efectuadas durante los ejercicios 1999 y 1998 por los accionistas mayoritarios, Presidente, Directores y Gerentes, de acuerdo al Registro de Accionistas, fueron las siguientes:

TRANSACCION DE ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES			
	1999		1998	
	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS
Inversiones Los Cactus Ltda.	14.691.174	5.281.228	—	—
Inversiones Los Chilcos Ltda.	6.862.473	2.598.388	—	—
Inversiones Zukunft Ltda.	—	87.502.205	—	—
San Leon Inversiones Ltda.	2.866.413	—	—	—
Carmen Moria Alzérreca B.	188.980	—	—	—
Inversiones Llascahue Ltda.	15.216.470	5.761.929	—	—
Jaime Correa Hogg	—	796.544	—	—
Sociedad de Servicios e Inversiones Ltda.	80.668.080	20.128.474	—	—
Bilbao Hormaeche, Bonifacio	325.000	50.000	—	—
Inmobiliaria El Roble Ltda.	—	1.500.000	—	1.535.515
Horacio Pavez Aros	—	155.274	—	—
Inmobiliaria Villuco Ltda.	24.198.540	—	—	—
Inmobiliaria Matyco Ltda.	54.078.982	—	—	—
Inversiones Camino Mirasol Ltda.	13.641.545	40.144.413	—	—
Inversiones Círculo Financiero	6.415.660	7.300.000	—	—
Barzelatto Sánchez Osvaldo	—	1.845.550	—	—
Inversiones Rododendros Ltda.	531.705	—	—	—
Inversiones Montecasino Ltda.	3.171.095	—	—	—
Inversiones San Ignacio Ltda.	1.547.156	—	—	—
Inversiones El Rocío Ltda.	1.224.983	—	—	—
Comercial Los Lagos Ltda.	1.593.888	—	—	—
Inversiones Arizcun Ltda.	370.296	—	—	—
Gómez y Cobo Ltda.	369.887	—	—	—
Inversiones Parsec Ltda.	306.246	—	—	—
Inversiones Hidroeléctricas Ltda.	15.945.646	—	—	—
Inversiones D y V Ltda.	904.913	—	—	—
Cía. de Inversiones Río Bueno S.A.	1.225.350	—	—	—
Sergio Candia A.	—	71.498	—	—
Inversiones Peralillo Ltda.	—	1.366.697	—	—
Silva Gaete Matías	280.140	—	—	—
Soc. de Inv. Camino Interior El Pangué	—	280.140	—	—
Asesorías e Inversiones Las Arañas Ltda.	—	850.000	—	—
De la Mare Peddar Thomas	—	525.938	—	—
Paclama S.A.	37.199	—	2.050.847	—

(Continúa)

TRANSACCION DE ACCIONISTAS	NUMERO DE ACCIONES			
	1999		1998	
	COMPRAS	VENTAS	COMPRAS	VENTAS
Claudio Berndt Cramer	3.936	–	–	–
Inversiones La Pinta Ltda.	2.500.000	4.033.522	–	–
Inversiones B y B Ltda.	–	7.764.967	–	–
Inversiones Towel Ltda.	–	40.000	–	–
Peñañiel Muñoz María Andrea	–	31.605	–	–
Inversiones Hemaco S.A.	16.780.549	–	–	–
Rentas e Inv. San Antonio	1.361.098	–	–	–

(Concluye)

### Nota 23. Distribución de Accionistas

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

TIPO DE ACCIONISTA	PARTICIPACION TOTAL		NUMERO DE ACCIONISTAS	
	1999 %	1998 %	1999	1998
10% o más de participación	11,30	–	1	–
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	88,10	99,42	417	477
Menos de 10% de participación con inversión inferior a 200 Unidades de Fomento	0,60	0,58	400	390
<b>Total</b>	<b>88,70</b>	<b>100,00</b>	<b>817</b>	<b>867</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>77,30%</b>	<b>77,30%</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

### Nota 24. Avaluos Obtenidos de Terceros

Durante 1999 y 1998 no hubo avaluos obtenidos de terceros.

### Nota 25. Compromisos y Contingencias

Con el objeto de garantizar el crédito indicado en la Nota 15, la Sociedad tiene entregado en garantía al 31 de diciembre de 1999 la cantidad de 32.934.591 acciones que posee del Banco Security, por un valor de M\$26.553.778 (M\$25.532.219 en 1998). El 28 de octubre de 1999, la sociedad suscribió un contrato forward en el mercado local de acuerdo con lo establecido en el contrato, la sociedad cobrará US\$8.000.000 y pagará UF292.703,23 al 17 de enero de 2000. Durante 1999, la pérdida generada por la contabilización de dicho contrato, asciende a M\$188.548.

### Nota 26. Moneda Extranjera

Las obligaciones con instituciones financieras en monedas extranjeras en 1999 y 1998 de corto y largo plazo están constituidas por un crédito con el Banco Boston de acuerdo a lo indicado en la Nota 15. Además según lo señalado en la Nota 5, existe un depósito a plazo en el Banco Security por US\$288.768 (US\$132.596 en 1998).

### Nota 27. Sanciones

En 1999 y 1998 no existen sanciones a la sociedad, sus directores y ejecutivos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### Nota 28. Gastos de Investigación y Desarrollo

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

### Nota 29. 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 1999 y 1998 los siguientes desembolsos, cuyo detalle se indica a continuación:

ACREEDOR	ACTIVO		GASTO	
	1999 M\$	1998 M\$	1999 M\$	1998 M\$
Hardware	-	-	-	-
Software	-	-	-	-
Asesorías y otros	-	3.078	-	-
<b>Totales</b>	-	<b>3.078</b>	-	-

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero de 2000), no han existido problemas con el año 2000.

### Nota 30. Hechos Posteriores

En el período comprendido entre el 1° de enero y el 25 de febrero de 2000, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

GABRIEL BECERRA T.  
Contador General

RENATO PEÑAFIEL M.  
Gerente General

## Informe de los Auditores Independientes



### 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 1999 y 1998, 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 hemos examinado los estados financieros de las filiales indirectas Seguros Previsión Generales S.A. y Seguros Previsión Vida S.A., los cuales representan un 4,72% (4,75% en 1998) del total de activos al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente y un 6,2% (0,53% en 1998) del resultado de los ejercicios 1999 y 1998, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas sociedades se basa únicamente en tales informes.

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.

En nuestra opinión, basada 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 1999 y 1998 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con principios contables generalmente aceptados.

Como se explica en la Nota 3 a los estados financieros a contar el 1° de enero de 1999 la filial no consolidada Banco Security y filiales implementaron las normas relativas a impuestos diferidos.

*Deloitte & Touche*  
Febrero 25, 2000

  
Jorge Rodríguez

**Deloitte Touche  
Tohmatsu**



---

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS **GRUPO SECURITY S.A.**

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

## 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.
13. Travel Security S.A.

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

# BANCO SECURITY

Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

## Balance General

<b>Activos</b>	<b>1999 MM\$</b>	<b>1998 MM\$</b>
Disponible	64.444	77.288
Colocaciones Netas	612.617	585.730
Otras Operaciones de Crédito	—	7.626
Inversiones	73.331	103.944
Activo Fijo	12.687	10.654
Otros Activos	16.271	12.047
<b>Total Activos</b>	<b>779.350</b>	<b>797.289</b>

## Pasivos

Captaciones y Otras Obligaciones	558.406	574.548
Préstamos de Instituciones Financieras	101.394	108.969
Bonos Subordinados	22.341	22.201
Otros Pasivos	33.538	30.350
Capital y Reservas	55.162	55.713
Utilidad del Ejercicio	8.509	5.508
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>779.350</b>	<b>797.289</b>

## Estado de Resultado

Resultado Operacional	10.705	7.122
Resultado No Operacional	(1.146)	(693)
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>9.559</b>	<b>6.429</b>
Impuesto Renta	(1.050)	(921)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>8.509</b>	<b>5.508</b>



# VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

## Balance General

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	36.556.335	43.143.541
Activo Fijo	93.440	99.283
Otros Activos	376.117	460.290
<b>Total Activos</b>	<b>37.025.892</b>	<b>43.703.114</b>

## Pasivos

Circulante	33.900.781	41.473.823
Capital y Reservas	2.223.969	2.125.878
Utilidad del Ejercicio	901.142	103.413
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>37.025.892</b>	<b>43.703.114</b>

## Estado de Resultado

Resultado Operacional	1.020.266	86.896
Resultado No Operacional	55.896	31.470
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>1.076.162</b>	<b>118.366</b>
Impuesto Renta	(175.020)	(14.953)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>901.142</b>	<b>103.413</b>

**LEASING SECURITY S.A.**  
**Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998**

**Balance General**

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	15.253.300	13.660.064
Largo Plazo	31.126.809	32.343.767
Activo Fijo	555.507	584.480
<b>Total Activos</b>	<b>46.935.616</b>	<b>46.588.311</b>

**Pasivos**

Circulante	20.745.217	21.080.888
Largo Plazo	19.236.632	18.564.030
Capital y Reservas	6.176.627	6.174.378
Utilidad del Ejercicio	777.140	769.015
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>46.935.616</b>	<b>46.588.311</b>

**Estado de Resultado**

Resultado Operacional	1.543.901	966.170
Resultado No Operacional	(591.256)	(141.160)
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>952.645</b>	<b>825.010</b>
Impuesto Renta	(175.505)	(55.995)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>777.140</b>	<b>769.015</b>

# ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

## Balance General

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	1.862.047	1.528.152
Largo Plazo	—	—
Activo Fijo	61.738	56.773
<b>Total Activos</b>	<b>1.923.785</b>	<b>1.584.925</b>

## Pasivos

Circulante	131.438	73.734
Capital y Reservas	1.069.619	1.069.619
Utilidad acumulada	73.436	73.436
Utilidad del Ejercicio	649.292	368.136
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.923.785</b>	<b>1.584.925</b>

## Estado de Resultado

Resultado Operacional	385.545	268.100
Resultado No Operacional	378.328	166.345
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>763.873</b>	<b>434.445</b>
Impuesto Renta	(114.581)	(66.309)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>649.292</b>	<b>368.136</b>

**ASESORIAS SECURITY S.A.**  
**Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998**

**Balance General**

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	235.208	204.632
Activo Fijo	3.865	1.621
Otros Activos		
<b>Total Activos</b>	<b>239.073</b>	<b>206.253</b>

**Pasivos**

Circulante	43.653	7.639
Capital y Reservas	177.668	177.668
Dividendos Provisorios	(302.978)	(56.822)
Utilidad del Ejercicio	320.730	77.768
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>239.073</b>	<b>206.253</b>

**Estado de Resultado**

Resultado Operacional	365.522	80.513
Resultado No Operacional	11.100	10.941
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>376.622</b>	<b>91.454</b>
Impuesto Renta	(55.892)	(13.686)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>320.730</b>	<b>77.768</b>

# FACTORING SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

## Balance General

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	50.729.640	37.024.647
Activo Fijo	125.180	65.916
Otros Activos	2.891.613	4.112
<b>Total Activos</b>	<b>53.746.433</b>	<b>37.094.675</b>

## Pasivos

Circulante	47.906.650	31.609.596
Largo Plazo	–	–
Capital y Reservas	4.565.278	4.557.138
Utilidad del Ejercicio	1.274.505	927.941
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>53.746.433</b>	<b>37.094.675</b>

## Estado de Resultado

Resultado Operacional	1.732.618	1.214.599
Resultado No Operacional	(79.081)	(7.999)
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>1.653.537</b>	<b>1.206.600</b>
Impuesto Renta	(379.032)	(278.659)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.274.505</b>	<b>927.941</b>

**MERCHANT SECURITY S.A.**  
Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

**Balance General**

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	1.765.355	3.811.585
Activo Fijo	8.350	4.315
Otros Activos	183.547	170.001
<b>Total Activos</b>	<b>1.957.252</b>	<b>3.985.901</b>

**Pasivos**

Circulante	618.668	2.458.348
Capital y Reservas	1.530.888	1.040.427
Utilidad del Ejercicio	(192.304)	487.126
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.957.252</b>	<b>3.985.901</b>

**Estado de Resultado**

Resultado Operacional	(371.854)	(83.836)
Resultado No Operacional	179.550	656.738
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>(192.304)</b>	<b>572.902</b>
Impuesto Renta	-	(85.776)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(192.304)</b>	<b>487.126</b>

---

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.**  
**Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998**

**Balance General**

	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>Activos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	174.965	172.074
Activo Fijo	1.394	2.320
<b>Total Activos</b>	<b>176.359</b>	<b>174.394</b>
<b>Pasivos</b>		
Circulante	597	2.013
Capital y Reservas	172.381	163.704
Utilidad del Ejercicio	3.381	8.677
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>176.359</b>	<b>174.394</b>

**INMOBILIARIA SECURITY S.A.**  
Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

**Balance General**

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	1.455.928	2.495.399
Activo Fijo	11.184	11.077
Otros Activos	2.306.096	2.744.072
<b>Total Activos</b>	<b>3.773.208</b>	<b>5.250.548</b>

**Pasivos**

Circulante	1.137.307	2.344.923
Largo Plazo	1.401.589	1.401.611
Capital y Reservas	1.805.679	1.805.679
Déficit Acumulado Período de Desarrollo Filial	(182.928)	(142.514)
Déficit Acumulado Período de Desarrollo	(15.019)	(15.019)
Resultado Acumulado	(144.132)	-
Resultado del Ejercicio	(229.288)	(144.132)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>3.773.208</b>	<b>5.250.548</b>

**Estado de Resultado**

Resultado Operacional	(61.703)	(23.173)
Resultado No Operacional	(167.585)	(120.959)
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>(229.288)</b>	<b>(144.132)</b>
Impuesto Renta	-	-
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(229.288)</b>	<b>(144.132)</b>



# INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

## Balance General

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Circulante	2.255.808	1.994.009
Activo Fijo	248.484	2.166
Otros Activos	10.862.111	6.723.488
<b>Total Activos</b>	<b>13.366.403</b>	<b>8.719.663</b>

## Pasivos

Circulante	3.580.819	118.310
Pasivo Largo Plazo	73.410	–
Interés Minoritario	139.832	–
Capital y Reservas	9.153.597	5.822.710
Utilidad del Ejercicio	418.745	2.778.643
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>13.366.403</b>	<b>8.719.663</b>

## Estado de Resultado

Resultado Operacional	(572.085)	(133.995)
Resultado No Operacional	1.154.705	3.039.074
Interés Minoritario	(43.022)	–
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>539.598</b>	<b>2.905.079</b>
Impuesto Renta	(120.853)	(126.436)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>418.745</b>	<b>2.778.643</b>

**SEGUROS PREVISION VIDA S.A.**  
Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

**Balance General**

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones	48.199.655	47.860.320
Deudores por Primas y Reaseguros	883.485	267.042
Otros Activos	843.936	2.207.191
<b>Total Activos</b>	<b>49.927.076</b>	<b>50.334.553</b>

**Pasivos**

Reservas Técnicas	41.580.216	41.766.597
Obligaciones con Instituciones Financieras	401.516	2.693.450
Otros Pasivos	2.228.158	1.266.789
Capital y Reservas	5.209.156	4.895.535
Resultado del Ejercicio	508.030	(287.818)
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>49.927.076</b>	<b>50.334.553</b>

**Estado de Resultado**

Resultado Operacional	487.609	(357.083)
Resultado No Operacional	124.926	95.023
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>612.535</b>	<b>(262.060)</b>
Impuesto Renta	(104.505)	(25.759)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>508.030</b>	<b>(287.819)</b>

**SEGUROS PREVISION GENERALES S.A.**  
Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

**Balance General**

<b>Activos</b>	<b>1999</b>	<b>1998</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inversiones	4.967.260	6.365.081
Deudores por Primas y Reaseguros	7.558.774	5.914.978
Otros Activos	517.442	524.292
<b>Total Activos</b>	<b>13.043.476</b>	<b>12.804.351</b>

**Pasivos**

Reservas Técnicas	8.751.476	8.607.573
Obligaciones con Instituciones Financieras	2	991.800
Otros Pasivos	911.108	706.092
Capital y Reservas	3.130.752	2.361.385
Resultado del Ejercicio	250.138	137.501
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>13.043.476</b>	<b>12.804.351</b>

**Estado de Resultado**

Resultado Operacional	251.205	142.402
Resultado No Operacional	17.756	23.635
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>268.961</b>	<b>166.037</b>
Impuesto Renta	(18.823)	(28.536)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>250.138</b>	<b>137.501</b>

---

**TRAVEL SECURITY S.A.**  
**Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999**

**Balance General**

	<b>1999</b>
<b>Activos</b>	<b>M\$</b>
Circulante	1.780.687
Activo Fijo	247.061
Otros Activos	24.014
<b>Total Activos</b>	<b>2.051.762</b>

**Pasivos**

Circulante	861.121
Largo Plazo	631.313
Capital y Reservas	387.241
Utilidad del Ejercicio	172.087
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.051.762</b>

**Estado de Resultado**

Resultado Operacional	182.252
Resultado No Operacional	15.648
<b>Excedentes antes de Impuestos</b>	<b>197.900</b>
Impuesto Renta	(25.813)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>172.087</b>

## DIRECCIONES EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

<b>GRUPO SECURITY S.A.</b>	Miraflores 178, Piso 6 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704010 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:grupo@security.cl">grupo@security.cl</a>
<b>BANCO SECURITY</b> Casa Matriz	Agustinas 621 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704001 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:banco@security.cl">banco@security.cl</a> y SecurityPhone (56-2) 2704040
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Miraflores 178, Piso 6 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704657 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:valores@security.cl">valores@security.cl</a>
Leasing Security S.A.	Miraflores 178, Piso 5 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704008 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:leasing@security.cl">leasing@security.cl</a>
Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.	Miraflores 178, Piso 6 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704015 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:fmutuos@security.cl">fmutuos@security.cl</a>
Asesorías Security S.A.	Agustinas 621, Piso 5 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 6384034 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:asesorias@security.cl">asesorias@security.cl</a>
<b>FACTORING SECURITY S.A.</b>	Miraflores 178, Piso 5 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704006 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:factoring@security.cl">factoring@security.cl</a>
<b>MERCHANT SECURITY S.A.</b>	Agustinas 621, Piso 6 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704009 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:merchant@security.cl">merchant@security.cl</a>
Securitizadora Security S.A.	Agustinas 621, Piso 6 - Santiago Teléfono: (56-2) 2704000 • Fax: (56-2) 2704009 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:securitizadora@security.cl">securitizadora@security.cl</a>
<b>INMOBILIARIA SECURITY S.A.</b>	Av. Apoquindo 3150, Piso 3 - Santiago Teléfonos: (56-2) 2450942 - 2450943 • Fax: (56-2) 2328739 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:inmobiliaria@security.cl">inmobiliaria@security.cl</a>
<b>SEGUROS PREVISION VIDA S.A.</b> Casa Matriz	Hendaya 60, Piso 7 - Santiago Teléfono: (56-2) 7502400 • Fax: (56-2) 7502440 Web: <a href="http://www.prevision.cl">www.prevision.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:seguros@prevision.cl">seguros@prevision.cl</a>
<b>SEGUROS PREVISION GENERALES S.A.</b> Casa Matriz	Hendaya 60, Piso 6 - Santiago Teléfono: (56-2) 7502300 • Fax: (56-2) 7502330 Web: <a href="http://www.prevision.cl">www.prevision.cl</a> • E-Mail: <a href="mailto:seguros@prevision.cl">seguros@prevision.cl</a>
<b>TRAVEL SECURITY S.A.</b> Casa Matriz	Isidora Goyenechea 3365, Piso 10 - Santiago Teléfono: (56-2) 2413400 • Fax: (56-2) 2450576 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a>
<b>CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.</b>	Hendaya 60, piso 12 - Santiago Teléfono: (56-2) 6551000 • Fax: (56-2) 6551330 Web: <a href="http://www.security.cl">www.security.cl</a>

### BANCO SECURITY

**Casa Matriz** • Agustinas 621, Santiago • Teléfono: (56-2) 2704000  
**Providencia** • Av. 11 de Septiembre 2289, Providencia - Santiago • Teléfono: (56-2) 233150  
**El Golf** • Av. Apoquindo 3184, Las Condes - Santiago • Teléfono: (56-2) 2704100  
**Panamericana Norte** • Av. Eduardo Frei Montalva 3016, Renca - Santiago  
Teléfono: (56-2) 6416055  
**Santa Elena** • Santa Elena 2400, San Joaquín - Santiago • Teléfono: (56-2) 5550081  
**Quilicura** • Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9950, Quilicura - Santiago  
Teléfono: (56-2) 7386650  
**Ciudad Empresarial** • Av. Santa Clara 354 - Santiago • Teléfono: (56-2) • 7384170  
**Temuco** • Bulnes 701 • Teléfono: (56-45) 236300  
**Concepción** • O'Higgins 428 • Teléfono: (56-41) 226801  
**Antofagasta** • Av. San Martín 2511 • Teléfono: (56-55) 282824  
**Puerto Montt** • Guillermo Gallardo 132 • Teléfono: (56-65) 294000

### FACTORING SECURITY

**Iquique** • Bolívar 352 Of. 413 • Teléfono: (56-57) 418909  
**Antofagasta** • San Martín 2511 • Teléfono: (56-55) 261932  
**La Serena** • Prat 525 • Teléfono: (56-51) 228760  
**Viña del Mar** • Arlegui 646, Oficina 406 • Teléfono: (56-32) 686610  
**Talca** • 3 Oriente 1169 • Teléfono: (56-71) 213006  
**Concepción** • O'Higgins 428 • Teléfono: (56-41) 226801  
**Temuco** • Bulnes 721 • Teléfono: (56-45) 236300  
**Osorno** • Manuel Antonio Matta 549, Oficina 305 • Teléfono: (56-64) 200136  
**Puerto Montt** • Guillermo Gallardo 132 • Teléfono: (56-65) 294007

### SEGUROS PREVISION VIDA

**Arica** • 21 de Mayo 567 • Teléfono: (56-58) 254631  
**Iquique** • Almirante Latorre 345 • Teléfono: (56-57) 415671  
**Antofagasta** • Baquedano 399, Piso 1 • Teléfono: (56-55) 268145  
**Copiapó** • Atacama 541, Piso 2 Oficina 6, Centro Comercial Coimbra • Teléfono: (56-52) 216739  
**La Serena** • Prat 525 Piso 2 • Teléfono: (56-51) 226305  
**Viña del Mar** • 8 Norte 579 • Teléfono: (56-32) 994559  
**Santiago:**  
Casa Matriz • Hundaya 60, Piso 7 • Teléfono: (56-2) 7502400  
Guardia Vieja • Avenida Apoquindo 3533 • Teléfono: (56-2) 7502620 al 7502634  
Marchant Pereira • Marchant Pereira 221, Oficina 41 • Teléfono (56-2) 7502662 al 7502660  
Nueva de Lyon • Nueva de Lyon 95 • Teléfono (56-2) 7502601 al 7502609  
**Curicó** • Merced 255 Oficina 103 • Teléfono (56-2) 318723  
**Talca** • 3 Oriente 1169 • Teléfono: (56-71) 228300  
**Concepción** • O'Higgins 420, Piso 3 • Teléfono: (56-41) 242292  
**Temuco** • Bulnes 721 • Teléfono: (63-45) 213080  
**Valdivia** • Independencia 521, Piso 3 • Teléfono: (56-63) 224434  
**Puerto Montt** • Guillermo Gallardo 132, Piso 2 • Teléfono: (56-65) 252823  
**Punta Arenas** • Roca 935 • Teléfono: (56-61) 229957

**SEGUROS PREVISION GENERALES**

**Arica** • 21 de Mayo 567 • Teléfono: (56-58) 254631  
**Iquique** • Almirante Latorre 345 • Teléfono: (56-57) 414296  
**Antofagasta** • Baquedano 399, Piso 2 • Teléfono: (56-55) 251758  
**La Serena** • Prat 525, Piso 2 • Teléfono: (56-51) 214184  
**Viña del Mar** • 8 Norte 579 • Teléfono (56-32) 994565  
**Santiago** • Hundaya 60, Piso 6 • Teléfono: (56-2) 7502300  
**Santiago Centro** • Nueva York 53, Oficina 43 • Teléfono: (56-2) 6970892  
**La Florida** • Avenida Américo Vespucio 6843 (Esquina La Ñipa 1196) • Teléfono (56-2) 2943198  
**Rancagua** • Campos 120 • Teléfono: (56-72) 226929  
**Talca** • 3 Oriente 1169 • Teléfono: (56-71) 236133  
**Concepción** • O'Higgins 420, Piso 3 • Teléfono: (56-41) 240272  
**Temuco** • Bulnes 721 • Teléfono: (63-45) 212967  
**Valdivia** • Independencia 521, Piso 3 • Teléfono: (56-63) 213571  
**Osorno** • Manuel Antonio Matta 549, Oficina 408 • Teléfono (56-64) 201271  
**Puerto Montt** • Guillermo Gallardo 132, Piso 2 • Teléfono: (56-65) 256433  
**Punta Arenas** • Roca 935 • Teléfono: (56-61) 227268











