

memoria anual 2003

security

GRUPO security

GRUPO *security*

- BANCO SECURITY Y FILIALES
- VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA
- ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.
- FACTORING SECURITY S.A.
- INMOBILIARIA SECURITY S.A.
- ASESORIAS SECURITY S.A. Y FILIAL
- SECURITIZADORA SECURITY S.A.
- INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA. Y FILIALES
- SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.
- SEGUROS SECURITY PREVISION GENERALES S.A.
- SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES
- CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.
- INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA. Y FILIALES
- TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIALES
- GLOBAL SECURITY S.A.
- VIRTUAL SECURITY S.A. Y FILIAL

CARTA A LOS ACCIONISTAS

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual de Grupo Security para el ejercicio del año que recién termina.

Si bien durante el primer trimestre del 2003 el entorno internacional estuvo marcado por la incertidumbre derivada del conflicto bélico en Irak, en los meses siguientes las condiciones económicas globales, regionales y locales se tornaron más favorables, aproximándose incluso a las que existían hacia 1997.

El desempeño económico de nuestro país se caracterizó por este mejor entorno internacional, a lo que se sumó una reactivación moderada, holguras en cuentas externas, alza bursátil, apreciación del peso y desaceleración inflacionaria.

Los acuerdos comerciales de Chile con la Unión Europea y Estados Unidos y el repunte en la confianza de los consumidores lograron compensar los lentos progresos de la Agenda Pro Crecimiento. La política monetaria apoyó este proceso, estimulando la recuperación del consumo privado y la acumulación de inventarios. De hecho, el alto grado de credibilidad en las políticas macro -sustentado en el régimen de metas de inflación con flotación cambiaria y en la solvencia fiscal- permitió que a fin de año el Banco Central profundizara la rebaja en la tasa rectora hasta 2,25%, el nivel más bajo entre economías emergentes.

Así, aunque la caída en el crecimiento potencial y las holguras en la utilización de los recursos han limitado el nivel y la velocidad de la recuperación, buena parte de las tendencias del año pasado debieran traspasarse al 2004. Consolidado el viento a favor, el crecimiento podría ubicarse, como sugiere el Banco Central, por encima de la tasa potencial revisada (4%).

El repunte de la economía chilena permitió que se generara un escenario más favorable para el desarrollo de las diferentes áreas de negocio en las cuales participa Grupo Security, que cubren los sectores de crédito y financiamiento, inversiones y administración de activos, seguros y otros servicios financieros.

Además, durante el 2003 llegó a su maduración el proceso de ajuste implementado por el Grupo y sus filiales durante el ejercicio anterior, orientado a aprovechar del alto potencial de crecimiento de cada una de las compañías y a agregarles valor en el largo plazo.

La positiva gestión llevada a cabo por las empresas filiales, se reflejó en el éxito obtenido en la colocación de una emisión de bonos de Grupo Security por UF 1.000.000 en septiembre del 2003.

Todo lo anterior permitió que el año pasado Grupo Security registrara utilidades por \$14.110 millones, cifra que refleja un aumento de 90% respecto del período pasado y que representa una rentabilidad sobre el patrimonio de 15.5%.

En el área financiamiento, Banco Security, uno de los pilares fundamentales del desarrollo del Grupo, obtuvo utilidades por \$13.326 millones en el 2003, con una rentabilidad del 16,5% sobre su capital y reservas. Esto es fruto de adecuados niveles de gastos y riesgo, además del buen desempeño de las distintas áreas de negocio del Banco. Destaca la alta rentabilidad obtenida por la Banca de Inversiones, el crecimiento de la Banca de Empresas y el gran desarrollo mostrado por la Banca de Personas.

A diciembre del 2003, las colocaciones de Banco Security registraron un alza de 10,6% respecto del ejercicio anterior, al totalizar \$961,2 mil millones. Mientras, en igual período las colocaciones del sistema financiero crecieron un 4,6%. De ese modo, Banco Security se ubicó en el noveno lugar dentro del ranking de colocaciones bancarias en nuestro país, con una participación de mercado de 2,87%.

Las filiales Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora de Fondos Mutuos Security continúan realizando un significativo aporte a los resultados de Banco Security, ya que las utilidades por inversiones en estas dos sociedades alcanzaron a \$3.526 millones, representando un 26,4% de las utilidades consolidadas del Banco. Por su parte, Factoring Security mostró utilidades por \$1.804 millones, con una rentabilidad de 20,3% sobre su capital y reservas, marcando un alza de 85,9% respecto del ejercicio anterior.

Durante este período Asesorías Security, que durante el 2002 concentró buena parte de los esfuerzos de reorganización de los negocios del Grupo Security, obtuvo utilidades por \$32,7 millones, las que se contrapesan con las pérdidas de la filial Securitizadora Security por \$100,3 millones en el mismo período.

En el área Seguros, los resultados obtenidos durante el 2003 muestran un claro vuelco respecto del año anterior. Destacan nuevamente los favorables resultados obtenidos por Seguros Vida Security Previsión por \$1.033,2 millones, mientras que los resultados de Seguros Security Previsión Generales fueron de \$170,1 millones. La Corredora de Seguros Security obtuvo utilidades por \$420,1 millones.

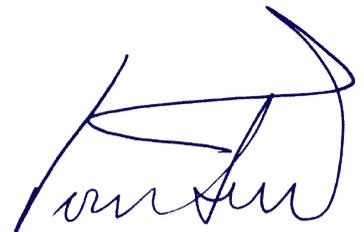
Por último en el área de Servicios, Inmobiliaria Security muestra utilidades por \$451,5 millones, mientras que los resultados de Travel Security llegaron a \$290,3 millones, manteniendo su posición de liderazgo al ubicarse entre las tres agencias de viajes más importantes del país.

Hoy, Grupo Security es la matriz de un grupo de empresas del sector financiero, que coordina y controla aspectos de gestión e inversión mediante una estructura liviana, ágil, flexible y de bajos costos. Su experiencia, solvencia y los resultados obtenidos en el 2003, nos permiten señalar que está en una posición inmejorable para enfrentar con éxito los diferentes desafíos de un mercado cada vez más complejo y competitivo.

A la vez, se comprueba que la estrategia de nicho presenta importantes perspectivas de desarrollo en el futuro. Para esto, a fines de diciembre último, los accionistas del Grupo aprobaron un aumento de capital por \$30.000 millones, que serán destinados a potenciar las filiales y a fortalecer el crecimiento del Banco en los próximos tres años.

Profundizar la relación con el cliente Security, aumentar la eficiencia, alcanzar altas tasas de crecimiento y otorgar un servicio de excelencia son factores clave en el plan de desarrollo de Grupo Security, el cual está orientado a convertirlo en un conglomerado financiero integral para sus clientes, acorde con las tendencias mundiales de los servicios financieros.

Para alcanzar estos objetivos, contamos con un equipo que nos enorgullece por su esfuerzo permanente, su calidad humana y profesional. El compromiso del personal de Grupo Security con la organización ha sido fundamental en la obtención de los logros que quedan reflejados en la Memoria del Año 2003, que les presentamos.



Francisco Silva S.
Presidente

INDICADORES FINANCIEROS GRUPO SECURITY S.A.

BALANCE (Millones de pesos de Diciembre 2003)												
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Activo Circulante	69	155	1.173	21.852	21.004	22.009	18.465	13.301	7.159	7.104	8.252	9.988
Activo Fijo	0	0	0	861	1	30	22	78	146	133	88	56
Inversión Empresas Relacionadas	25.474	26.649	46.309	63.117	66.403	73.153	87.966	91.691	110.197	114.967	115.848	127.979
Menor Valor Empresas Relacionadas	7.331	0	1.046	20.391	18.345	16.270	673	630	587	543	500	457
Otros Activos	0	0	0	88	1.106	1.003	902	795	691	588	484	721
Total Otros Activos	32.805	26.649	47.355	83.596	85.854	90.427	89.541	93.116	111.475	116.098	116.832	129.157
Total Activos	32.874	26.804	48.528	106.309	106.859	112.465	108.029	106.496	118.781	123.335	125.173	139.201
Pasivo Circulante	2.072	2.794	5.008	25.341	3.986	9.207	6.610	5.143	6.691	5.531	6.606	5.173
Pasivo Largo Plazo	19.325	17.806	11.784	10.011	24.590	21.752	18.997	15.293	22.051	23.512	21.663	28.805
Patrimonio	11.478	6.205	31.736	70.957	78.283	81.507	82.421	86.060	90.039	94.291	96.904	105.223
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	32.874	26.804	48.528	106.309	106.859	112.465	108.029	106.496	118.781	123.335	125.173	139.201
RESULTADOS (Millones de pesos de Diciembre 2003)												
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Resultados Operacionales	14	13	79	38	19	-1	0	0	0	0	0	0
Gastos Administración y Ventas	42	108	105	682	599	926	1.912	1.702	1.873	1.282	1.757	1.325
TOTAL RESULTADOS OPERACIONALES	-28	-95	-26	-644	-580	-928	-1.912	-1.702	-1.873	-1.282	-1.757	-1.325
RESULTADOS NO OPERACIONALES												
Ingresos Financieros	77	0	0	475	116	37	1.457	1.232	516	429	330	188
Utilidad Empresas Relacionadas	2.393	3.357	5.026	8.366	9.882	11.826	9.362	10.981	12.281	12.141	10.039	16.356
Otros Ingresos Netos Fuera de la Explotación	0	4	91	34	2.986	1.917	8.763	1.236	821	120	440	293
Amortización Menor Valor Inversiones	-862	-7.331	-51	-273	-2.072	-2.074	-291	-43	-43	-43	-43	-43
Gastos Financieros	-1.767	-1.237	-1.033	-975	-2.163	-1.865	-1.690	-1.286	-1.238	-1.865	-1.616	-1.496
Corrección Monetaria	2.622	29	2.272	496	164	133	-653	-107	-130	-289	-42	71
TOTAL RESULTADOS NO OPERACIONALES	2.463	-5.177	6.306	8.124	8.914	9.973	16.949	12.012	12.207	10.493	9.108	15.368
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	2.434	-5.273	6.280	7.480	8.334	9.046	15.036	10.310	10.334	9.211	7.351	14.043
Impuestos	157	0	213	0	130	0	876	6	16	2	-67	-66
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.278	-5.273	6.066	7.480	8.204	9.046	14.161	10.305	10.319	9.209	7.418	14.110

CONTENIDO

1. DIRECTORIO Y ADMINISTRACION	6
2. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	8
3. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE GRUPO SECURITY	10
• Estrategia de Negocios	
• Breve reseña histórica	
• Información sobre hechos relevantes	
• Comportamiento bursátil	
• Indicadores bursátiles y transacciones de acciones	
• Resultados de Grupo Security en el año 2003	
• Indicadores financieros	
• Propiedad	
• Política de dividendos	
• Dividendos pagados	
• Personal de Grupo Security y remuneraciones	
• Comité de Directores	
• Dietas y honorarios al Directorio	
• Clasificación de riesgo	
4. ACTIVIDADES Y RESULTADOS DE LAS AREAS DE NEGOCIOS DE GRUPO SECURITY	28
• Financiamiento	
• Inversiones	
• Seguros	
• Servicios	
5. POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO	46
• Política de inversión y financiamiento	
• Factores de riesgo	
6. DESCRIPCION DE FILIALES DE GRUPO SECURITY	50
• Estructura organizacional	
• Identificación, Directorios y Administración	
7. ESTADOS FINANCIEROS 2003 DE GRUPO SECURITY	71
• Estados Financieros Individuales	
• Estados Financieros Consolidados	
• Estados Financieros Resumidos de las Filiales	

1.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION

- DIRECTORIO
- ADMINISTRACION
- ORGANIZACION DE LA ADMINISTRACION

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Francisco Silva Silva Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile
 Engineer, Stanford University
 Master of Science, Stanford University
 RUT: 4.103.064-5

DIRECTORES

Claudio Berndt Cramer Contador Auditor, Universidad de Chile
 RUT: 4.775.620-0

Andrés Concha Rodríguez Ingeniero Comercial, Universidad de Chile
 RUT: 4.773.967-5

Jaime Correa Hogg Ingeniero Civil, Universidad de Chile
 RUT: 5.892.161-0

Jorge Marín Correa Administrador de Empresas
 RUT: 7.639.707-4

Naoshi Matsumoto Takahashi Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
 RUT: 3.805.153-9

Horacio Pavez García Constructor Civil, Universidad Federico Santa María
 RUT: 3.899.021-7

Juan Cristóbal Pavez Recart Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
 Master of Business Administration, Massachusetts Institute of Technology
 RUT: 9.901.478-4

Alvaro Vial Gaete Ingeniero Comercial, Universidad de Chile
 Master of Arts in Economics, University of Chicago
 RUT: 5.759.348-2

ADMINISTRACION

GERENTE GENERAL

Renato Peñafiel Muñoz Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
 Master of Arts in Economics, University of Chicago.
 RUT: 6.350.390-8

GERENTE DE NEGOCIOS FINANCIEROS

Carlos Roberto Budge Carvalho Ingeniero Agrónomo, Universidad Católica de Chile
 Master of Arts in Applied Economics y PHD., Stanford University
 RUT: 7.011.490-9

SUBGERENTE DE ESTUDIOS

Fernando Salinas Pinto Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
 RUT: 8.864.773-4

ORGANIZACION DE LA ADMINISTRACION

La administración de Grupo Security se basa en una estructura liviana que coordina, gestiona y supervisa el desempeño de cada una de sus filiales y coligadas. Los Gerentes Generales de cada compañía reportan a la Gerencia General del Grupo y esta a su vez al Directorio. La Gerencia de Negocios Financieros supervisa los temas relacionados a las áreas financieras de las distintas compañías. La Subgerencia de Estudios actúa como área de apoyo a la Gerencia General principalmente orientada a planificación y control de gestión.

2.

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

RAZON SOCIAL	: GRUPO SECURITY S.A.
TIPO DE SOCIEDAD	: Sociedad Anónima Abierta
OBJETO SOCIAL	: Grupo Financiero, cuyo objetivo es ofrecer la más amplia gama de servicios financieros, tanto en Chile como en el exterior.
RUT	: 96.604.380-6
DOMICILIO	: Miraflores 178, Piso 6, Santiago de Chile
TELEFONO	: (562) 270 4000
FAX	: (562) 270 4001
MAIL	: grupo@security.cl
WEB	: www.security.cl
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	: La Sociedad de Inversiones GRUPO SECURITY S.A. fue creada por Escritura Pública el 8 de febrero de 1991, ante el Notario Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución se publicó en el Diario Oficial del 22 de febrero de 1991. Fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 5720 número 2820 el 19 de febrero de 1991. Grupo Security S.A. es una sociedad anónima abierta. El 30 de enero de 1995 la sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el número 0499 y, por lo tanto, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de octubre de 1997, se acordó cambiar la razón social de la sociedad, de Security Holding S.A. a la actual de Grupo Security S.A.

3.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE **GRUPO SECURITY**

- ESTRATEGIA DE NEGOCIOS
- BREVE RESEÑA HISTORICA
- INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES
- COMPORTAMIENTO BURSATIL
- INDICADORES BURSATILES Y TRANSACCIONES DE ACCIONES
- RESULTADOS DE GRUPO SECURITY EN EL AÑO 2003
- INDICADORES FINANCIEROS
- PROPIEDAD
- POLITICA DE DIVIDENDOS
- DIVIDENDOS PAGADOS
- PERSONAL DE GRUPO SECURITY Y REMUNERACIONES
- COMITE DE DIRECTORES
- DIETAS Y HONORARIOS AL DIRECTORIO
- CLASIFICACION DE RIESGO

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Grupo Security es la sociedad matriz de un conglomerado de empresas, las que están presentes en importantes sectores de la economía nacional, como la industria bancaria, los seguros y las inversiones financieras.

Fundado en 1991 por accionistas del Grupo Sigdo Koppers y actuales ejecutivos de la Compañía, Grupo Security ha ampliado gradualmente su base de negocios en el sector financiero, implementando una estrategia de segmentación e innovación que le ha permitido diversificar sus fuentes de ingresos y ampliar su oferta de servicios.

Desde los orígenes del Grupo, los accionistas fundadores se han caracterizado por su compromiso y por estar muy involucrados en la administración de la Compañía. Participan activamente en las decisiones, forman parte de los directorios y comités de cada uno de sus negocios y controlan la Compañía mediante un pacto de accionistas que concentra más del 83% de la propiedad.

Grupo Security está estructurado en torno a cuatro áreas de negocio: financiamiento, inversiones, seguros y otros servicios. Las filiales y divisiones que comparten objetivos de negocio se agrupan e integran en cada una de estas áreas.

A continuación, se presenta un cuadro esquemático con la estructura de negocios de Grupo Security, identificando las filiales y divisiones que componen cada área:

Financiamiento	Banco Security: <ul style="list-style-type: none"> ▶ Banca de empresas ▶ Banca de personas ▶ Leasing Factoring
Inversiones	Fondos Mutuos Valores Security Administración de Activos Securitizadora
Seguros	Seguros Generales Seguros de Vida Corredora de Seguros Corredora de Reaseguros
Otros Servicios	Travel Security Inmobiliaria Security Servicios de apoyo a negocios Servicios Tecnológicos

En este contexto, las compañías de Grupo Security buscan entregar una atención integral a sus clientes, mediante servicios financieros diversificados, altos estándares de eficiencia y bajo riesgo.

Durante el año 2003 Grupo Security consiguió que las empresas de cada área de negocio cumplieran los presupuestos establecidos. Incluso, algunas los superaron. Los buenos resultados del Grupo se explican por el fuerte incremento de las utilidades de sus filiales, gracias a la consolidación de los ajustes realizados el año 2002, cuando se concretó un proceso de reordenamiento de la estructura de negocios del Grupo y sus filiales, con el fin de facilitar el control de gestión de estas áreas y lograr mayor eficiencia y rentabilidad.

BREVE RESEÑA HISTORICA

1981: Creación del Banco Urquijo de Chile, subsidiaria del Banco Urquijo de España.

1987: Security Pacific Corporation, subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Angeles, California, adquiere el 100% de las acciones del Banco Urquijo de Chile, el cual cambia de nombre a Banco Security Pacific.

El mismo año, Security Pacific National Bank crea una agencia de valores y corredora de Bolsa, que cuatro años después fue vendida a Banco Security. Hoy se convirtió en Valores Security, Corredores de Bolsa.

1990: Se crea Leasing Security, compañía que se incorpora a Banco Security en abril del 2001.

1991: Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas controladores de Grupo Security el 60% del Banco, pasando a denominarse Banco Security. Nace así Grupo Security con el objeto de desarrollar un grupo financiero.

1992: Creación de la Administradora General de Fondos Security como filial de Banco Security y de Factoring Security como filial de Grupo Security.

1993: Se crea la filial Asesorías Security quien representa en Chile a Dean Witter Reynolds & Co. de Estados Unidos, con el fin de ofrecer productos derivados y asesoría en el manejo de activos internacionales.

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

1995: Grupo Security inicia la cotización bursátil de sus acciones para obtener recursos con el fin de incrementar la base de capital de Banco Security y sus filiales. A fines de ese mismo año, después de un segundo aumento de capital de la sociedad, se realiza la compra de un porcentaje mayoritario de AFP Protección y de las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales. La compra se materializa con la compañía Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, con quien se suscribe un pacto de actuación conjunta para desarrollar las compañías adquiridas.

1996: Se incorporan dos nuevas empresas al conglomerado financiero: Merchant Security, dedicada a los negocios de merchant banking y asesorías financieras, e Inmobiliaria Security, orientada a negocios inmobiliarios. Además Grupo Security pasa a controlar el 62,69% de la compañía de seguros Previsión Generales a Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, tras la compra del 29,35% de esa empresa de seguros.

1997: Grupo Security realiza un canje de sus acciones, en el cual siete nuevas equivalen a una antigua. En octubre del mismo año se implementa un cambio de imagen corporativa de Grupo Security, con una nueva razón social para las empresas participantes, aunque manteniendo las actuales actividades. Al mismo tiempo, se incorpora al Grupo la empresa Securitizadora Security dedicada al negocio de securitización de activos, títulos y deuda, filial de Merchant Security.

1998: En marzo Grupo Security vende su participación en AFP Protección y en diciembre se traspasan las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales a la matriz Inversiones Seguros Security Limitada, filial del Grupo que concentra los negocios de seguros del conglomerado.

1999: Grupo Security adquiere un interés mayoritario en la agencia de viajes Travel Security y se forma una nueva filial a través de la matriz Inversiones Seguros Security Limitada: la Corredora de Seguros Security que comienza a operar durante el primer trimestre del 2000. Ese año se crea también Global Security, que concentra las fuerzas de ventas de los productos y servicios de Grupo Security.

2001: La filial Invest Security centraliza la provisión de los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura corporativa de todas las empresas filiales de Grupo Security. Por su parte, Virtual Security comienza a entregar servicios y a desarrollar los proyectos tecnológicos para todas las empresas del conglomerado. Asimismo, se crean dos empresas filiales de Servicios Security S.A. (filial a su vez de Inversiones Seguros Security Limitada): la Corredora de Reaseguros Security y la Agencia Security, cuyos objetivos son complementar los negocios realizados por la Corredora de Seguros Security.

2002: Prosigue el proceso de reordenamiento de las empresas del Grupo. Merchant Security absorbe los negocios de administración de activos internacionales que realizaba Asesorías Security y los negocios de Banca Privada Internacional que se hacían en Banco Security, adoptando el nombre de Asesorías Security S.A. Además, Inversiones Seguros Security Limitada

adquiere un porcentaje de Servicios Security, matriz de las empresas dedicadas al corretaje de seguros, alcanzado su participación al 73,69%. Asimismo, las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales modifican sus nombres, pasando a llamarse Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A.

2003: Durante el primer trimestre Inversiones Seguros Security incrementa su participación en Seguros Vida Security Previsión S.A. a 92%, luego de ejercer una opción de compra por el 19,116% de la propiedad y adquirir posteriormente en una Oferta Pública de Adquisición de Acciones un 7,5% adicional de la compañía.

El mismo año Grupo Security colocó exitosamente una emisión de bonos por UF 1 millón a través de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa. Esta transacción generó un importante interés en el mercado, superando la demanda en tres veces a la oferta, lo que se tradujo en una tasa de colocación de 5,14%, lo que equivale a un spread de 225 puntos sobre PRC a 8 años del Banco Central.

En la resolución N°288 del 17 de septiembre del 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos de la sociedad Administradora General de Fondos Security S.A. acordada en junta extraordinaria. La reforma de estatutos consiste en un cambio en el tipo de sociedad Administradora, pasando a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme a lo dispuesto en el título XXVII de la ley N° 18.045.

El 19 de diciembre del 2003 la Junta Extraordinaria de Accionistas aprueba un aumento de capital por \$30.000 millones, que se concretará el 2004. Los fondos permitirán potenciar las filiales del grupo y apoyar el crecimiento de Banco Security en los próximos tres años. Con este aumento de capital, el patrimonio de Grupo Security ascenderá a unos \$135.000 millones.

INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, entre el 1° de enero y el 20 de febrero del 2004, fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados e individuales, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

El año pasado la Bolsa de Valores y los precios de las acciones mostraron un cambio de tendencia relevante en comparación con el modesto comportamiento que tuvieron el 2002.

Para el mercado accionario local el 2003 fue un muy buen año. Además de la incipiente recuperación económica del país, los principales indicadores de la bolsa chilena alcanzaron retornos que no se veían desde hace diez años, los que han sido impulsados por un mayor optimismo en los mercados. Así, el IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) terminó el mes de diciembre con una alza de 1,81%, con lo que el índice acumuló un alza de 48,5% en el año (46,6% real) al cerrar en 1.484,80 puntos.

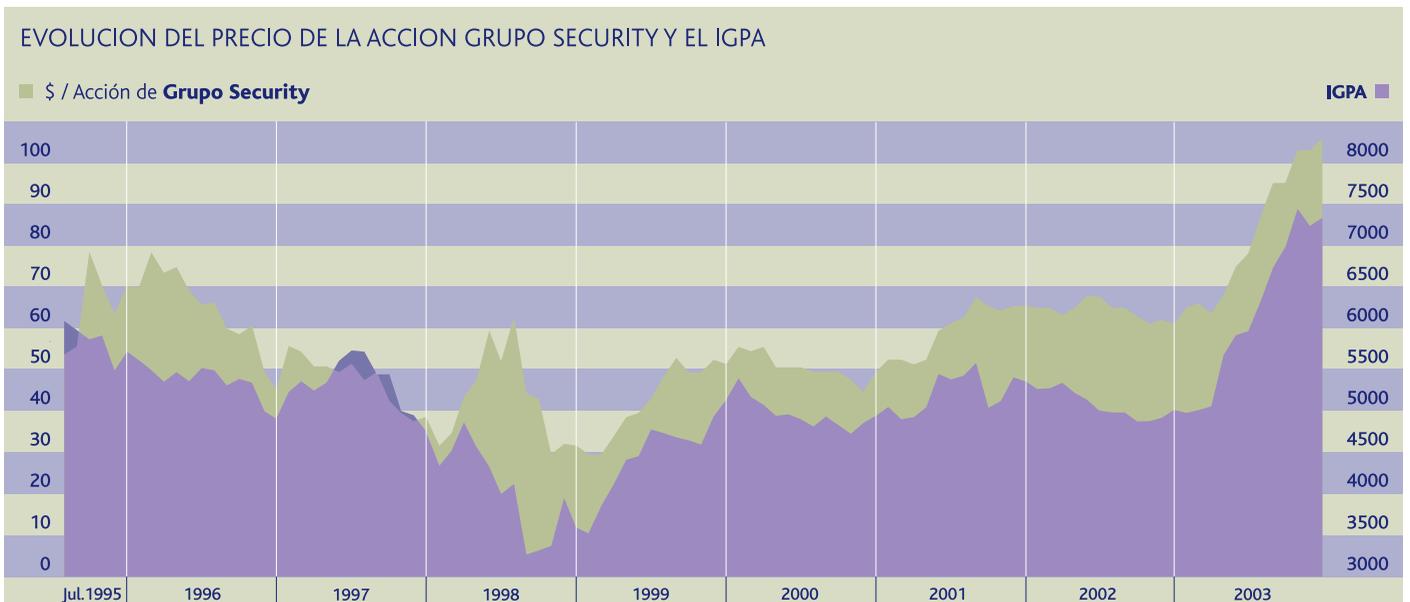
Un desempeño similar exhibió el IGPA, índice de los precios de todas las acciones transadas en bolsa, que subió 1,3% en diciembre, acumulando una ganancia de 46,2% en el año.

Las transacciones, en tanto, ascendieron a \$4.315.013,4 millones, equivalentes a US\$7.228 millones, es decir, un 75,8% más que los montos negociados el año pasado.

Fue también el positivo desempeño de la bolsa chilena el que hizo crecer el patrimonio bursátil en US\$27.465 millones este año, sumando US\$85.676,2 millones. En ese contexto, el comportamiento de las acciones de Grupo Security superó el desempeño del mercado bursátil local. El precio de la acción del Grupo aumentó en 75,4%, pasando de \$61,0 por acción al cierre de diciembre del 2002 a \$107,0 por acción a fines del 2003. A esta fecha, la relación precio utilidad de la acción Security alcanzó un valor de 12,55 veces comparado con 13,74 veces del 2002.

Esta evolución se explica fundamentalmente por el fuerte incremento de la utilidad del Grupo Security en comparación con el año anterior.

A continuación 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).



INDICADORES BURSATILES Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

El siguiente cuadro muestra algunos indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 1998 y 2003.

INDICADORES BURSATILES GRUPO SECURITY						
Indicador	Diciembre 98	Diciembre 99	Diciembre 2000	Diciembre 2001	Diciembre 2002	Diciembre 2003
Precio de la acción	32,1	52,0	50,0	66,0	61,0	107,0
Utilidad por acción (\$ por acción)	7,43	5,55	5,81	5,35	4,44	8,53
Relación Precio / Utilidad	4,32	9,38	8,60	12,34	13,74	12,55
Presencia Bursátil	92,4%	86,9%	50,0%	50,2%	35,6%	42,9%

Respecto de las transacciones de las acciones Security, a continuación se indica el número de acciones transadas, el monto total transado y el precio promedio de las acciones durante los últimos cuatro años.

TRANSACCIONES DE LA ACCION "SECURITY"				
Período	N° de acciones en miles	Montos transados M\$	Precio promedio (\$ por acción)	
I trimestre 2000	10.912	601.589	55,13	
II trimestre 2000	35.604	1.815.467	50,99	
III trimestre 2000	10.822	542.692	50,15	
IV trimestre 2000	5.244	249.322	47,54	
Año 2000	62.582	3.209.070	51,50	
I trimestre 2001	3.158	166.135	52,61	
II trimestre 2001	13.636	759.840	55,72	
III trimestre 2001	32.093	2.116.940	65,96	
IV trimestre 2001	8.832	578.315	65,48	
Año 2001	57.719	3.621.230	61,35	
I trimestre 2002	3.135	204.685	65,28	
II trimestre 2002	14.210	919.018	64,67	
III trimestre 2002	26.528	1.732.352	65,30	
IV trimestre 2002	24.210	1.499.778	61,95	
Año 2002	68.083	4.355.833	63,98	
I trimestre 2003	103.990	6.659.068	63,75	
II trimestre 2003	11.620	758.908	70,26	
III trimestre 2003	10.084	852.752	86,95	
IV trimestre 2003	4.388	428.501	100,22	
Año 2003	130,082	8,699,229	81,03	

El siguiente cuadro muestra las transacciones efectuadas por accionistas relacionados con el Grupo Security durante el año 2003:

TRANSACCIONES DE ACCIONES GRUPO SECURITY S.A., EFECTUADAS DURANTE EL AÑO 2002										
Fecha	Vendedor // Realación	Rut Vendedor	Comprador // Relación	Rut Comprador	Acciones Transadas	Serie	Precio Unitario Transacción	Precio Cierre Bolsa	Monto Transado	
09.Ene.2003	Rojas García Carolina // Ninguna	8.825.536-4	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	95.004	Unica	61.50	61.50	5.842.746	
09.Ene.2003	Lira Eyzaguirre María Teresa // Ninguna	12.456.470-0	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	24.248	Unica	61.50	61.50	1.491.252	
22.Ene.2003	Paclama S.A. // Ninguna	96.704.730-9	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	48.276.751	Unica	64.01	64.16	3.090.194.832	
22.Ene.2003	Paclama S.A. // Ninguna	96.704.730-9	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	2.000.000	Unica	64.16	64.16	128.320.000	
22.Ene.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Inmobiliaria Cab S.A. // Soc. Relacionada	96.941.680-8	2.000.000	Unica	64.16	64.16	128.320.000	
22.Ene.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Inmobiliaria Cab S.A. // Soc. Relacionada	96.941.680-8	48.276.751	Unica	64.01	64.16	3.090.194.832	
31.Ene.2003	Cruz González Jaime Manuel // Ninguna	10.047.342-9	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	26.733	Unica	64.00	64.00	1.710.912	
13.Feb.2003	Laso Crichton Roberto // Ninguna	7.175.643-2	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	8.272	Unica	66.00	66.00	545.952	
14.Feb.2003	Silva Venegas Domingo Bernardo // Ninguna	7.811.431-2	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	10.647	Unica	66.00	66.00	702.702	
04.Mar.2003	De Groot Pérez Patricio José // Ninguna	4.706.241-1	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	578.144	Unica	66.00	66.00	38.157.504	
12.Mar.2003	Pavez Mella Erica Fernanda // Ninguna	8.819.659-7	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	14.259	Unica	65.00	65.05	926.835	
21.Mar.2003	Hinrichsen Ramirez Juan Carlos // Ninguna	5.307.925-3	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	100.000	Unica	63.00	63.00	6.300.000	
01.Abr.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Inversiones Cerro La Campana Ltda. // Ninguna	79.868.170-2	1.881.033	Unica	63.50	63.50	119.445.596	
01.Abr.2003	Inversiones Pérez Blas Ltda. // Ninguna	78.185.550-2	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	189.637	Unica	63.50	63.50	12.041.950	
10.Abr.2003	Larraiñ Vial S.A. Corr. de Bolsa // Ninguna	80.537.000-9	Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda. // Soc. Relacionada	79.553.600-0	656.732	Unica	63.50	63.50	41.702.482	
21.Abr.2003	Errázuriz Palacios Matías // Ninguna	8.603.779-3	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	18.032	Unica	65.00	65.00	1.172.080	
15.May.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Inmobiliaria Cab S.A. // Soc. Relacionada	96.941.680-8	96.712	Unica	69.00	69.00	6.673.128	
16.May.2003	Yrarrázaval Llona Vicente // Ninguna	6.359.355-9	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	370.000	Unica	69.00	69.00	25.530.000	
16.May.2003	Bilbao Hormaeche Bonifacio // Ninguna	9.218.210-K	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	275.000	Unica	69.00	69.00	18.975.000	
02.Jul.2003	Murasso Rizzo Jorge // Ninguna	2.312.301-0	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	106.918	Unica	80.00	80.00	8.553.440	
02.Jul.2003	Bustos Medina María Angélica // Ninguna	5.822.826-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	52.000	Unica	80.00	80.00	4.160.000	
02.Jul.2003	Guzmán Martínez María del Pilar // Ninguna	7.049.526-0	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	3.876	Unica	80.00	80.00	310.080	
11.Jul.2003	Larraiñ Vial S.A. Corr. de Bolsa // Ninguna	80.537.000-9	Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda. // Soc. Relacionada	79.553.600-0	1.286.053	Unica	80.00	80.00	102.884.240	
15.Jul.2003	Mujica Piwonka Beatriz // Ninguna	5.710.144-K	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	68.600	Unica	82.00	82.00	5.625.200	
28.Jul.2003	Pirazzoli Labarca Alberto // Ninguna	8.526.490-7	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	212.149	Unica	87.00	87.00	18.456.963	
04.Ago.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Polo Sur Soc. de Rentas Ltda. // Soc. Relacionada	79.685.260-7	75.118	Unica	87.00	88.00	6.535.266	
04.Ago.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Sociedad de Rentas Don Ernesto Ltda. // Ninguna	79.944.150-0	250.000	Unica	87.00	88.00	21.750.000	
04.Ago.2003	Velásquez Urrutia Arturo // Ninguna	7.101.240-9	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	8.219	Unica	88.00	88.00	723.272	
04.Ago.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Inversiones Hemaco S.A. // Soc. Relacionada	96.647.170-0	74.337	Unica	87.00	88.00	6.467.319	
04.Ago.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Don Guillermo S.A. // Ninguna	96.721.490-6	648.450	Unica	87.00	88.00	56.415.150	
07.Ago.2003	Larraiñ Vial S.A. Corr. de Bolsa // Ninguna	80.537.000-9	Inversiones Llacahue Limitada // Soc. Relacionada	79.884.060-6	1.500.000	Unica	87.00	87.00	130.500.000	
08.Ago.2003	Soc. de Inv. Camino Interior El Pangué // Soc. Relacionada	78.539.370-8	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	10.000	Unica	87.00	87.00	870.000	
08.Ago.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Inmobiliaria Cab S.A. // Soc. Relacionada	96.941.680-8	500.000	Unica	87.00	87.00	43.500.000	
12.Ago.2003	Inversiones La Almena Ltda. // Soc. Relacionada	96.711.120-1	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	100.000	Unica	87.00	87.00	8.700.000	
13.Ago.2003	Inversiones La Almena Ltda. // Soc. Relacionada	96.711.120-1	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	100.000	Unica	90.00	90.00	9.000.000	
09.Sep.2003	Inmobiliaria Santa Carmen Ltda. // Ninguna	79.858.500-2	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	850.000	Unica	95.00	95.00	80.750.000	
10.Sep.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Karmy Salah José Eduardo Antonio // Ninguna	3.408.798-9	20.000	Unica	95.00	96.00	1.900.000	
03.Oct.2003	Castro Becker Isabel Margarita // Ninguna	6.371.710-K	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	71.505	Unica	95.00	95.00	6.792.975	
16.Oct.2003	Soto González Miguel Ángel // Ninguna	15.638.821-1	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	2.470	Unica	95.00	95.00	234.650	
24.Oct.2003	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	Inversiones El Huerto Limitada // Soc. Relacionada	78.115.620-5	5.000	Unica	101.50	101.50	507.500	
24.Oct.2003	Soc. de Inv. Camino Interior El Pangué // Soc. Relacionada	78.539.370-8	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	140.000	Unica	87.00	101.50	12.180.000	
27.Oct.2003	Inversiones El Huerto Limitada // Soc. Relacionada	78.115.620-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	1.000.000	Unica	87.00	87.00	87.000.000	
04.Nov.2003	Wagner San Martín pablo G. // Ninguna	10.853.258-0	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa // Coligada	96.515.580-5	18.181	Unica	101.50	101.50	1.845.372	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Silva Silva Francisco // Director	4.103.061-5	1.973	Unica	102.00	102.00	201.246	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Alzereca Bascuñán Carmen // Conyugue	5.221.147-6	769	Unica	102.00	102.00	78.438	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Vial Gaete José Alvaro // Director	5.759.348-2	496	Unica	102.00	102.00	50.592	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Eluchans Olivares Ramón // Gestión	6.464.460-2	1.378	Unica	102.00	102.00	140.556	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	San León Inversiones y Servicios Ltda. // Soc. Relacionada	78.538.290-0	16.300	Unica	102.00	102.00	1.662.600	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Sociedad de Inversiones Montecasino // Soc. Relacionada	78.604.920-2	25.600	Unica	102.00	102.00	2.611.200	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Soc. Comercial de Servicios e Inv. Ltda. // Soc. Relacionada	79.553.600-0	212.353	Unica	102.00	102.00	21.660.000	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Inmobiliaria Villuco Ltda. // Soc. Relacionada	79.652.720-K	154.705	Unica	102.00	102.00	15.779.910	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Inversiones Los Rododendros Limitada // Soc. Relacionada	79.680.160-3	9.359	Unica	102.00	102.00	954.618	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Polo Sur Soc. de Rentas Ltda. // Soc. Relacionada	79.685.260-7	20.212	Unica	102.00	102.00	2.061.624	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Inversiones Hidroeléctricas Ltda. // Soc. Relacionada	79.884.660-4	309.063	Unica	102.00	102.00	31.524.426	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Inversiones Matyco Ltda. // Soc. Relacionada	96.512.100-5	153.493	Unica	102.00	102.00	15.656.286	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Inversiones Hemaco S.A. // Soc. Relacionada	96.647.170-0	120.663	Unica	102.00	102.00	12.307.626	
24.Dic.2003	Inversiones Peraillo Limitada // Soc. Relacionada	78.091.270-7	Inmobiliaria Cab S.A. // Soc. Relacionada	96.941.680-8	73.636	Unica	102.00	102.00	7.510.872	

NOTA: Coligada: Empresa coligada a Grupo Security. Conyuge: Conyuge de algún ejecutivo de Grupo Security, filial o coligada. Director: Director de Grupo Security.

Gestión: Ejecutivo de Grupo Security, filial o coligada. Ninguna: Ninguna relación con la sociedad. Soc. Relacionada: Empresa relacionada con Grupo Security.

De acuerdo con la circular 585, formulario de transacciones de acciones de accionistas mayoritarios, directores, gerente general, gerentes, liquidadores y otras personas naturales o jurídicas relacionadas.

RESULTADOS DE GRUPO SECURITY EN EL AÑO 2003

Durante el 2003, Grupo Security obtuvo utilidades por \$14.109,8 millones, lo que representa una rentabilidad de 15.5% sobre el capital y reservas.

El Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$139.201 millones, de los cuales el activo circulante representa un 7.18%, es decir, \$9.988 millones, entregando una cómoda situación de liquidez de la compañía.

En este contexto, la partida más importante de activos es la inversión en empresas relacionadas con \$127.978 millones, que representa el 91.9% de los activos, considerando el menor valor de las inversiones.

Por otro lado, el pasivo circulante por \$5.173 millones y el pasivo de largo plazo que asciende a \$28.804 millones, sus principales partidas son las obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$6.244 millones y la emisión de bonos realizada el año 2003 totalizando obligaciones con el público por bonos de \$22.559 millones.

Finalmente, el patrimonio de Grupo Security asciende a \$105.223 millones y representa un 75.6% de los activos totales a diciembre del 2003.

INDICADORES FINANCIEROS

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos al balance general de Grupo Security durante los últimos cinco años se muestra en la siguiente tabla:

INDICADORES FINANCIERO GRUPO SECURITY						
	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	2,79	2,59	1,07	1,28	1,25	1,93
Total Pasivo / Patrimonio	31,07%	23,75%	31,92%	30,80%	29,17%	32,29%
Deuda Total / Total Activo	23,70%	19,19%	24,20%	23,55%	22,58%	24,41%
Utilidad / Patrimonio *	20,74%	13,60%	12,94%	10,82%	8,29%	15,49%

* Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio

PROPIEDAD

Grupo Security S.A. es, desde julio de 1995, una sociedad anónima abierta que ha mantenido una presencia activa en las bolsas locales.

La participación accionaria que se da en la propiedad de Grupo Security S.A.-compuesta por empresarios, banqueros y profesionales de larga trayectoria en el sector financiero- determina una singular y positiva 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 del 2003, Grupo Security tenía 587 accionistas, con 1.654.721.054 acciones. Los accionistas controladores participan de un acuerdo formal de actuación conjunta mediante el cual controlan el 83,74% de las acciones de Grupo Security al 31 de diciembre del 2003.

REGISTRO DE ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

detalle de los accionistas controladores de Grupo Security

Controlador Directo	RUT	Número de Acciones	% Particip. Directo	% Particip. Acum.	Persona Natural	RUT	% Particip. Indirecto
SOC. COMERCIAL DE SERVICIOS E INV. LTDA.	79.553.600-0	211.401.330	12,7756 %	12,7756 %	Gustavo Pavez Rodríguez	4.609.215-5	11,8813522 %
					Jacqueline Recart Ossa	4.527.171-4	0,8942953%
INMOBILIARIA VILLUCO LTDA.	79.652.720-K	154.010.064	9,3073%	22,0830%	Horacio Pavez García	3.899.021-7	8,6148487%
					María Marta Aro Pavissich	4.589.964-0	0,5333090%
					Carolina Pavez Aro	10.492.635-5	0,0530517%
					Horacio Pavez Aro	9.737.844-4	0,0530517%
					Gonzalo Pavez Aro	9.417.024-9	0,0530517%
INVERSIONES MATYCO LTDA.	96.512.100-5	152.802.423	9,2343%	31,3173%	Naoshi Matsumoto Takahashi	3.805.153-9	8,7726147%
					Jeanette Eugenia Courdurier F	4.105.674-6	0,4617166%
INVERSIONES HIDROELECTRICAS LTDA.	79.884.660-4	142.042.640	8,5841%	39,9014%	Francisco Silva Silva	4.103.061-5	0,6497353%
					Teresita Domínguez Valdés	5.197.802-1	2,9761816%
					Renato Arturo Peñafiel Muñoz	6.350.390-8	1,4953045%
					Ana María Castillo Errázuriz	6.534.153-0	1,8275943%
					Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2	1,4717411%
					María Teresa Errázuriz Orrego	6.370.011-8	0,1635268%
INVERSIONES HEMACO S.A.	96.647.170-0	120.120.663	7,2593%	47,1606%	María Josefina Marín Correa	7.678.118-4	0,8892605%
					Marta Eugenia Marín Correa	8.131.765-8	0,8892605%
					Cristián José Marín Correa	6.337.693-0	0,8892605%
					María Luz Marín Correa	7.205.867-4	0,8892605%
					María Loreto Marín Correa	7.678.119-2	0,8892605%
					Jorge Eduardo Marín Correa	7.639.707-4	0,8892605%
					Carlos José Marín Correa	7.203.992-0	0,8892605%
					Guillermo Marín Correa	6.337.692-2	0,8892605%
					Guillermo Marín Estévez	2.127.624-3	0,0725927%
					María Luz Correa Salas	2.903.022-7	0,0725927%
					INMOBILIARIA CAB S.A.	96.941.680-8	73.305.348
Carmen Alzerreca Bascuñan	5.221.147-6	2,2150364%					
INVERSIONES LLASCAHUE LTDA.	79.884.060-6	70.720.128	4,2738%	55,8646%	Francisco Silva Silva	4.103.061-5	0,7658379%
					Teresita Domínguez Valdés	5.197.802-1	3,5080019%
INVERSIONES LOS CACTUS LTDA.	79.884.050-9	64.248.975	3,8828%	59,7473%	Renato Arturo Peñafiel Muñoz	6.350.390-8	1,7472455%
					Ana María Castillo Errázuriz	6.534.153-0	2,1356222%

continuación REGISTRO DE ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Controlador Directo	RUT	Número de Acciones	% Particip. Directo	% Particip. Acum.	Persona Natural	RUT	% Particip. %
INVERSIONES CIRCULO FINANCIERO S.A.	87.019.500-1	53.473.356	3,2316%	62,9786%	María Luisa del N. Domínguez Valdés	6.061.378-8	0,8763003%
					Jaime José Correa Hogg	5.892.161-0	0,0093223%
					Jaime José Correa Domínguez	13.232.521-9	0,0233059%
					María Luisa Correa Domínguez	13.435.339-2	0,0233059%
					María del Pilar Irrazabal Ferrada	15.311.573-7	0,0046879%
					María Jesús Irrazabal Ferrada	12.058.795-1	0,0046879%
					Juan José Irrazabal Llona	6.549.462-0	0,3140910%
					Leonor Pilar Ferrada Valenzuela	6.832.211-1	0,1406378%
					María Dolores Irrazabal Ferrada	12.058.794-3	0,0046879%
					Luz Ximena León Ossa	6.624.940-9	0,1891442%
					Pedro Antonio Barroso Vivaldi	6.720.933-8	0,0630481%
					Luz Ximena León Ossa	6.624.940-9	0,0630481%
					Pedro Antonio Barroso Vivaldi	6.720.933-8	0,0999398%
					Enrique Carlos Menchaca Olivares	6.944.388-5	0,0960206%
					Tomás Eduardo Menchaca Olivares	8.566.620-7	0,1527836%
					Mónica del Pilar Guasp Sotomayor	5.435.380-4	0,0015433%
					Raúl Alfonso Lopez Vargas	4.759.730-7	0,1364256%
					María Soledad Montero Pérez	8.414.479-7	0,0013780%
					Gonzalo Rafael Van Wersch Calderón	6.987.391-K	0,0396739%
					María Victoria Mujica Piwonka	5.892.498-9	0,0925723%
					Beatriz Mujica Piwonka	5.710.144-K	0,0944630%
					Karin Becker Schmidt	5.360.901-5	0,0000946%
					Hernán Henríquez Hurtado	5.209.839-4	0,0942045%
					Ingrid Schweiger Lagos	5.860.991-9	0,0645596%
					Andrea Henríquez Schweiger	10.074.668-9	0,0080700%
Pamela Henríquez Schweiger	10.074.659-K	0,0040350%					
Cristina Sepúlveda Garese	7.454.724-9	0,0665820%					
Otros: 55 accionistas	78.558.440-6	0,6219633%					
COMPAÑIA DE INVERSIONES RIO BUENO S.A.	96.519.130-5	51.773.298	3,1288%	66,1077%	Andrés Concha Rodríguez	4.773.967-5	1,564417%
					Bruno Philippi Irrazabal	4.818.243-7	1,564417%
INVERSIONES SAN IGNACIO LTDA.	78.063.360-3	37.003.354	2,2362%	68,3439%	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K	1,8817868%
					Isabel Margarita Fehrman Riofrio	5.330.097-9	0,3320800%
					Isabel Margarita Fehrman Riofrio	5.330.097-9	0,0223623%
INVERSIONES EL ROCIO LTDA.	78.256.070-0	35.323.465	2,1347%	70,4786%	Luis Esteban Montalva Rodríguez	4.035.429-8	0,5336770%
					Juan Pablo Montalva Rodríguez	4.880.979-0	0,5336770%
					María Gloria Herreros Freire	4.467.512-9	0,5336770%
					María Cecilia Brahm Moura	5.540.157-8	0,5336770%
INVERSIONES LOS CHILCOS LTDA.	79.884.030-4	30.752.113	1,8584%	72,3371%	Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2	1,6726023%
					María Teresa Errázuriz Orrego	6.370.011-8	0,1858447%

continuación REGISTRO DE ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Controlador Directo	RUT	Número de Acciones	% Particip. Directo	% Particip. Acum.	Persona Natural	RUT	% Particip. Indirecto
SOCIEDAD DE INVERSIONES MONTECASINO	78.604.920-2	25.525.600	1,5426%	73,8797%	Osvaldo Barzelatto	2.300.044-K	1,5041201%
					Patricia Menz Guzmán	4.661.090-3	0,0384723%
INVERSIONES D Y V S.A.	78.090.210-8	21.286.625	1,2864%	75,1661%	Luis Alvaro Donoso	5.421.318-2	1,2543345%
					Lucía del Pilar Vergara	6.963.731-0	0,0320833%
POLO SUR SOC DE RENTAS LTDA.	79.685.260--7	20.120.212	1,2159%	76,3820%	Jorge Eduardo Marín Correa	7.639.707-4	0,0294255%
					Bernardita González Morandé	7.053.754-0	0,0294255%
					Jorge José Marín González	16.609.358-9	0,1928461%
					Samuel José Marín González	17.089.037-K	0,1928461%
					Bernardita María Marín González	17.698.099-0	0,1928461%
					María Magdalena Marín González	18.024.036-5	0,1928461%
					María del Carmen Marín González	19.243.811-K	0,1928461%
					Sebastián José Marín González	19.635.924-9	0,1928461%
JUAN OEHNINGER MOURGUES	752.764--0	18.900.000	1,1422%	77,5242%	Juan Oehninger Mourgues	752.764-0	1,1421865%
INVERSIONES RIO RAHUE S.A.	96.560.010-8	16.886.772	1,0205%	78,5447%	Claudio Valdés González	4.032.414-3	1,0195002%
					Patricio Alejandro Valdés Valenzuela	7.041.947-5	0,0010205%
SAN LEON INVERSIONES Y SERVICIOS LTDA.	78.538.290-0	17.367.729	1,0496%	79,5943%	José Alvaro Vial Gaete	5.759.348-2	1,0180989%
					María Ximena Sheherd Guevara	6.155.738-5	0,0314876%
SOC DE INV CAMINO INTERIOR EL PANGUE	78.539.370-8	13.867.549	0,8381%	80,4324%	Juan Enrique Silva Silva	3.973.918-6	0,0419030%
					María Angélica Gaete Costabal	4.775.595-6	0,7961566%
INVERSIONES LOS RODODENDROS LTDA.	79.680.160-3	9.316.248	0,5630%	80,9954%	Mario Weiffenbach Oyarzún	4.868.153-0	0,2815051%
					Isabel Margarita Ferrer Artigas	3.998.545-4	0,2815051%
INVERSIONES ARIZCUN LTDA.	78.073.510-4	9.158.633	0,5535%	81,5489%	Francisco Juanicotena Sanzberro	5.201.352-6	0,2767425%
					Miren Aintzane Uriarte	7.208.227-3	0,2767425%
GOMEZ Y COBO LTDA.	78.071.220-1	8.929.015	0,5396%	82,0885%	Francisco Javier Gómez Cobo	4.878.296-5	0,2698042%
					María Inés Cobo Fernández	8.193.852-0	0,2698042%
INVERSIONES PARSEC LTDA.	78.071.210-4	8.305.818	0,5019%	82,5904%	Cristián Brinck Mizón	5.128.442-9	0,2509734%
					Patricia Dolores Labbe Achondo	5.548.439-2	0,2509734%
INVERSIONES SANTA TERESA S.A.	96.666.290-5	8.289.407	0,5010%	83,0914%	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K	0,2128931%
					Isabel Margarita Fehrman Riofrio	5.330.097-9	0,0375694%
					Nora Schacht Angelbeck	3.639.247-9	0,0861016%
					Silvia Jahn Schacht	7.040.563-6	0,0817959%
					Claus Jahn Wehrhahn	2.533.858-8	0,0825799%
					Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K	0,0000126%
					Isabel Margarita Fehrman Riofrio	5.330.097-9	0,0000022%
					Isabel Margarita Fehrman Riofrio	5.330.097-9	0,0000002%
Enrique Fiora del Fabro Bartual	3.641.591-6	2.400.000	0,1450%	83,2364%	Enrique Fiora Del Fabro Bartual	3.641.591-6	0,1450396%
Francisco Silva Silva	4.103.061-5	1.963.653	0,1187%	83,3551%	Francisco Silva Silva	4.103.061-5	0,1186697%
Renato Arturo Peñafiel Muñoz	6.350.390-8	1.961.680	0,1186%	83,4737%	Renato Arturo Peñafiel Muñoz	6.350.390-8	0,1185505%
INVERSIONES PERALILLO LTDA.	78.091.270-7	1.900.000	0,1148%	83,5885%	Alvaro Santa Cruz Goecke	3.557.209-0	0,0803761%
					Blanca Ugarte Perez de Arce	5.548.473-2	0,0344469%

continuación REGISTRO DE ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Controlador Directo	RUT	Número de Acciones	% Particip. Directo	% Particip. Acum.	Persona Natural	RUT	% Particip. Indirecto
Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2	1.371.768	0,0829%	83,6714%	Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2	0,0829003%
Luis Alvaro Donoso Barros	5.421.318-2	1.115.436	0,0674%	83,7388%	Luis Alvaro Donoso Barros	5.421.318-2	0,0674093%
Francisco Ramón Juanicotena Sanzberro	5.201.352-6	917.070	0,0554%	83,7942%	Francisco Ramón Juanicotena Sanzberro	5.201.352-6	0,0554214%
Francisco Javier Gomez Cobo	4.878.296-5	822.696	0,0497%	83,8439%	Francisco Javier Gomez Cobo	4.878.296-5	0,0497181%
Cristián Alfonso Brinck Mizón	5.128.442-9	485.751	0,0294%	83,9032%	Cristián Alfonso Brinck Mizón	5.128.442-9	0,0293555%
Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K	280.000	0,0169%	83,9201%	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K	0,0169213%
Mario Weiffenbach Oyarzún	4.868.153-0	231.938	0,0140%	83,9341%	Mario Weiffenbach Oyarzún	4.868.153-0	0,0140167%
Otros: 550 accionistas		265.845.814	16,0659%	100,00%	Otros: 550 accionistas		16,0658990%

POLITICA DE DIVIDENDOS

La intención del Directorio es proponer a la Junta de Accionistas que se mantenga la política de dividendos actualmente vigente, aprobada por la Junta General Ordinaria del año 2002, y que corresponde a la política permanente de Grupo Security S.A. Es decir, se propone distribuir alrededor del 50% de la utilidad que la compañía haya recibido de sus filiales en el ejercicio. Esta distribución podrá hacerse con cargo a las utilidades del año 2003 o de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Su pago se dividirá en dos dividendos, uno provisional y otro definitivo.

Se propone, para este efecto, repartir un dividendo provisional entre los meses de octubre o 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 ese ejercicio. Asimismo, se contempla repartir un segundo dividendo, de carácter definitivo, en los meses de abril o mayo del año siguiente, de forma de alcanzar no menos del 50% de la utilidad que Grupo Security haya recibido de sus filiales en el respectivo ejercicio, siempre que ello no impida o dificulte el cumplimiento de las obligaciones financieras que tiene la sociedad o que 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 un dividendo definitivo de \$3,15 por acción, lo que sumado al dividendo provisorio de \$0.758 y al dividendo adicional de \$0.742 por acción, ya pagados en octubre del 2003, da un total de \$4,65 por acción. Estos dividendos, representan un monto total de \$7.694 millones, lo cual significa distribuir dividendos por el 54,5% de las utilidades correspondientes al ejercicio 2003.

UTILIDADES Y DIVIDENDOS GRUPO SECURITY S.A. (Cifras en millones de pesos 2003)		
	Diciembre 2002	Diciembre 2003
Utilidad Retenida de Ejercicios Anteriores	23.505	24.594
Utilidad del Ejercicio	7.418	14.110
Dividendos Provisorios y Definitivos	4.681	6.784

DIVIDENDOS PAGADOS

Por último, el cuadro siguiente incluye una estadística histórica de los dividendos que ha pagado Grupo Security a sus accionistas desde la apertura en bolsa de la compañía en 1995.

DIVIDENDOS PAGADOS GRUPO SECURITY			
Dividendo N°	Fecha	\$ por acción	Monto (millones de \$)
1	Abril 03, 1995	1.766	2,922
2	Mayo 09, 1996	1.571	2,600
3	Mayo 08, 1997	2.000	3,009
4	Noviembre 20, 1997	1.000	1,655
5	Mayo 11, 1998	1.500	2,482
6	Octubre 14, 1998	4.500	7,446
7	Octubre 14, 1998	1.000	1,655
8	Abril 12, 1999	2.000	3,309
9	Octubre 20, 1999	1.000	1,655
10	Octubre 20, 1999	0.500	827
11	Abril 17, 2000	2.750	4,550
12	Octubre 27, 2000	0.250	414
13	Octubre 27, 2000	1.000	1,655
14	Abril 30, 2001	2.000	3,309
15	Octubre 23, 2001	1.000	1,655
16	Octubre 23, 2001	0.600	993
17	Mayo 07, 2002	2.200	3,640
18	Octubre 17, 2002	0.330	546
19	Octubre 17, 2002	0.270	447
20	Mayo 05, 2003	2.600	4,302
21	Octubre 16, 2003	0.742	1,228
22	Octubre 16, 2003	0.758	1,254

Grupo Security tiene un total de **1,654,721,054** acciones emitidas y pagadas al 31/12/2003.

PERSONAL DE GRUPO SECURITY Y REMUNERACIONES

El personal de Grupo Security y filiales al 31 de diciembre del año 2003 es el siguiente:

PERSONAL DEL GRUPO SECURITY • NUMERO DE PERSONAS				
Empresas del Grupo Security	Ejecutivos	Profesionales	Trabajadores	Total
Grupo Security	2	1	2	5
Banco Security & Filiales	16	134	202	352
Factoring Security	3	27	49	79
Inmobiliaria Security	2	2	2	6
Asesorías Security & Filiales	2	5	6	13
Inversiones Seguros Security & Filiales	23	63	678	764
Invest Security	8	54	227	289
Total Grupo Security & Filiales	56	286	1.166	1.508

Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security durante el ejercicio alcanzan a \$329.395.569.

Grupo Security y sus filiales cuentan con un plan de incentivos consistente en un bono anual para ejecutivos, administradores y directores basado en el cumplimiento de metas de rentabilidad sobre el capital y reservas y cumplimiento del presupuesto establecido para cada año. Cada empresa incurre directamente en los gastos asociados.

COMITE DE DIRECTORES

El Comité de Directores está conformado por los siguientes directores de Grupo Security:

COMITE DE DIRECTORES			
CARGO	NOMBRE	PROFESION	RUT
Directores	Andrés Concha Rodríguez	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	4.773.967-5
	Naoshi Matsumoto Takahashi	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile	3.805.153-9
	Alvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	
		Master of Arts in Economics, University of Chicago	5.759.348-2
Secretario	Renato Peñafiel Muñoz	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile	
		Master of Arts in Economics, University of Chicago	6.350.390-8

El Comité, cuyas funciones son las que señala la ley, realizó seis sesiones durante el 2003.

Las remuneraciones fueron fijadas en la Junta de Accionistas en UF 15 por sesión para cada director, con un tope de seis sesiones en el ejercicio. Asimismo, la Junta acordó fijar como presupuesto anual para el ejercicio 2003 del Comité de Directores la suma de UF 600.

No se incurrieron en gastos de administración ni de asesorías del Comité de Directores.

Durante 2003, el Comité de Directores trató los siguientes temas:

- Revisión de Informe de los Auditores Independientes, dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre del 2002.
- Revisión de programa de auditoría a desarrollar por auditores externos en Grupo Security y sus filiales para el ejercicio 2003 y calendario con fechas comprometidas para revisiones e informes.
- Revisión de nuevas normativas que afectan a distintas empresas de Grupo Security, especialmente al Banco, como la relativa a Comités de Auditoría, las relacionadas con Basilea II y su puesta en vigencia para enero del 2005.
- Se somete a consideración del Comité el estudio solicitado a firma Deloitte, relacionado con aspectos tributarios, con el objeto de optimizar y prevenir contingencias tributarias en las distintas empresas de Grupo Security. El Comité toma conocimiento y manifiesta su acuerdo en efectuar el mencionado estudio.
 - Revisión de detalle de transacciones entre empresas relacionadas de Grupo Security.
 - Revisión de sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes y ejecutivos principales de Grupo Security.
 - Revisión de los antecedentes relativos a los Clasificadores de Riesgo. Se acuerda proponer al Directorio del Grupo, mantener por un periodo a los Clasificadores de Riesgo Feller-Rate y Duff & Phelps.
 - Revisión y aprobación de la FECU del Grupo Security, correspondiente a septiembre del 2003.

DIETAS Y HONORARIOS AL DIRECTORIO

Respecto de las dietas y honorarios percibidas por cada director durante el ejercicio, se debe señalar que la Junta de Accionistas celebrada en abril del 2003 acordó fijar como remuneración al Directorio una dieta por asistencia a sesiones de Directorio de Grupo Security para el ejercicio 2003 de 19,91 UTM por sesión para cada Director, y de 28,45 UTM para el Presidente, con un tope de una sesión remunerada por mes. De esta manera el total de dietas y honorarios pagados al Directorio durante el ejercicio alcanza a los 16.546,45 UTM.

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2003										
		<i>cifras en UTM</i>					Seguros	Seguros	Seguros	
		Grupo Security			Banco Security		Vida	Generales	Inmobiliaria	
NOMBRE	RUT	Dietas por asistencia	Dieta Comité Directores	Honorarios	Dietas por asistencia	Honorarios	Dietas por asistencia	Dietas por asistencia	Sueldo	
FRANCISCO SILVA SILVA	4.103.061-5	283,98	0,00	0,00	340,71	6.860,63	173,01	190,64	0,00	
CLAUDIO BERNDT CRAMER	4.775.620-0	218,65	0,00	0,00	0,00	321,51	0,00	0,00	0,00	
ANDRES CONCHA RODRIGUEZ	4.773.967-5	218,67	25,54	142,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
JAIME CORREA HOGG	5.892.161-0	238,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.308,18	
JORGE MARIN CORREA	7.639.707-4	218,72	0,00	0,00	340,71	189,99	0,00	0,00	0,00	
NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI	3.805.153-9	139,04	25,54	0,00	0,00	361,40	0,00	0,00	0,00	
JUAN CRISTOBAL PAVEZ RECART	9.901.478-4	238,64	0,00	142,50	0,00	0,00	157,46	0,00	0,00	
HORACIO PAVEZ GARCIA	3.899.021-7	218,72	0,00	0,00	0,00	341,48	0,00	0,00	0,00	
ALVARO VIAL GAETE	5.759.348-2	238,64	25,54	142,50	0,00	112,31	157,46	173,16	0,00	
Totales		2.013,69	76,62	427,49	681,43	8.187,33	487,92	363,80	4.308,18	

UTM al 31/12/2002 \$ 29,389 • Fuente: Servicio de Impuestos Internos

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2002										
		<i>cifras en UTM</i>					Seguros	Seguros	Seguros	Merchant
		Grupo Security			Banco Security		Vida	Generales	Inmobiliaria	Merchant
NOMBRE	RUT	Dietas por asistencia	Dieta Comité Directores	Honorarios	Dietas por asistencia	Honorarios	Dietas por asistencia	Dietas por asistencia	Sueldo	Sueldo
FRANCISCO SILVA SILVA	4.103.061-5	307,17	0,00	0,00	334,28	6.877,96	200,85	184,33	0,00	0,00
CLAUDIO BERNDT CRAMER	4.775.620-0	176,40	0,00	0,00	0,00	380,23	66,22	0,00	0,00	0,00
ANDRES CONCHA RODRIGUEZ	4.773.967-5	156,31	24,88	185,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
JAIME CORREA HOGG	5.892.161-0	215,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	33,10	3.908,15	0,00
JORGE MARIN CORREA	7.639.707-4	215,02	0,00	0,00	334,28	246,73	0,00	0,00	0,00	0,00
NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI	3.805.153-9	195,08	50,04	0,00	0,00	380,23	0,00	0,00	0,00	0,00
JUAN CRISTOBAL PAVEZ RECART	9.901.478-4	176,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORACIO PAVEZ GARCIA	3.899.021-7	175,35	0,00	0,00	0,00	399,72	0,00	0,00	0,00	0,00
ALVARO VIAL GAETE	5.759.348-2	215,02	50,04	0,00	0,00	668,55	0,00	184,33	0,00	166,54
Totales		1.831,77	124,97	185,05	668,55	8.953,42	267,07	401,76	3.908,15	166,54

UTM al 31/12/2003 \$29,739.00 • Fuente: Servicio de Impuestos Internos

No se incurrieron en gastos en asesoría para el Directorio.

CLASIFICACION 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 Fitch Chile. El detalle de estas clasificaciones es el siguiente:

CLASIFICACION VIGENTE A DICIEMBRE 2003		
	Acciones Ordinarias	Bonos N° 188, Series A1, A2, y Bonos N° 340, Series B
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada	Primera Clase, Nivel 3	A+
Feller - Rate Clasificadora de Riesgo	Primera Clase, Nivel 3	A
Comisión Clasificadora de Riesgo	Aprobado	A

4.

ACTIVIDADES Y RESULTADOS DE LAS AREAS DE NEGOCIOS DE **GRUPO SECURITY**

- FINANCIAMIENTO
- INVERSIONES
- SEGUROS
- SERVICIOS

FINANCIAMIENTO

El objetivo del Área de Financiamiento es ser el socio financiero de medianas y grandes empresas, así como de personas del segmento socioeconómico alto, satisfaciendo integralmente sus necesidades de crédito y financiamiento.

Grupo Security participa en el financiamiento de negocios a través de Banco Security y Factoring Security. El total de las colocaciones en los diferentes negocios, ya sea a través de crédito bancario, de leasing o factoring en que participan las empresas del Grupo Security alcanzó los \$1.026 mil millones (equivalentes a US\$1.730 millones) a diciembre del 2003.

Banco Security

Dentro de una industria que se ha caracterizado por un rápido proceso de concentración y fusiones, en donde predominan algunas instituciones de gran tamaño, Banco Security se destaca como un banco distinto, de tamaño mediano, que opera en un nicho claramente definido, con altos niveles de eficiencia y un buen soporte tecnológico.

Durante los últimos años han ocurrido numerosos cambios en el sistema financiero chileno, y el año 2003 no fue una excepción en este sentido. Los hitos más destacables ocurridos en el año fueron los siguientes:

- *Entrada de nuevos actores:* A comienzos del 2003 empezó a operar el Banco Conosur, que hasta ese momento lo hacía sólo como financiera y en agosto inició sus operaciones el Banco Monex. A mediados de año, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras entregó la autorización provisional a Banco París y recibió la solicitud de licencia del Banco Penta, del grupo del mismo nombre.

- *Cambios de propiedad:* Durante el 2003, el Banco del Desarrollo compró el Banco Sudameris, mientras el BCI adquirió Conosur, y el Banco Santiago Express pasó a manos de Almacenes París.

- *Modificaciones del marco regulatorio del sector:* Los bancos fueron autorizados a ofrecer incentivos distintos de intereses a sus clientes, mientras se continuó avanzando la discusión de la Reforma al Mercado de Capitales II.

- *Consolidación:* Los bancos fusionados empezaron a mostrar mayores niveles de eficiencia y rentabilidad.

- *Tecnologización:* Aumento permanente del número de usuarios de los canales electrónicos e inversiones importantes de algunos bancos en nuevos equipamientos y sistemas. Los clientes conectados por Internet superaron los 600 mil (prácticamente triplicando los 220 mil del año 2000), y las transacciones electrónicas representaron más del 50% del total de transacciones.

En este contexto, Banco Security ha realizado importantes esfuerzos para mejorar su eficiencia sin afectar la calidad de servicio, lo cual le ha permitido mantener su posicionamiento de mercado con una clara diferenciación respecto de sus competidores.

La estrategia de Banco Security es ofrecer soluciones personalizadas, integrales, competitivas y oportunas, de acuerdo a las necesidades financieras de sus clientes, otorgándoles un servicio de excelencia que permita mantener con ellos una relación de largo plazo. El Banco cuenta con una completa gama de productos y servicios financieros, con soporte tecnológico de primer nivel en todos sus canales y con todo el apoyo necesario para lograr una plena satisfacción de sus clientes. Para implementar correctamente la estrategia, Banco Security ha organizado sus actividades en tres áreas de negocios: Banca de Empresas, Banca de Personas y Banca de Inversiones.

Banca de Empresas es el área de negocios más tradicional de Banco Security, concentrando aproximadamente el 83% de las colocaciones totales a diciembre del 2003 y aportando alrededor del 63% de los ingresos.

Esta área a su vez se subdivide en:

- **Banca Corporativa:** Enfocada al mercado de las mayores empresas privadas y públicas del país, con ventas superiores a US\$25 millones anuales, incluyendo en este grupo las empresas inmobiliarias.
- **Banca de Medianas Empresas:** Dedicada a atender a compañías con ventas superiores a US\$5 millones e inferiores a US\$25 millones anuales, a través de las sucursales en Santiago y regiones.

Banca de Personas está orientada a captar y atender clientes de altos ingresos, concentrando actualmente algo menos del 17% de las colocaciones totales del banco y aproximadamente el 20% de los ingresos.

Esta área está estructurada de la siguiente forma:

- **Banca Preferencial:** Especializada en la atención de clientes de altos ingresos que requieren de una óptima calidad de servicio.
- **Banca Privada:** Dedicada al manejo de las finanzas personales de inversionistas privados.
- **Negocio Hipotecario:** Concentrado en la captación y atención de clientes preferenciales con financiamiento hipotecario.

Durante el 2003 esta área continuó expandiéndose agresivamente, captando clientes y negocios gracias a la reconocida calidad de servicio y la amplia variedad de productos ofrecidos. El stock de colocaciones a diciembre creció 33% respecto al cierre del año anterior, mientras que los clientes cuentacorrentistas llegaron a 11.120.

Banca de Inversiones es un área que tradicionalmente ha tenido gran relevancia en los negocios y los resultados del Banco, complementando el servicio otorgado por las áreas comerciales. Está conformada por:

- **Mesa de Dinero:** Opera activamente en la compraventa de divisas e instrumentos financieros, tanto en el mercado local como en los mercados internacionales, y administra la exposición del Banco en monedas, plazos y tasas.
- **Gerencia Internacional:** Dedicada a explorar los mercados financieros externos y a buscar financiamiento para los negocios de comercio exterior, en los cuales Banco Security ha mantenido una importante participación durante años.

Durante los últimos años, Banco Security ha realizado grandes esfuerzos tanto en el desarrollo e implementación de nuevos productos como en la incorporación de los más recientes avances tecnológicos de la industria. Ello, con el fin de poner a disposición de sus clientes empresas y personas todas las herramientas necesarias para lograr una óptima administración de sus recursos. Esto ha colocado a Banco Security en una posición de privilegio, y ha llevado a la Banca de Personas a contar con una de las carteras de clientes más "tecnologizadas" de la industria local.

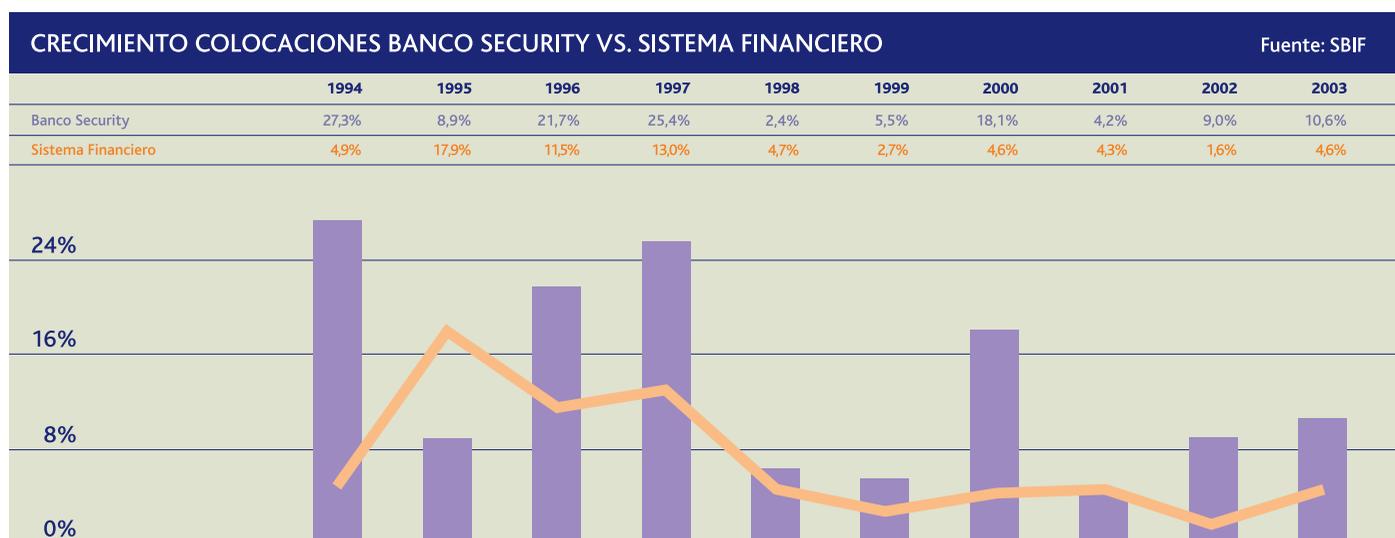
El 2003 se realizó una importante inversión que permitió sustituir el principal hardware del Banco por tecnología de última generación. Asimismo se hicieron grandes esfuerzos en la incorporación de numerosas innovaciones en los sistemas de información y de comunicaciones, todo lo cual ha mejorado significativamente la capacidad, la confiabilidad y los tiempos de respuesta de los distintos sistemas del Banco y de los canales electrónicos (Internet, WAP y banca telefónica).

Esto ha permitido seguir avanzando en el proceso de cambio estructural iniciado el 2002, que apunta a transformar las sucursales en "centros de transacciones" y crea las "plataformas de negocios" centralizadas, desde las cuales los ejecutivos comerciales entregan la atención personalizada y el apoyo financiero que requieren los clientes y que caracteriza a Banco Security.

Evolución de las Colocaciones

Las colocaciones totales de Banco Security al 31 de diciembre del 2003 llegaron a \$961 mil millones con una variación real de 10,6% respecto al cierre del año anterior. Esta variación es significativamente mayor al crecimiento que exhibió la industria bancaria en el mismo período, que ascendió a 4,6%.

De acuerdo a lo anterior, Banco Security alcanzó una participación de mercado del 2,87% de las colocaciones totales del sistema, ocupando el lugar número 9 entre los 26 bancos que operaban en el país al cierre del 2003.



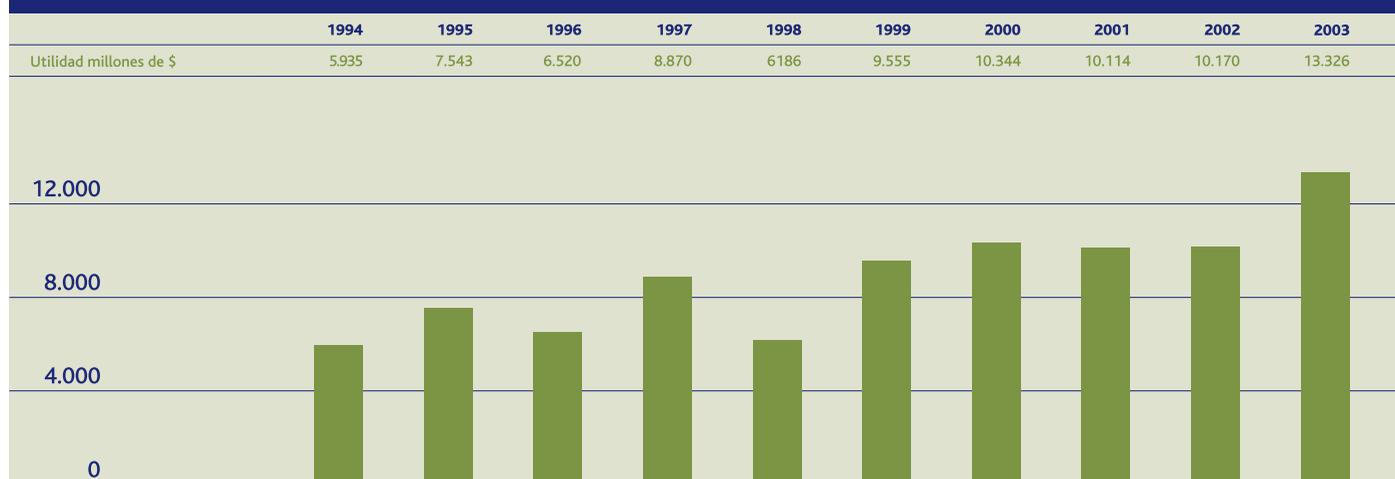
Resultados

Los resultados obtenidos por Banco Security en el 2003 fueron muy satisfactorios, reflejando la solidez y madurez alcanzadas con el correr de los años. La utilidad consolidada del Banco y sus filiales llegó a \$13.326 millones, lo cual representa un crecimiento real respecto al año anterior superior al 30% y una rentabilidad sobre el capital y reservas de 16,5%.

Estas cifras son el resultado del buen desempeño de las tres áreas de negocios del Banco, destacando particularmente los buenos resultados logrados en la administración de los calces de monedas y plazos, y el crecimiento de la Banca de Personas. Esta última superó su punto de equilibrio y fue un importante aporte a los resultados del Banco, sin olvidar el habitual buen desempeño de la Banca de Empresas, que provee la mayor parte de los ingresos del Banco aportando una valiosa cuota de estabilidad.

UTILIDAD NETA BANCO SECURITY Y FILIALES

Fuente: SBIF



El margen bruto muestra un crecimiento real de 8,3% respecto del año anterior. Al analizar este comportamiento se deben destacar los siguientes factores:

- El crecimiento de las colocaciones totales de Banco Security, que a diciembre del 2003 llegaron a \$961 mil millones con una variación real de 10,6%.
- La correcta administración de los calces de monedas y plazos permitió aprovechar algunas oportunidades que se dieron durante el año, principalmente asociadas a los diferenciales de tasa que se generaron en algunos momentos debido a fenómenos tan atípicos como la guerra en Irak, el caso Inverlink y los seis meses de inflación negativa.
- Los ingresos por comisiones tuvieron un crecimiento real superior al 50%. Durante el 2002, dada la brecha que existía respecto del promedio de la industria, se modificó totalmente la estructura de comisiones y se inició una campaña destinada a incrementar los ingresos por este concepto. Cabe destacar que Banco Security continúa siendo uno de los bancos más baratos del país en términos de comisiones.

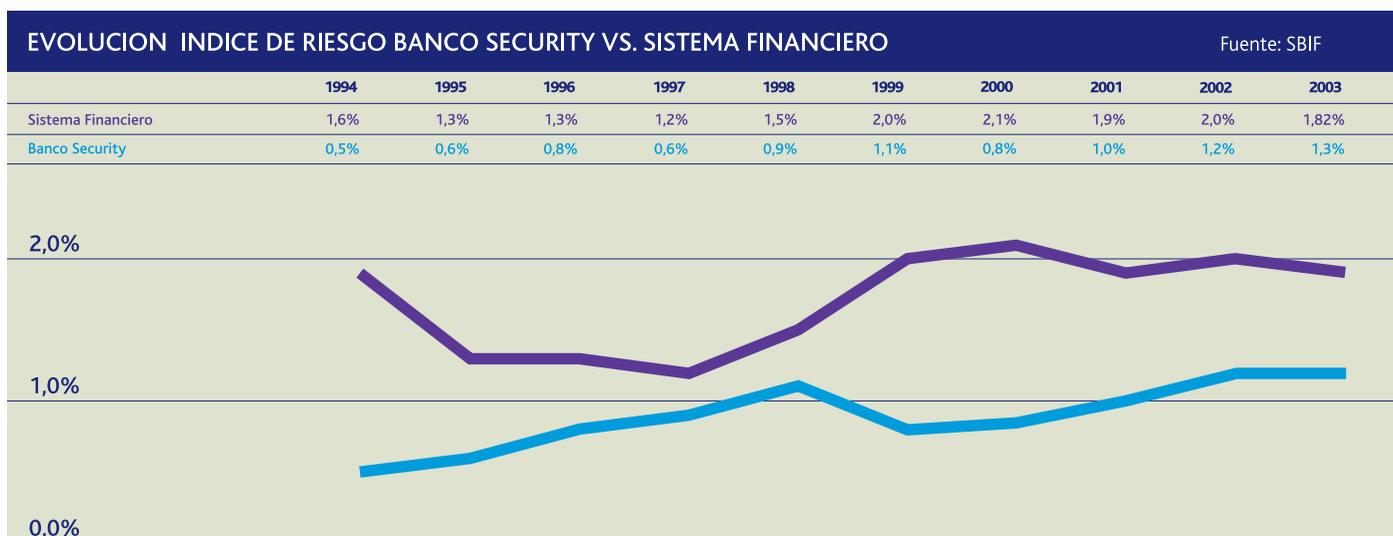
Respecto a los Gastos de Apoyo Operacional, el Banco ha continuado sus esfuerzos con el fin de mejorar la eficiencia y así mantener su competitividad. Durante el 2003 dichos gastos tuvieron un crecimiento real de 6,7%, que se explica fundamentalmente por:

- Mayores gastos de personal, los cuales se debieron en su mayor parte a los costos de una reestructuración que se hizo a comienzos de año y al ajuste de la provisión global de vacaciones que mantenía el Banco a diciembre del 2002.
- Aumento de la depreciación, producto de las numerosas inversiones que ha realizado el Banco durante los últimos años en el ámbito tecnológico.

El desafío de mejorar los indicadores de eficiencia resulta cada año más complejo, básicamente por problemas de escala. Por ello, el índice de eficiencia (gastos de apoyo sobre margen bruto) de 51,1% alcanzado por Banco Security en el ejercicio 2003 es altamente positivo, ya que representa un avance respecto al 51,8% logrado el año anterior, y se compara favorablemente con el promedio de la industria en el mismo período que llegó a 53,8%. Por otro lado, Banco Security mantuvo su tradicional primer lugar en la industria en términos de productividad, medida como colocaciones sobre número de empleados, habiendo alcanzado un promedio de \$3.091 millones de colocaciones por empleado al 31 de diciembre del 2003.

Evolución de índices de riesgo

Otra de las fortalezas tradicionales de Banco Security es la buena calidad de su cartera de clientes, característica que mantuvo durante el 2003. Según las cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras a octubre 2003, Banco Security presentaba un índice de riesgo de 1,3%, siendo el de menor riesgo entre los bancos medianos y grandes, y superando ampliamente el promedio de la industria que llegó a 1,82%. Lo anterior y la positiva evolución de la economía del país durante el año, permiten explicar las menores pérdidas por riesgo (provisiones por activos riesgosos menos recuperaciones de colocaciones castigadas) que sufrió el Banco durante el ejercicio 2003, las cuales totalizaron \$6.183 millones con una disminución real de 16,4% respecto del 2002.



En términos de solvencia, el Índice de Basilea (patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo) de Banco Security mantuvo una holgura importante respecto al nivel de 10% exigido por las normas locales vigentes para calificar como banco de primera categoría, y mayor aún respecto al mínimo de 8%. A noviembre del 2003 dicho coeficiente para Banco Security fue 11,15%, por debajo del promedio del sistema financiero que llegó a 14,14%. A su vez, el capital básico a esa misma fecha representaba el 6,56% de los activos totales de Banco Security, superior al mínimo de 3% que exige la Ley General de Bancos.

Las filiales de Banco Security, Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security, fueron el 2003 un importante aporte a los resultados del Banco, tal como ha ocurrido durante los últimos años. En efecto, las utilidades por inversiones en sociedades relacionadas alcanzaron \$3.526 millones a diciembre del 2003, con un aumento de 14% respecto al año anterior, representando un 26,4% de las utilidades consolidadas del Banco.

Factoring Security S.A.

En los últimos tres años, la industria del factoring en Chile ha presentado un crecimiento superior a 33,43% medido en términos del volumen de documentos adquiridos, cifra que sumó en el 2003 alrededor de US\$2.372 millones. Asimismo, el stock de documentos adquiridos el 2003 alcanzó \$444.619 millones, lo que se compara con los \$375.551 millones del 2002.

A pesar de estas altas tasas de crecimiento, si se consideran las cifras de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (ACHEF), el monto transado en Chile equivale a 3,5% del PIB, tasa que en países desarrollados alcanza a 7%.

La actividad se ha posicionado en el último tiempo como una rápida y eficiente fuente de financiamiento. Esta industria llegó a Chile en 1986 con el proyecto de la financiera Financo. Posteriormente, en 1989 se implementó el proyecto del Banco del Pacífico y en 1990 nace INCO FACTOR S.A., hoy en día Banderarrollo Factoring.

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

De esta forma, en 1994 ya existían en Chile varias empresas dedicadas a este rubro de la economía, destacando las ya mencionadas, a las que se sumaron Finersa (en la actualidad HNS), Santander Factoring y FactorLine ex Bifactoring. Así esta industria se va consolidando, siendo en la actualidad una de las actividades con más proyecciones tanto en el ámbito nacional como internacional.

Este año, la industria del Factoring enfrentará relevantes desafíos:

- El proyecto ley de factura como medio ejecutivo de cobro.
- La factura electrónica, como medio transaccional validado por el Servicio de Impuestos Internos.
- El Factoring Internacional, enfrentando los nuevos tratados de libre comercio recientemente suscritos por Chile.

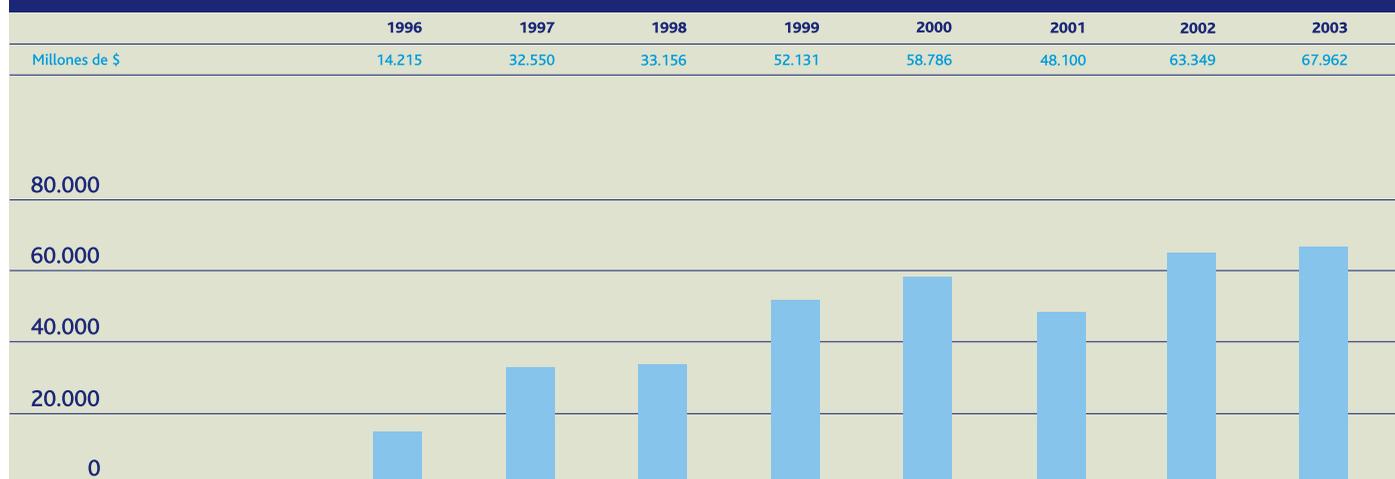
Colocaciones, participación de mercado y utilidades de Factoring Security

Factoring Security emprendió hace algunos años una activa estrategia comercial, abriendo ocho 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, ubicándose como una de las empresas líderes del mercado de factoring.

A diciembre del 2003, las colocaciones de Factoring Security alcanzaron a \$65.194 millones, lo que ubica a la compañía en el tercer lugar de participación de mercado.

EVOLUCION COLOCACIONES FACTORING SECURITY

Fuente: SBIF



Factoring Security cuenta con una cartera de colocaciones diversificada, en la que sectores productivos y de servicios de la economía nacional concentran más del 50% del monto total de documentos adquiridos (de los cuales más de la mitad corresponden a facturas).

El riesgo existente en la economía se ha reflejado en las provisiones de colocaciones que Factoring Security ha realizado durante los últimos años. En diciembre 2003 sus provisiones ascendieron a \$2.487 millones, correspondientes a un 3,5% de las colocaciones de la compañía, lo que se compara favorablemente con el 5,6% del ejercicio anterior.

Durante el 2003, las utilidades de Factoring Security alcanzaron los \$1.804 millones, un 85,9% superiores a igual fecha del 2002 y registró una rentabilidad de 20,3% sobre el capital y reservas.

UTILIDADES FACTORING SECURITY

Fuente: SBIF



INVERSIONES

El objetivo del área de inversiones de Grupo Security es proveer de una solución integral de productos y servicios de administración de activos en los mercados locales e internacionales a través de la Administradora General de Fondos Security, de Valores Security Corredores de Bolsa y de Asesorías Security, con su filial Securitizadora Security.

Administradora General de Fondos Security S.A. (Ex Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.)

La industria de los fondos mutuos en nuestro país es altamente competitiva. En ella participan 17 administradoras, de las cuales once son filiales de banco, dos están relacionadas a corredoras de bolsa y otras cuatro a compañías de seguros.

En los últimos cuatro años, la industria ha experimentado elevadas tasas de crecimiento. Esta tendencia se quebró en marzo del 2003 cuando se produjo el efecto del caso Inverlink, que afectó a todo el sistema financiero y, en particular, a los fondos mutuos. Producto de la incertidumbre generada por las medidas precautorias dictaminadas por la justicia, el patrimonio administrado llegó a caer alrededor de 16,9% entre febrero y abril (20,0% respecto al cierre de diciembre del 2002).

Pero la industria logró superar el episodio Inverlink. Durante el 2003, aumentó el número de partícipes y recuperó los patrimonios administrados (el año cerró con un alza de 5% respecto al cierre del 2002), retomando así el ritmo de crecimiento de años anteriores. El buen momento por el que atraviesa el sector se explica por el desempeño mostrado por el mercado bursátil, la implementación del Ahorro Previsional Voluntario (APV), las mejores perspectivas de la economía, la diversificación de cartera y la producción de fondos mutuos "a medida", entre otros factores.

Según las últimas cifras de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile, a diciembre pasado el patrimonio total administrado por la industria se elevó a US\$8.408 millones, mientras que el número de partícipes aumentó en 45.241, totalizando 428.287, lo que equivale a un crecimiento de 11,8% respecto del año anterior.

La participación de los fondos mutuos en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) se ha consolidado, captando un monto importante de recursos. A noviembre del 2003, los fondos mutuos tienen una participación de 5,4% en este mecanismo de ahorro previsional, que a esa fecha acumulaba un patrimonio total de \$524 mil millones.

Los tipos de fondos que experimentaron un mayor crecimiento durante el año fueron los de renta variable, lo cual obedece directamente a la reactivación y rentabilidad alcanzada por el mercado bursátil.

Administradora General de Fondos Security S.A. fue creada en mayo de 1992 como administradora de fondos mutuos y filial de Banco Security, ampliando su giro y cambiando el nombre en septiembre del 2003. Desde su origen ha crecido en forma sostenida en cuanto al número de fondos, el patrimonio que administra (\$193,8 mil millones a diciembre del 2003) y el número de partícipes.

Al cierre del ejercicio 2003, este es el detalle de los fondos y los patrimonios administrados:

- *Security Check*: Fondo de renta fija de corto plazo orientado a medianas y grandes empresas, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$33.443 millones.

- *Security First*: Fondo de renta fija de mediano y largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$27.937 millones.

- *Security Premium*: Fondo de renta fija de corto plazo orientado principalmente a personas y pequeñas empresas, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$9.506 millones.

- *Security Acciones*: Fondo de renta variable con series A y B, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$16.437 millones.

- *Security Global Investment*: Fondo facultado para invertir el 100% de su cartera en el exterior, también con series A y B, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$1.257 millones.

- *Security Gold*: Fondo de renta fija orientado a personas con horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$46.209 millones.

• *Security Explorer*: Fondo de renta variable internacional, con series A y B, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$879 millones.

• *Security Bond*: Fondo invertido principalmente en bonos corporativos chilenos y extranjeros de largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$28.598 millones.

• *Security Plus*: Fondo de corto plazo enfocado tanto a empresas como a personas, con un patrimonio al 31 de diciembre del 2003 de \$29.525 millones.

En el 2003, la Administradora General de Fondos Security obtuvo resultados muy satisfactorios, alcanzando una utilidad neta de \$1.126 millones, que representa un aumento real de 8,5% respecto al año anterior, y una rentabilidad de 35,1% sobre el capital y reservas. En términos de patrimonio administrado, a diciembre alcanzó un promedio de \$193.791 millones, con una caída de 17,0% respecto al año anterior, y una participación de mercado de 3,8%, ocupando el 7° lugar entre las 17 administradoras que operan en el mercado. Los buenos niveles de rentabilidad logrados en los distintos fondos que administra le permitieron llegar a 10.453 partícipes, con un crecimiento de 17,4%, superior al de la industria.

Por otro lado, es destacable que Administradora General de Fondos Security a noviembre del 2003 alcanzó un patrimonio administrado correspondiente a Ahorro Previsional Voluntario de \$3.292 millones, lo cual representa el 11,7% del total que administran los fondos mutuos.

La evolución que han tenido los patrimonios administrados por la industria de fondos mutuos y la participación de mercado de Administradora General de Fondos Security durante los últimos siete años se muestra en la siguiente tabla:

FONDOS MUTUOS							
Miles de millones de \$, diciembre de cada año	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Industria de Fondos Mutuos	2.408,1	1.581,6	2.366,2	2.833,7	3.499,8	4.871,1	5.069,4
Adm. General de Fondos Security	69,2	65,9	101,6	108,8	124,6	235,9	193,8
Participación de mercado	2,9%	4,2%	4,3%	3,8%	3,6%	4,8%	3,8%

EVOLUCION DE PATRIMONIOS ADMINISTRADOS Y PARTICIPACION DE FONDOS MUTUOS (miles de millones)


La estrategia de la compañía tiene como objetivo lograr 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.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

El 2003 fue un muy buen año para Valores Security S.A. Corredores de Bolsa en términos de resultados. Alcanzó una utilidad récord de \$2.401 millones, superando el buen resultado obtenido el año anterior con un aumento real de 16,8%. Esto representó una rentabilidad de 41,4% sobre el capital y reservas de la sociedad.

Valores Security desarrolla sus actividades en dos áreas de negocios: renta fija y renta variable. La primera corresponde principalmente al manejo de posiciones propias, operaciones de intermediación de documentos financieros, compra y venta de monedas extranjeras y contratos a futuro en dólares. Las operaciones de renta variable, por su parte, abarcan intermediación de acciones.

El comportamiento de ambas áreas de negocios durante el ejercicio 2003 fue el siguiente:

- *Area renta fija:* Generó ingresos netos por \$3.893 millones, un 64% sobre lo presupuestado. Este resultado es destacable, ya que el 2003 fue un año bastante particular por el comportamiento de las tasas de interés tanto en Chile como en el exterior, lo que se sumó a un acertado manejo de posiciones y trading en la mesa de renta, reflejando excelentes resultados. Ello responde a la estrategia comercial seguida hace dos años de intensificar el negocio de tesorería en renta fija y moneda extranjera, para lo cual se fortalecieron ambos equipos.

- *Area renta variable:* Generó ingresos por \$248 millones, superando el presupuesto del área en un 30%, representando el 5,9% de los ingresos de la empresa.

El 2003 será recordado entre otras cosas por la vigorosa reactivación del mercado bursátil, impulsada por un mayor optimismo de los mercados respecto a las expectativas económicas futuras. Luego de un extenso período de rentabilidades bajas e incluso negativas, con sucesivas caídas en los volúmenes transados, el 2003 finalizó con retornos que no se veían desde hace diez años: el Índice General de Precios de Acciones (IGPA) registró un aumento de 46,2% y el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA) de 48,5%. Los volúmenes transados mostraron un crecimiento real de 60%. De esta forma, el patrimonio bursátil de las empresas que se transan en bolsa llegó a US\$84.002 millones, superando el valor del PIB.

Valores Security no estuvo ajeno a lo ocurrido en el mercado bursátil, llegando a aumentar casi 40% el monto transado en acciones, que ascendió a \$185 mil millones, e incrementando en 33,3% real sus ingresos en renta variable. Con esto, la compañía ocupó el 13° lugar entre las 38 oficinas de corredores que operan en el mercado local, con una participación de 1,14% en los montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile. Cabe destacar que el número de corredores permaneció constante durante el 2003, mostrando una alta concentración de las operaciones, considerando que los catorce principales corredores acumulan el 85.9% de participación de mercado.

Asesorías Security S.A.

Durante el 2003 se consolidó el proceso de reestructuración y ajustes iniciados en el 2002, concentrando en Asesorías Security la actividad de asesoría en inversiones internacionales, tanto para clientes institucionales como para clientes privados.

Asesorías Security cuenta con el importante respaldo de Morgan Stanley, empresa líder a nivel mundial, con quienes los clientes institucionales mantienen inversiones por más de US\$300 millones a diciembre del 2003, cifra que casi duplica a la de diciembre del año anterior.

Como resultado de una combinación de efectos, entre los cuales se cuentan algunos costos asociados a la reestructuración efectuada el 2002, el resultado individual a diciembre del 2003 fue de \$32,7 millones. Su filial Securitizadora Security registró una pérdida de \$100.3 millones. Con todo lo anterior, la empresa registró una pérdida consolidada de \$71,2 millones.

Securitizadora Security S.A.

Securitizadora Security S.A. fue constituida el 21 de octubre de 1997 como filial de Asesorías Security, con el objetivo de securitizar diversos activos y títulos de deuda en general. En una industria que ha mostrado un dinámico crecimiento y que se caracteriza por ser altamente competitiva, la compañía acumula alrededor de un 10% de participación de mercado, el que está constituido por diez securitizadoras activas.

El 2003, Securitizadora Security colocó en el mercado institucional su quinta emisión de bonos securitizados (senior, clasificados AA) por un monto de UF 320.000 a un plazo de 24 años. El activo securitizado lo constituyeron contratos de Mutuos Hipotecarios para la Vivienda otorgados y administrados por Penta Hipotecario S.A.

La deuda emitida en bonos securitizados a diciembre del 2003, por concepto de los cinco patrimonios separados administrados, alcanza a UF 2,9 millones.

Como consecuencia del todavía insuficiente volumen de activos bajo administración, los resultados de Securitizadora Security arrojaron una pérdida por \$100,3 millones a diciembre del 2003.

El plan estratégico 2004 - 2007 de Securitizadora Security S.A. contempla aumentos sustantivos en su escala de operación y diversificación en la tipología de activos subyacentes. Siguiendo estos objetivos estratégicos, para el 2004 la empresa se encuentra estructurando una sexta emisión de bonos sustentados por activos hipotecarios y desarrollando diversos proyectos respaldados por activos no hipotecarios.

Inversiones Seguros Security Limitada

El área de seguros de Grupo Security complementa las áreas de financiamiento e inversiones proporcionando una amplia gama de productos. Estos ofrecen protección de riesgo y ahorro integral a personas y empresas, utilizando las ventajas comerciales de la Corredora Security y las alianzas en materia de reaseguros.

En diciembre de 1998, Grupo Security modificó los estatutos de la compañía Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada, cambiando su razón social a Inversiones Seguros Security Limitada. También se realizó un aumento de capital, en el que Grupo Security aportó las acciones que tenía en la Compañía de Seguros Previsión Vida S.A. y Compañía de Seguros Previsión Generales S.A.

A fines de 1999, Grupo Security formó Servicios Security S.A., una nueva filial bajo la matriz Inversiones Seguros Security Limitada. La nueva empresa, dedicada al corretaje de seguros, incluye la compañía Corredores de Seguros Security Limitada, que comenzó a operar en enero del 2000.

La historia de ambas compañías de seguros se remonta a septiembre de 1928, época en que el Banco del Estado de Chile creó La Previsión Compañía Chilena de Seguros, un organismo previsional para sus empleados. En 1980, la legislación obligó a separar los negocios de seguros de vida y seguros generales, dando origen a las actuales compañías Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A. Durante el 2002 se modificó su razón social, pasando a llamarse Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A.

Industria de Seguros

La industria aseguradora en Chile la conforman dos ramas principales de seguros, de vida y generales, las cuales se diferencian por la normativa que regula a sus actores y por el tipo de productos que éstos comercializan. A diciembre del 2003, existían 32 compañías de seguros de vida y 22 compañías de seguros generales.

Ambas industrias han presentado una positiva evolución en sus ingresos por prima directa desde 1991 a la fecha. En el caso de las compañías de seguros de vida, entre 1993 y 2003 los ingresos por primas crecieron un 9,5% real promedio anual, alcanzando en 2003 \$1.386 mil millones.

Para las compañías de seguros generales el crecimiento real promedio anual para el mismo período fue 4,8% alcanzando en 2003 \$649 mil millones.

EVOLUCION PRIMAS DIRECTAS SEGUROS VIDA

Fuente: Asociación Chilena de Aseguradoras de Chile AG



EVOLUCION PRIMAS DIRECTAS SEGUROS GENERALES

Fuente: Asociación Chilena de Aseguradoras de Chile AG



Durante los últimos años, el número de actores de la industria de seguros ha aumentado de manera considerable, presentando al mismo tiempo un importante grado de concentración.

En términos de rentabilidad de la industria aseguradora, las compañías de seguros de vida y las de seguros generales presentan realidades muy diferentes, asociadas a las características particulares de sus negocios.

En el caso de las compañías de vida, sus resultados están fuertemente afectados por la rentabilidad de los instrumentos que componen su portafolio de inversiones y por las características de su negocio previsional.

Por su parte, la rentabilidad de las compañías de seguros generales está asociada a la eficiencia de los costos de operación y un adecuado manejo en la siniestralidad en los ramos de alta retención.

Vida Security (Seguros Vida Security Previsión S.A.)

Vida Security se orienta al mercado de los seguros de vida tradicionales: individuales, familiares y colectivos. Los seguros de vida y salud están dirigidos a todos los segmentos de la población, mientras los seguros de APV apuntan al segmento medio-alto.

La participación de mercado de Vida Security en seguros tradicionales llega a 3.6% (septiembre 2003), con un total de primas por \$727.340 millones, ocupando la décima posición de un total de 30 compañías de seguros en esta área. En seguros individuales, la participación de mercado es de 1,6% ocupando el número 16 entre las compañías de seguro.

Particular atención merece la participación de la compañía en el mercado de Ahorro Previsional Voluntario - APV- donde obtiene una participación de mercado del orden de 5%, ocupando el 4º lugar entre las compañías de seguros de vida.

En el ejercicio 2003 la compañía muestra utilidades por \$1.033 millones, equivalentes a las obtenidas en el ejercicio anterior, a pesar de la caída en la prima directa de un 15%. Este hecho tiene exclusiva relación con una cuenta de seguro de desgravamen de una institución financiera, situación que se revertirá a mediados del 2004, ya que en todas las demás líneas de negocio se obtuvieron importantes crecimientos, por sobre la tasa de crecimiento del mercado.

Los resultados obtenidos se sustentan en un índice de siniestralidad neta levemente superior a 53% y a un índice de gastos de administración y ventas sobre prima directa bajo el 49%, ocho puntos porcentuales inferior al del ejercicio 2002. La rentabilidad de las inversiones, por su parte, llegó a un 7,7% real anual.

El 2004 presenta expectativas de crecimiento para el mercado asegurador entre 15% y 20%, enmarcadas en un alto grado de competencia. La industria se encuentra a la búsqueda de una mayor diversificación de productos, incursionando en el mercado de tarjetas de crédito y créditos de consumo, mientras por otra parte se restringe la oferta de pólizas con rentabilidad garantizada.

También se presentan nuevas perspectivas para el mercado de APV con la aprobación de la Reforma al Mercado de Capitales II, la que introduce planes colectivos (APVC), lo que podría representar una disminución del potencial de crecimiento de los productos de APV individuales.

Seguros Security (Seguros Security Previsión Generales S.A.)

Las principales líneas de negocios en las cuales participa Seguros Security Previsión Generales incluyen los seguros de vehículos motorizados, de incendio, seguro automotriz obligatorio y otros seguros generales.

El proceso de reestructuración iniciado el 2002 tanto en lo relativo a políticas comerciales y de suscripción, así como en aspectos administrativos y operacionales, comenzó a generar en el 2003 los beneficios que se esperaban. Al cierre del ejercicio, la compañía obtuvo utilidades por \$170 millones, conjuntamente con un crecimiento en la prima directa de 7,6%, duplicando el crecimiento de la industria que se situó en torno a 3%.

Tanto el índice de siniestralidad retenida como el de gastos sobre prima presentan en 2003 importantes avances respecto de ejercicios anteriores. La siniestralidad se redujo en 10,3 puntos porcentuales, llegando al 57,6%, mientras el índice de gastos disminuyó desde un 22,8% a un 18,1%.

Durante el 2004 se profundizará la estrategia de negocios, la cual está centrada en seguros personales (vehículos, SOAP, incendio y robo habitacional) y en pequeñas y medianas empresas (incendio, ingeniería, responsabilidad civil), manteniendo estrictas políticas de suscripción. Esta estrategia, junto a la mejora continua de los procesos operacionales y de servicio al cliente, debiera seguir contribuyendo al crecimiento de la prima y de las utilidades en los futuros ejercicios, reforzando nuestra posición en un mercado altamente competitivo y con rentabilidades cada vez más ajustadas.

Corredora de Seguros Security Limitada

Formada a fines de 1999, la compañía comenzó a operar en enero del 2000 y ha mostrando desde sus comienzos un fuerte crecimiento, capturando una atractiva participación de mercado entre las corredoras de seguros.

A fines del 2001 se crearon las empresas Corredora de Reaseguros Security y la Agencia de Seguros Security, con el objetivo de complementar los negocios desarrollados por la Corredora de Seguros Security. Estas empresas comenzaron a operar durante el año 2002. Mediante la empresa relacionada Agencia de Seguros Security se ha logrado también una fuerte penetración en el mercado de "asistencia", el cual está relacionado en gran medida con los actuales asegurados y con las distintas compañías de seguros del mercado.

Durante el 2003, la Corredora de Seguros Security recibió un aporte de capital de \$1.800 millones. En este período, se logró un mejoramiento en la gestión de la compañía, optimizando los sistemas contables y potenciando los servicios de producción, siniestros y cobranzas, e incorporando servicios de inspección de riesgos. También el 2003 se concentraron los esfuerzos para fortalecer la imagen de la marca Security en la intermediación, lo que ayudó a mantener una buena posición de mercado.

Adicionalmente, la Corredora se ha consolidado como un eficiente canal comercial para las compañías de seguros de Grupo Security, y se encuentra desarrollando un programa de venta de seguros a los clientes de empresa del Banco, registrando niveles de respuesta ampliamente satisfactorios.

Todo esto contribuyó a que después de un 2002 marcado por importantes ajustes, la compañía consiguiera resultados positivos por \$420,1 millones de pesos durante el 2003, posicionándose como la cuarta del mercado y la segunda considerando las empresas de capital local.

Esta área tiene por finalidad ofrecer productos y servicios complementarios a los principales giros de negocios de Grupo Security, ampliando la oferta con el objetivo de aumentar la fidelidad de los clientes y las oportunidades de negocios.

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector "servicios" comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario y la agencia de viajes y turismo, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo a las empresas de Grupo Security. De esta manera, Invest Security entrega a partir del 2001 una serie de servicios tales como contabilidad, auditoría y desarrollo de la cultura corporativa. Por su parte, Virtual Security provee el desarrollo y apoyo tecnológico requerido por todas las empresas del Grupo Security.

Inmobiliaria Security S.A.

Constituida en diciembre de 1995 como filial de Grupo Security, la compañía fue creada con el objeto de complementar las actividades de Banco Security y participar en aspectos financieros relacionados con el sector inmobiliario.

La estrategia comercial de Inmobiliaria Security considera el desarrollo de proyectos propios y/o asociaciones con terceros a través de inversionistas que requieran de la gestión inmobiliaria. Presta toda clase de servicios inmobiliarios, incluyendo gestión de proyectos, corretaje de propiedades, estados de avance de obras, inspecciones técnicas, tasaciones y administración de activos en general, tanto a terceros como a diferentes empresas de Grupo Security.

La compañía presentó utilidades por \$451.5 millones en el 2003, cumpliendo satisfactoriamente con lo presupuestado. Durante el año continuó el desarrollo de sus proyectos, entre los cuales destaca el edificio de oficinas El Golf, el cual progresa de acuerdo a lo proyectado, mostrando un 79% de avance. Por su parte, el edificio Rodrigo de Quiroga finalizó con 43% de los departamentos vendidos y el 2004 se iniciará la construcción del edificio El Vergel, el cual ya se encuentra adjudicado.

Travel Security S.A.

El 2003, tras cuatro años desde su creación como filial, Travel Security completó la integración en materia tecnológica y administrativa con las empresas de apoyo del Grupo.

La compañía cerró el ejercicio 2003 con una utilidad final de \$290,3 millones. Si bien el resultado es algo menor al del 2002, es muy importante resaltar que se logró dentro de una industria con acontecimientos internacionales de efectos negativos, como la guerra de Irak, el virus Sars y el terrorismo. A esto se sumó un mercado local prácticamente estancado y un tipo de cambio en descenso sólo en los últimos meses.

Las ventas del 2003 totalizaron US\$43,4 millones, cifra que representa un crecimiento de más de un 2,3% respecto del 2002. Destacan la participación creciente que muestran los productos operados directamente.

Durante el 2003, Travel ocupó el tercer lugar en participación de mercado, consolidándose como un actor relevante en el segmento corporativo.

Invest Security

Creada a fines del 2001, Invest presta servicios de apoyo a todas las filiales del Grupo Security en materias de contabilidad, imagen corporativa y auditoría. La compañía no persigue fines de lucro, su objetivo es optimizar el uso de los recursos profesionales, uniformar y elevar la calidad de los servicios de apoyo y lograr una significativa reducción de los costos asociados a estos servicios.

En estos años, ha logrado mejorar los estándares de eficiencia en las empresas y generar economías de escala en su operación, proporcionando un servicio integral de asesoría y apoyo al giro a cada una de las filiales de Grupo Security en sus respectivos negocios.

Virtual Security

Virtual Security es el centro de servicios de Tecnologías de la Información, dedicado a atender exclusivamente a Grupo Security y sus filiales, provee los siguientes servicios:

- Desarrollo, integración y mantención de software
- Operación de la plataforma tecnológica
 - Operación del centro de datos
 - Mesa de ayuda y soporte para usuarios
 - Servicios PC y comunicaciones
 - Administrador plataforma
- Consultoría
- Gestión de compras de activos tecnológicos
- Capacitación

Virtual Security busca entregar un mejor nivel de servicio y a un menor costo que el prevaleciente en el mercado, con el objetivo de ayudar a mejorar la satisfacción de los clientes finales de cada empresa y de los empleados que trabajan en ella.

Inmuebles y pertenencias Grupo Security

Debido a que Grupo Security es una matriz de filiales y coligadas no posee inmuebles ni equipos u otros bienes de similar naturaleza importantes para la realización de sus actividades y negocios. Los activos fijos al 31 de diciembre del 2003 son de \$36 millones.

Marcas y Patentes

Grupo Security es dueño de la marca «Security» en la clase que corresponde a las actividades propias de la matriz, filiales y coligadas.

5.

POLITICAS DE INVERSION Y **FINANCIAMIENTO**

- POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
- FACTORES DE RIESGO

POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

POLITICA DE INVERSION

Grupo Security no tiene a la fecha definido en sus estatutos ningún tipo de política de inversiones. Sin embargo, su estrategia ha sido, principalmente, realizar inversiones en el sector financiero o en áreas de negocio complementarias con el mismo.

POLITICA DE FINANCIAMIENTO

A la fecha, Grupo Security no tiene definido en sus estatutos ningún tipo de política de financiamiento. Sus recursos provienen, fundamentalmente, de aportes de capital, emisiones de bonos, recursos propios y fuentes de endeudamiento tradicional, como préstamos bancarios.

Restricciones asociadas con acreedores de Grupo Security

Bonos Serie A

Fecha: 12-sept-1995, modificado el 25-sept-1995.

• *Nivel de Endeudamiento*: Definido como la razón entre el pasivo exigible (pasivo de corto plazo más pasivo de largo plazo) y patrimonio (patrimonio menos utilidad del ejercicio y dividendos provisorios) de los balances individuales, no superior a:

- 0,50 veces, para el 31 de diciembre de 1995 y el 31 de diciembre de 1996
- 0,45 veces, para el 31 de diciembre de 1997
- 0,40 veces, para el 31 de diciembre de 1998 en adelante calculado trimestralmente.

• *Indice de Liquidez*: Los activos del Emisor con vencimiento hasta seis meses, deben ser al menos iguales a los pasivos con vencimiento hasta seis meses.

• *Propiedad Banco Security*: La sociedad debe mantener la propiedad de al menos un 51% de las acciones suscritas y pagadas de Banco Security.

Bonos Serie B

Esta emisión está acogida a las obligaciones y restricciones detalladas en el título 5.5 «Reglas de Protección de Tenedores». A modo de resumen, los principales resguardos de índices de la presente emisión son:

• *Nivel de endeudamiento*: a contar de la FECU al 30 de septiembre del 2003 mantener en sus estados financieros trimestrales (FECU) un nivel de endeudamiento no superior a 0.4 veces, medido sobre cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 mas cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.24.00.00 de la FECU).

Para determinar el Nivel de Endeudamiento en las FECUS individuales, se considerará como un pasivo exigible del Emisor el monto de todos los avales, fianzas simples o solidarias, codeudas solidarias u otras garantías, personales o reales, que éste hubiera otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de los terceros, incluso si fueren de sus Filiales.

Bancos Acreedores

Fecha: 1-feb-2001

• *Nivel de Endeudamiento*: Definido como la razón entre pasivo exigible (pasivo de corto plazo más pasivo de largo plazo menos dividendos por pagar) y patrimonio (patrimonio menos utilidad del ejercicio y dividendos provisorios) de los balances individuales, no superior a 0.40 veces.

• *Indice de Liquidez*: Los activos del emisor con vencimiento hasta seis meses, deben ser al menos iguales a los pasivos con vencimiento hasta seis meses.

• *Propiedad del Banco Security*: La sociedad debe mantener la propiedad de al menos un 51% de las acciones suscritas y pagadas de Banco Security.

FACTORES DE RIESGO

Dependencia de los dividendos de filiales

Grupo Security es un conglomerado de empresas que percibe sus ingresos de los dividendos que reparten sus filiales. Por esta razón, los resultados que obtenga dependen fundamentalmente del desempeño de sus filiales.

Más del 90% de la propiedad de cada una de las filiales es controlada por Grupo Security, lo que le permite fijar las políticas de dividendos de esas empresas de acuerdo a sus requerimientos. Ello se ve fortalecido por la diversificación de ingresos, ya que el Grupo cuenta con filiales en diferentes sectores de la industria financiera.

El activo más importante de Grupo Security es Banco Security, que le proporcionó cerca del 90% de los dividendos percibidos el 2003. La clasificación de solvencia del Banco Security a diciembre del año pasado, correspondía a AA- con perspectivas estables.

El segundo mayor flujo de dividendos para Grupo Security durante el ejercicio anterior provino de Factoring Security, y aunque no cuenta con clasificación de riesgo, pero cuyos criterios de administración de riesgo y solvencia son similares a los del Banco.

Por su parte, las compañías aseguradoras del Grupo están clasificadas en A, para Seguros Vida Security Previsión, y A- en el caso de Seguros Security Previsión Generales. Sin embargo, estas filiales aún no representan una fuente relevante de dividendos para Grupo Security.

Riesgos asociados al negocio financiero

Riesgo de crédito

Durante los últimos años, el sistema bancario experimentó un deterioro de la calidad crediticia en algunos segmentos, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones. Sin embargo, a partir del 2003 se observa una recuperación en la calidad de la cartera del sistema, lo que se refleja en mejores índices de riesgo, de colocaciones vencidas y provisiones sobre colocaciones. Banco Security se ha caracterizado por mantener niveles de riesgo por debajo del promedio del sistema

En relación a las filiales del Grupo, durante el 2003 se incrementaron las provisiones sobre activos riesgosos, especialmente en su negocio de factoring. Esto, con el fin de hacer frente a la situación económica actual y mantener controlados sus niveles de riesgo.

Riesgo de Mercado

Los efectos de la inflación y las variaciones de tasa de interés son los principales riesgos de mercado que enfrenta el sistema bancario nacional. Por ello, el Comité de Finanzas de Banco Security ha desarrollado políticas, procedimientos y límites de riesgos de mercado que le permiten administrar sus exposiciones en plazo y moneda de acuerdo con sus objetivos y la regulación existente.

Asimismo, el Banco y sus filiales cuentan con un sistema especial para el control de riesgos de tasa de interés, que junto al monitoreo permanente de sus inversiones de mediano y largo plazo, permite un seguimiento activo de su portafolio.

Riesgos asociados al negocio de seguros

Riesgos financieros locales

La disminución de las tasas de interés de largo y mediano plazo podría afectar el rendimiento de los activos que respaldan Rentas Vitalicias y Cuentas Unicas de Inversión a tasas garantizadas cuando corresponda tomar inversiones por los vencimientos de papeles más cortos, generando un déficit operacional a mediano plazo.

Tasas de mortalidad y morbilidad

El aumento en los niveles de morbilidad puede llevar relacionados aumentos en la siniestralidad de pólizas catastróficas

en el mediano plazo y aumentos de siniestralidad en las pólizas con coberturas de reembolso de gastos médicos en el corto plazo. La disminución de tasas de mortalidad adulta puede hacer disminuir los resultados esperados para el ramo de Rentas Vitalicias, en la medida que las compañías no se ajusten a la nueva estructura de las curvas de mortalidad.

Estructura de la industria

La gran cantidad de participantes en la industria puede llevar a cierres y fusiones de empresas, de manera que puede cambiar la actual estructura de la industria, produciéndose ajustes en las estrategias de ventas y estructura de márgenes operacionales.

Industria reaseguradora

La actual tendencia de concentración de compañías reaseguradoras podría tener un efecto en la variedad de oferta de coberturas, dejando de reasegurar riesgos que actualmente se encuentran respaldados gracias a la fuerte competencia que existía hasta hace poco tiempo en este mercado.

Competencia interna

Los márgenes técnicos de ramos con alta retención en seguros generales podrían seguir cayendo por la alta competencia a través de precios que se está dando en el mercado.

6.

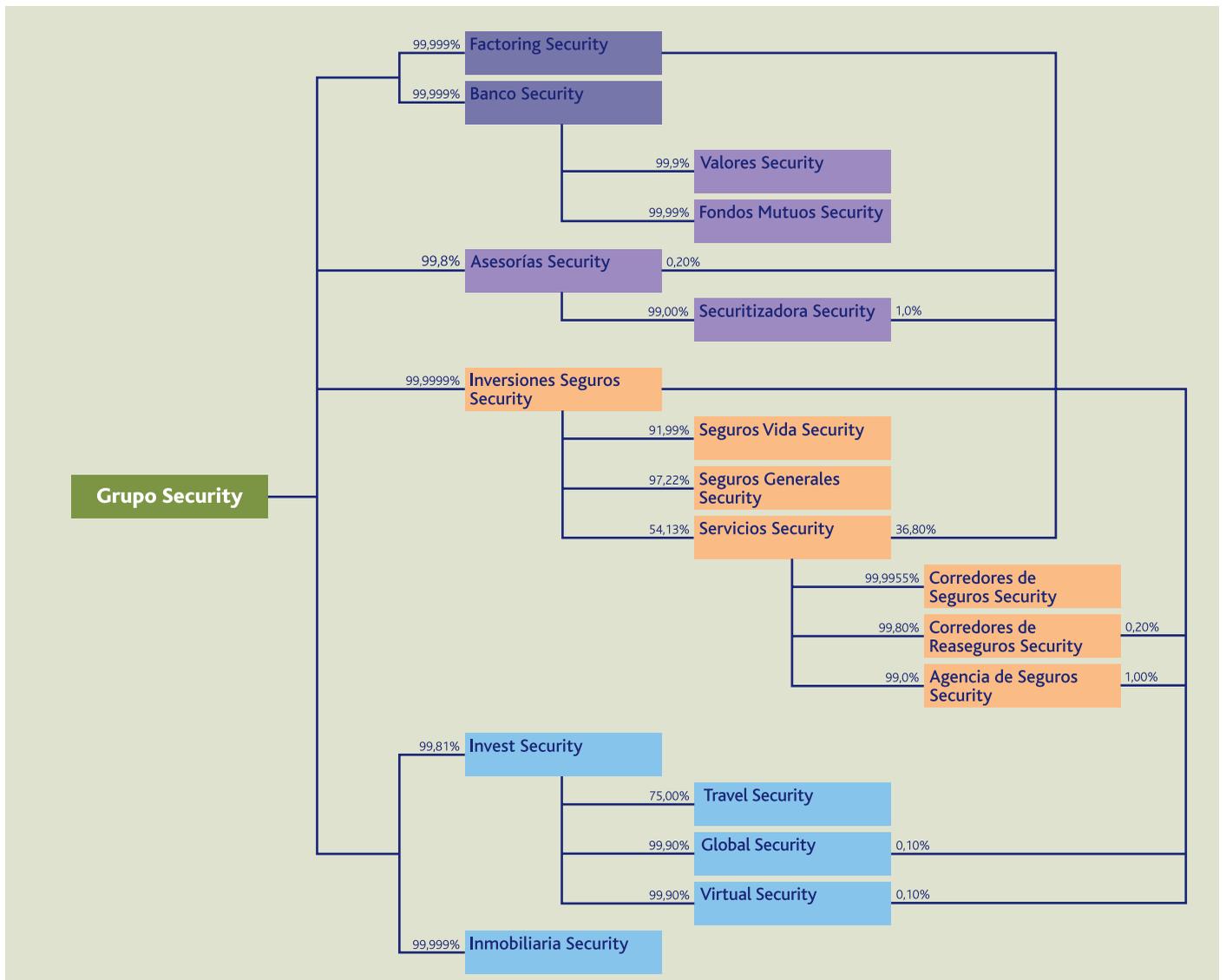
DESCRIPCION DE LAS FILIALES DE **GRUPO SECURITY**

- ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL
- IDENTIFICACION, DIRECTORIOS Y ADMINISTRACION

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Grupo Security está compuesto por Banco Security y filiales (Administradora General de Fondos Security S.A. y Valores Security S.A. Corredores de Bolsa), Factoring Security S.A., Inmobiliaria Security S.A., Asesorías Security S.A. y filial (Securizadora Security S.A.), Inversiones Seguros Security Limitada y filiales (Seguros Vida Security Previsión S.A., Seguros Security Previsión Generales S.A. y Servicios Security S.A. con sus filiales Corredores de Seguros Security Limitada, Corredora de Reaseguros Security Limitada y la Agencia de Seguros Security S.A.) e Invest Security Limitada y filiales (Travel Security S.A., Global Security S.A. y Virtual Security).

Y si bien la administración y el control de la gestión de los negocios financieros donde participan las empresas del Grupo se realizan en función de las áreas de negocios, la estructura organizacional de las empresas del Grupo Security se ordena de acuerdo al siguiente organigrama:



IDENTIFICACION, DIRECTORIOS Y ADMINISTRACION. 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 Enrique Morgan Torres.

Antecedentes Relevantes: El 1º de abril del 2001 Leasing Security S.A. se fusionó con el Banco Security a su valor libro sin generar efecto en resultados.

Capital Pagado y Reservas: El capital pagado y reservas es de \$80.606 millones al 31 de diciembre del 2003, incluida la revalorización del Capital Propio de acuerdo a lo establecido en el Artículo 10 de la Ley N°18.046. Su patrimonio total es de \$93.931,8 millones al 31 de diciembre del 2003.

Resultados: Las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre del 2003, después de impuestos, son \$13.326,3 millones.

Participación Directa e Indirecta: Grupo Security S.A. participa con el 99,999% de las acciones.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Banco Security representa un 67,48% sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz (*): Banco Security provee de servicios bancarios (cuenta corriente, captaciones, líneas de crédito y sobregiro, servicios de pagos, etc.) a la matriz, filiales y coligadas de Grupo Security S.A.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Hernán Felipe Errázuriz Correa	4.686.927-3
	Jorge Marín Correa	7.639.707-4
	Gustavo Pavez Rodríguez	4.609.215-5
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K
	Mario Weiffenbach Oyarzún	4.868.153-0
Gerente General	Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2
Gerente Asesor Gerencia General	Margarita Eliana Hepp Kuschel	4.075.770-8
Gerente División Finanzas	Bonifacio Antonio Bilbao Hormaeche	9.218.210-K
Gerente Internacional	Claudio César Izzo Buchanan	8.456.569-5
Gerente Comercial	Christian Sinclair Manley	6.379.747-2
Gerente Grandes Empresas	Alejandro Marcos Arteaga Infante	6.374.576-6
Gerente Medianas Empresas	Gustavo Adolfo Tocornal Ruiz - Tagle	6.879.186-3
Gerente Banca Personas	Gonzalo Baraona Bezanilla	7.054.341-9
Gerente Negocios Electrónicos	Marcial Raúl Letelier Ortúzar	8.834.375-1
Gerente División de Riesgo	José Miguel Bulnes Zegers	10.202.654-3
Gerente División Operaciones	Arturo Ernesto Kutscher Herschmann	7.745.905-7
Gerente de Administración	Manuel José Balmaceda Aguero	4.488.245-0

(*) Las cifras representativas de las operaciones de la matriz con sus filiales y coligadas se encuentran en los Estados Financieros de Grupo Security S.A. (nota 6)

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 está 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 2003 es de \$5.797,7 millones y su patrimonio total es de \$8.198,9 millones.

Resultados: Los resultados del ejercicio son \$2.401,2 millones al 31 de diciembre de 2003.

Participación Directa e Indirecta: Banco Security participa con el 99,900% de las acciones.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Valores Security representa un 5,89 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Valores Security provee de los siguientes servicios a las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz:

	COMPRA Y VENTA			VENTAS CON PACTO DE RETROCOMPRA	ASESORIAS FINANCIERAS
	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	DOLARES	ACCIONES		
GRUPO SECURITY	√	√		√	√
BANCO SECURITY	√	√		√	√
FACTORING SECURITY	√	√		√	
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	√	√	√	√	
ASESORIAS SECURITY S.A.	√	√	√	√	
VIDA SECURITY	√	√	√	√	
SEGUROS SECURITY	√	√	√	√	
CORREDORA DE SEGUROS SECURITY		√	√		
TRAVEL SECURITY		√			
GLOBAL SECURITY	√	√		√	
INVERSIONES INVEST SECURITY	√	√		√	
INVERSIONES SEGUROS SECURITY	√	√	√	√	

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2
Directores	Bonifacio Bilbao Hormaeche	9.218.210-K
	Francisco Javier Gómez Cobo	4.878.296-5
	Enrique Menchaca Olivares	6.944.388-5
	Luis Esteban Montalva Rodríguez	4.035.429-8
Gerente General	Nicolás Ugarte Bustamante	7.033.564-6
Gerente de Operaciones	Juan Fernando Adell Soto	8.344.097-K

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A. (Ex Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.)

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima, filial de Banco Security.

Objeto Social: Administradora General de Fondos .

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 nueve fondos mutuos:

- Fondo Mutuo Security Check, aprobado por resolución exenta N° 0112 del 2 de junio 1992.
- Fondo Mutuo Security First, aprobado por resolución exenta N° 228 del 14 de octubre 1992.
- Fondo Mutuo Security Premium, aprobado por resolución exenta N° 142 del 23 de junio 1993.
- Fondo Mutuo Security Acciones, aprobado por resolución exenta N° 184 del 14 de agosto 1993.
- Fondo Mutuo Security Global Investment, aprobado por resolución exenta N° 0235 del 1° de octubre 1996.
- Fondo Mutuo Security Gold, aprobado por resolución exenta N° 54 del 12 de febrero 1998.
- Fondo Mutuo Security Explorer, aprobado por resolución exenta N° 174 del 4 de julio 2000.
- Fondo Mutuo Security Bond, aprobado por resolución exenta N° 353 del 31 de octubre 2001.
- Fondo Mutuo Security Plus, aprobado por resolución exenta N° 403 del 27 de septiembre 2002.

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.

En la resolución n° 288 del 17 de septiembre del 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma a los estatutos de la sociedad Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. acordada en junta extraordinaria. La reforma se estatutos consiste en un cambio en el tipo de sociedad Administradora, pasando a ser una Sociedad Administradora General de Fondos.

Capital Pagado y Patrimonio: A diciembre del 2003 el Capital Pagado es \$1.201,1 millones y su patrimonio es \$4.336,5 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio son \$1.125,6 millones al 31 de diciembre del 2003.

Participación Directa e Indirecta: En la sociedad participa Banco Security con el 99,990% de las acciones.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Administradora General de Fondos Security S.A. representa un 3,12 % sobre los activos del Grupo Security

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Administradora General de Fondos Security S.A. provee servicios de captación de inversión, para compra de cuotas de Fondos a cada una de las filiales y coligadas del Grupo Security S.A. así como a la matriz.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Carlos Budge Carvalho	7.011.490-9
	Felipe Larraín Melo	5.196.190-0
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K
Gerente General	Alfredo Reyes Valderrama	9.035.635-6
Gerente Comercial	Juan Pablo Lira Tocornal	7.367.430-1

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 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 pasó a llamarse Factoring Security S.A.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado es \$5.117,5 millones y el patrimonio es \$10.685,1 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2003 son \$1.804,8 millones.

Participación Directa e Indirecta: A la fecha, Grupo Security S.A. tiene un 99,999% de participación en la sociedad.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Factoring Security S.A. representa un 7,67 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: En diciembre del 2003, Factoring Security realizó servicios de factoring a Travel Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Francisco Ramón Juanicotena Sanzberro	5.201.352-6
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K
	Mario Weiffenbach Oyarzún	4.868.153-0
Gerente General	Alan Lolic Zarate	7.037.931-7
Gerente de Riesgo	Alejandro Alamos Ansted	9.706.636-1
Gerente Comercial	Ignacio Prado Romani	7.106.815-3

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 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. El 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 del 2003 el capital pagado es \$2.027,7 millones y el patrimonio es \$1.387,9 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio son \$451,5 millones al 31 de diciembre del 2003.

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

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Inmobiliaria Security S.A. representa un 0,97 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Inmobiliaria Security ha prestado servicios de asesorías inmobiliarias a Banco Security. Además se firmó este año la promesa de compra de parte de Banco Security por el edificio de oficinas El Golf.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Luis Esteban Montalva Rodríguez	4.035.429-8
	Gustavo Pavez Rodríguez	4.609.215-5
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K
Gerente General	Jaime Correa Hogg	5.892.161-0
Gerente Comercial	Michael Ellis Estrada	7.014.370-4

ASESORIAS SECURITY S.A. (Ex 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 y efectuar inversiones permanentes o de renta en toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales.

Antecedentes Generales: La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 30 de agosto de 1996. Durante el 2002 se produjo una reestructuración de los negocios de Merchant Security S.A. y sus filiales Securitizadora Security y Asesorías Security. Asesorías Security asumió la totalidad de los negocios de asesoría en inversiones internacionales y se tomó la decisión de descontinuar la actividad de asesoría financiera a empresas desarrollada por Merchant Security, lo cual implicó un proceso de cierre de actividades y cumplimiento de obligaciones y mandatos en curso, el cual se completó en los últimos meses del 2002. Además, Merchant Security S.A. adquirió la totalidad de las acciones de su filial Asesorías Security que aún no se encontraban bajo su propiedad, constituyéndose así en el propietario del 100% del capital accionario de dicha filial, produciéndose una fusión por absorción. Luego de lo anterior, se cambió el nombre de Merchant Security S.A. al de Asesorías Security S.A.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado y reservas es \$1.018,4 millones y el patrimonio es \$945,2 millones.

Resultados: Las pérdidas del ejercicio al 31 de diciembre del 2003 son \$71,2 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.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Asesorías Security S.A. representa un 0,68 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Asesorías Security realizó asesorías de inversiones internacionales a Grupo Security, Administradora General de Fondos y Vida Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Carlos Budge Carvalho	7.011.490-9
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
Gerente General	Carlos Budge Carvalho	7.011.490-9
Gerente Clientes Institucional	Miguel Angel Soto Negrete	6.065.968-0

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada, filial de Asesorías 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, otorgada ante el Notario Alvaro Bianchi Rosas. Por resolución exenta número 369 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 el 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 del 1° de abril de 1998.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre de 2003 el capital pagado y reservas es \$417,9 millones y el patrimonio es \$225,6 millones.

Resultados: Las pérdidas del ejercicio al 31 de diciembre del 2003 son \$100,3 millones.

Participación Directa e Indirecta: La participación de Asesorías Security S.A. en la compañía es de 99,0% de las acciones y la de Factoring Security S.A. es de 1,0%.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Securitizadora Security S.A. representa un 0,16 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Securitizadora Security realizó estudio de estructuración preliminar para Factoring Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz y una posible estructuración de la cartera de Vida Security.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Jaime Correa Hogg	5.892.161-0
	Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Mario Weiffenbach Oyarzún	4.868.153-0
Gerente General	Juan Enrique Montes Molina	9.253.937-7

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 Raúl Undurraga Laso. Fue inscrita en el registro de Comercio de Santiago en la misma fecha a Fojas 29562 N°23.698 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.

Durante el primer trimestre Inversiones Seguros Security incrementa su participación en Seguros Vida Security Previsión S.A. a 92%, luego de ejercer una opción de compra por el 19,116% de la propiedad y adquirir posteriormente en una Oferta Pública de Adquisición de Acciones un 7,5% adicional de la compañía.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado y reservas es \$17.817,3 millones y su patrimonio es \$18.636,0 millones.

Resultados: Los resultados del ejercicio al 31 de diciembre del 2003 registran una utilidad por \$818,7 millones.

Participación en los activos de la matriz: La participación directa de Grupo Security en la compañía es de 99,9999% de las acciones.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Inversiones Seguros Security Limitada representa un 13,39 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Por tratarse de una sociedad que controla filiales las relaciones comerciales se realizan a través de sus propias filiales.

MANDATARIOS		
CARGO	NOMBRE	RUT
Mandatarios	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Francisco Silva Silva	4.103.064-5

VIDA SECURITY (SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.)

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Abierta.

Objeto Social: Seguros de Vida.

Antecedentes Generales: La sociedad fue constituida el 30 de junio de 1929 y se adecuó a la legislación vigente por escritura del 24 de agosto de 1981, en la Notaría de 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. El 11 de marzo del 2002, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó el cambio de la razón social por Seguros Vida Security Previsión S.A., entrando dicho cambio en vigencia en mayo del 2002.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado y reservas es \$7.314,9 millones y el patrimonio es \$8.348,1 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio son \$1.033,2 millones al 31 de diciembre del 2003.

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 91.9932% de las acciones al 31 de diciembre del 2003.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Seguros Vida Security Previsión S.A. representa un 5.99% sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Vida Security provee el servicio de pólizas de seguros de vida para los empleados de Banco Security, Factoring Security, Asesorías Security, Inmobiliaria Security, Administradora de Fondos Mutuos, Grupo Security, Valores Security, Securitizadora Security, Global Security, Inversiones Invest Security y Virtual Security. Además Vida Security vende seguros de asistencia en viaje para clientes corporativos y particulares de Travel Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Juan Cristóbal Pavez Recart	9.901.478-4
	Luis Esteban Montalva Rodríguez	4.035.429-8
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Alvaro Eduardo Santa Cruz Goecke	3.557.209-0
	Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9
Gerente General	Alejandro Alzérreca Luna	7.050.344-1
Gerente de Ventas	Tomas Izquierdo Echeverría	6.068.492-8
Gerente División Vida	Rodrigo Valenzuela Lorenzo	6.850.529-1

SEGUROS SECURITY (SEGUROS SECURITY PREVISION GENERALES S.A.)

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Abierta.

Objeto Social: Seguros Generales.

Antecedentes Generales: La sociedad fue constituida el 30 de junio de 1929 y se adecuó a la legislación vigente por escritura del 24 de agosto de 1981, en la Notaría de 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 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo del 2002 se acordó el cambio de la razón social por Seguros Security Previsión Generales S.A.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado y reservas es \$3.958,4 millones y el patrimonio es \$4.128,5 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio son \$170,1 millones al 31 de diciembre del 2003.

Participación Directa e Indirecta: La participación de Grupo Security S.A., a través de Inversiones Seguros Security Limitada en la compañía es de 96,29% de las acciones.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Seguros Security Previsión Generales S.A. representa un 2,97 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Seguros Security durante el ejercicio 2003 proporcionó el servicio de contratos de seguros generales a: Factoring Security, Administradora General de Fondos, Corredora de Seguros, Banco Security y Travel Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
Directores	Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2
	Gonzalo Ruiz Undurraga	5.321.309-K
	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
	Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9
	Alvaro Vial Gaete	5.759.348-2
	Mario Weiffenbach Oyarzún	4.868.153-0
Gerente General	Alejandro Alzérreca Luna	7.050.344-1
Gerente de Líneas Personales	Daniella Pieratini Gallegos	10.927.231-0
Gerente de Líneas Empresas	Jorge Barcia Burgos	4.857.950-7

SERVICIOS SECURITY S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Objeto Social: Inversión en toda clase de negocios, empresas o actividades, sea en bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales; y la prestación de servicios de consultoría y asesoría en el ámbito financiero, económico y comercial.

Antecedentes Generales: Servicios Security S.A. se constituyó según consta en escritura pública de fecha 17 de enero del 2000, otorgada en la Notaría de Santiago de Alvaro Bianchi Rosas, otorgándose la administración de la sociedad a un directorio compuesto por siete miembros elegidos por la Junta de Accionistas.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado y reservas es de \$6.635,9 millones y su patrimonio alcanza los \$6.876,6 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio son \$240,7 millones al 31 de diciembre del 2003.

Participación Directa e Indirecta: La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es a través de Inversiones Seguros Security Limitada del 54,13% de las acciones y a través de Factoring Security S.A. con un 36,8%.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Servicios Security S.A. representa un 4,94 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Por tratarse de una sociedad que controla filiales las relaciones comerciales con filiales, coligadas y matriz de Servicios Security S.A. se realizan a través de sus propias filiales.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Directores	Claudio Berndt Cramer	4.775.620-0
	Ignacio Fuenzalida de la Maza	7.022.196-9
	Alejandro Mandiola Parot	8.684.673-K
	Horacio Pavez Aro	9.737.844-4
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Cristián Solís de Ovando	7.483.251-2
Gerente General	Alejandro Mandiola Parot	8.684.673-K

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LIMITADA

Tipo de Sociedad: Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Objeto Social: Corredores de Seguros.

Antecedentes Generales: Corredores de Seguros Security Limitada se constituyó según consta de escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1999, otorgada en la Notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y representación judicial y extrajudicial de la sociedad y el uso de la razón social al socio Servicios Security S.A..

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado y reservas es \$5.942,3 millones y el patrimonio es \$6.362,4 millones.

Resultados: Los resultados del ejercicio al 31 de diciembre del 2003 registran utilidades por \$420,1 millones.

Participación Directa e Indirecta: La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es a través de Inversiones Seguros Security Limitada. Esta posee el 54,13% de Servicios Security y Factoring Security S.A. posee el 36,8% de la misma.

A su vez Servicios Security S.A posee el 99,9955% de las acciones de Corredores de Seguros Security Limitada.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Corredores de Seguros Security Limitada representa un 4,57 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Corredora de Seguros Security provee servicios de corretaje de seguros a Grupo Security, Banco Security, Administradora General de Fondos, Valores Security, Factoring Security, Inmobiliaria Security, Asesorías Security, Securitizadora Security, Inversiones Seguros Security, Servicios Security, Invest Security, Travel, Global Security y Virtual.

Además realiza la intermediación de pólizas de seguros generales e intermediación de pólizas de garantía y crédito con Seguros Security e intermediación de pólizas de vida y salud con Vida Security.

La corredora ha realizado también corretaje de seguros para clientes del Banco Security.

A futuro, existe la posibilidad de ampliar el ofrecimiento de estos servicios a clientes de las filiales y coligadas de la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Gerente General	Alejandro Mandiola Parot	8.684.673-K
Gerente de Administración	Enrique José Manuel Ferrer Aladro	7.472.867-7
Gerente Comercial	Juan José Irrázaval Llona	6.549.462-0
Gerente de Empresas	Eduardo José Hevia Morel	7.033.809-2
Gerente de Operaciones	Carmen Luz Bazán Guerrero	8.844.666-6
Gerente de Siniestro	Rafael Luis Andrews Valderrama	7.645.180-K
Gerente Líneas Personales	José Rafael Ossa Correa	7.055.956-0
Gerente Vida	Ignacio Gonzalo Fuenzalida de La Maza	7.022.196-9

INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA

Tipo de Sociedad: Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Objeto Social: El objeto social es realizar toda clase de inversiones en bienes muebles corporales e incorporales, explotarlos, enajenarlos, percibir e invertir sus frutos; invertir, adquirir y enajenar a cualquier título y explotar en cualquier forma bienes raíces; administrar toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, por cuenta propia o ajena; prestar toda clase de asesorías, consultorías y servicios de carácter financiero, económico, de marketing, contable y administrativos, y en general celebrar todos los actos y negocios que directa e indirectamente se relacionen al objeto social.

Antecedentes Generales: La sociedad fue constituida por escritura pública del 12 de julio del 2000 ante el Notario Enrique Morgan Torres.

Capital Pagado y Patrimonio: El capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 es \$2.372,0 millones y su patrimonio total es \$2.393,4 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2003, después de impuestos, son \$26 millones.

Participación Directa e Indirecta: Grupo Security S.A. participa con el 99,9% de las acciones.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Inversiones Invest Security Limitada representa un 1,72% sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Invest Security provee de servicios de asesorías en las áreas de contabilidad, imagen corporativa, contraloría y auditoría a cada una de las filiales del grupo así como a la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Mandatario	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
Gerente Cultura Corporativa	Karin Elizabeth Becker Schmidt	5.360.901-5
Gerente Contralor	Sergio Luis Candia Aliaga	6.053.341-5
Subgerente Contador General	Horacio Silva Correa	5.059.187-5

VIRTUAL SECURITY

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Objeto Social: Prestar servicios de procesamiento de datos, administración de proyectos de desarrollo e integración de software y hardware de terceros, preferentemente para cada una de las empresas del Grupo Security, con el objetivo de mejorar sus procesos de negocios a un menor costo y mejor servicio, utilizando la mejor de la tecnología existente, asegurando la calidad de los proyectos con metodología, finalmente contribuyendo a mejorar la satisfacción de los clientes de cada una de las empresas del Grupo Security, de sus proveedores y empleados que trabajan en ellas.

Antecedentes Generales: La sociedad Virtual Security S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 19 de julio del 2000, otorgada en la Notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres.

Capital Pagado y Patrimonio: El capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 es \$174,4 millones y su patrimonio total es \$177,9 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre del 2003, después de impuestos, son \$3,9 millones.

Participación Directa e Indirecta: La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es del 99,9% de las acciones a través de Inversiones Invest Security Limitada y de 0,1% a través de Inversiones Seguros Security Limitada.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Virtual Security representa un 0,13 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Provee a la matriz y cada una de las filiales del Grupo de servicios de: desarrollo, integración y mantenimiento de software, operación de la plataforma tecnológica, consultoría gestión de compras de activos tecnológicos y capacitación.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
Directores	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
	Ramón Eluchans Olivares	6.464.460-2
Gerente General	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Gerente Corporativo T.I.	Pedro De Tezanos Pinto Domínguez	6.898.534-K

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIAL

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Objeto Social: Agencia de Viajes. Prestación de servicios turísticos de toda índole y realización de otros servicios vinculados o no con lo anterior que los socios convengan, incluyendo la inversión de los fondos sociales.

Antecedentes Generales: La sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada el 3 de julio de 1987 por escritura pública extendida en la Notaría de Víctor Manuel Correa Valenzuela. En 1989 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 del 2003 el capital pagado es de \$348,3 millones y el patrimonio es \$1.347,3 millones.

Resultados: Las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre del 2003 son \$290,3 millones.

Participación Directa e Indirecta: La participación de Grupo Security S.A. a través de Inversiones Invest Security Limitada en la compañía es del 75,0% de las acciones.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Travel Security S.A. y filial representa un 0,97 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Travel Security presta los servicios de organización de viajes a cada una de las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Presidente del Directorio	Guillermo Correa Sanfuentes	7.741.851-2
Directores	Osvaldo Hernán Barzelatto Sánchez	2.300.044-K
	Naoshi Matsumoto Takahashi	3.805.153-9
	Renato Peñafiel Muñoz	6.350.390-8
	Francisco Silva Silva	4.103.064-5
Gerente General	Eduardo Correa Sanfuentes	8.628.777-3
Gerente de Administración y Finanzas	Alejandro Barra Luzoro	8.540.923-9
Gerente de Ventas	Francisco Briones Benoit	5.543.618-5

GLOBAL SECURITY LIMITADA

Tipo de Sociedad: Sociedad de Responsabilidad Limitada.

Objeto Social: Ejecución de mandatos civiles vinculados a la obtención de antecedentes de terceros y conducir la tramitación administrativa preparatoria de solicitudes tendientes a la preevaluación de dichos antecedentes, que posibilite a los mandantes celebrar actos y contratos directamente con dichos terceros, sin ulterior intervención de la sociedad; y en general celebrar todos los actos y negocios que directa e indirectamente se relacionen al objeto social o que los socios acuerden.

Antecedentes Generales: Global Security Mandatos Limitada se constituyó según consta de escritura pública de fecha 5 de octubre del 2000, otorgada en la Notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres, otorgándose la administración y el uso de la razón social al socio Inversiones Invest Security Limitada.

Capital Pagado y Patrimonio: Al 31 de diciembre del 2003 el capital pagado y reservas es \$107,28 millones y el patrimonio es \$102,1 millones.

Resultados: Los resultados del ejercicio al 31 de diciembre del 2003 son pérdidas por \$3,9 millones.

Participación Directa e Indirecta: La participación de Grupo Security S.A. en la compañía es del 99,77% de las acciones a través de Inversiones Invest Security Limitada y de 0,1% a través de Inversiones Seguros Security Limitada.

Proporción Inversión sobre activo Grupo Security S.A.: Global Security Limitada representa un 0,07 % sobre los activos del Grupo Security.

Relaciones Comerciales con Filiales, Coligadas y Matriz: Global Security provee de servicios de tramitación para la obtención de antecedentes para productos bancarios a Banco Security, servicios de tramitación para la obtención de productos financieros a Valores Security y Administradora General de Fondos Security y asesorías en obtención de antecedentes a Vida Security.

ADMINISTRACION		
CARGO	NOMBRE	RUT
Gerente General	Alfredo Reyes Valderrama	9.035.635-6

7.

ESTADOS FINANCIEROS 2003 DE **GRUPO SECURITY**

• Estados Financieros Individuales	72
• Estados Financieros Consolidados	94
• Estados Financieros Razonados	128
• Estados Financieros Resumidos de las filiales	133

7.1

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

al 31 de Diciembre de 2003 y 2002. Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido	
• Informe de los auditores independientes	73
• Balances generales	74
• Estados de resultados	76
• Estados de flujos de efectivo	77
• Notas a los estados financieros	78

M\$ = Miles de pesos

MM\$ = Millones de pesos

UF = Unidad de fomento

US\$ = Dólar norteamericano

MUS\$ = Miles de dólares norteamericanos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte.

Deloitte & Touche
Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8 y 9
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 270 3000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: auditoria@deloitte.cl
www.deloitte.cl

A los señores Accionistas
Grupo Security S.A.

Hemos auditado los balances generales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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 9. 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 de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, 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 2003 y 2002, 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.

Deloitte.
Febrero 20, 2004


Jorge Rodríguez

BALANCES GENERALES INDIVIDUALES

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
Activos		
Circulantes		
Disponible	12.174	3.155
Depósitos a plazo	5.083.329	443.825
Valores negociables	956.484	6.341.139
Deudores varios	40.562	46.034
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	166.884	1.094.144
Impuestos por recuperar	2.539	8.106
Impuestos diferidos (neto)	139.888	64.263
Otros activos circulantes	3.586.593	251.287
Total activos circulantes	9.988.453	8.251.953
Fijos:		
Maquinarias y equipos	18.721	11.548
Otros activos fijos	72.559	110.477
Depreciación acumulada	(35.134)	(33.541)
Total activo fijo - neto	56.146	88.484
Otros activos:		
Inversiones en empresas relacionadas	127.978.730	115.848.326
Menor valor de inversiones	456.629	499.978
Otros	721.272	484.050
Total otros activos	129.156.631	116.832.354
Total activos	139.201.230	125.172.791

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	2003	2002
	M\$	M\$
Pasivos y patrimonio		
Circulantes:		
Obligaciones con bancos a largo plazo, porción circulante	1.848.770	3.932.892
Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo porción circulante	2.393.535	2.063.202
Cuentas por pagar	91.637	77.571
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	4.775	4.823
Provisiones	822.869	30.717
Retenciones	11.475	12.626
Otros pasivos circulantes	–	483.697
Total pasivos circulantes	5.173.061	6.605.528
Largo Plazo:		
Obligaciones con bancos	6.244.689	14.147.184
Obligaciones con el público (bonos)	22.559.997	7.516.247
Total pasivos a largo plazo	28.804.686	21.663.431
Patrimonio:		
Capital pagado	44.178.453	44.178.453
Sobrepeso en venta de acciones	19.845.395	19.845.395
Otras reservas	4.488.645	3.418.700
Resultados acumulados	24.593.949	23.504.850
Dividendos provisorios	(1.248.007)	(460.053)
Déficit acumulado período de desarrollo filial	(744.826)	(1.001.421)
Utilidad del ejercicio	14.109.874	7.417.908
Total patrimonio – neto	105.223.483	96.903.832
Total pasivos y patrimonio	139.201.230	125.172.791

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INDIVIDUALES

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
Gastos de administración y ventas	(1.325.078)	(1.757.482)
Resultado operacional	(1.325.078)	(1.757.482)
Resultado no operacional:		
Ingresos financieros	187.737	329.910
Utilidad inversiones empresas relacionadas	16.427.071	11.635.210
Otros ingresos	208.126	206.307
Pérdida inversión empresas relacionadas	(71.046)	(1.595.955)
Amortización menor valor de inversiones	(43.352)	(43.352)
Gastos financieros	(1.496.056)	(1.616.086)
Corrección monetaria	71.131	(41.713)
Diferencias de cambio	84.849	234.003
Resultado no operacional	15.368.460	9.108.324
Resultado antes de impuesto a la renta	14.043.382	7.350.842
Impuesto a la renta	66.492	67.066
Utilidad del ejercicio	14.109.874	7.417.908

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de pesos)

	2003 M\$	2002 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Utilidad del ejercicio	14.109.874	7.417.908
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	33.864	36.616
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(16.427.071)	(11.635.210)
Pérdida inversiones empresas relacionadas	71.046	1.595.955
Amortización menor valor inversiones	43.352	43.352
Corrección monetaria	(71.131)	41.713
Diferencia de cambio	(84.849)	(234.003)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(66.547)	(67.074)
Variaciones de activos que afectan al flujo operacional, disminución:		
Otros activos	10.440.044	14.652.848
Variaciones de pasivos que afectan al flujo operacional, aumento:		
Intereses por pagar	117.975	757.541
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	8.166.557	12.609.646
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Obtención de préstamos	-	3.284.502
Obligaciones con el público	16.946.030	-
Pago de dividendos	(6.784.357)	(4.458.315)
Pago de préstamos	(9.225.342)	(2.461.515)
Pago de obligaciones con el público	(1.867.271)	(1.745.530)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(930.940)	(5.380.858)
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
Inversiones permanentes	(4.948.982)	-
Compras de activos fijos	(7.189)	-
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	-	(505.000)
Recaudación de préstamos otorgados a empresas relacionadas	390.734	-
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(4.565.437)	(505.000)
Flujo neto positivo total del ejercicio	2.670.180	6.723.788
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(60.000)	8.505
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	2.610.180	6.732.293
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7.028.400	296.107
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	9.638.580	7.028.400

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (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 30 de enero de 1995, la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el N°0499 y, por lo tanto, sujeta a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 2. Resumen de criterios contables utilizados

a. Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y con normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman por sobre los principios en casos de discrepancias, 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.

c. Bases de presentación

Para efectos de presentación, los estados financieros de 2002 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 1,0%.

d. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que para el presente ejercicio alcanzó un 1,0% (3,0% en 2002).

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

f. Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan al valor de la inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

g. Valores negociables

Corresponden a bonos emitidos por sociedades y cuotas de fondos mutuos los cuales son valorizados a su costo de adquisición más intereses devengados, o a su valor de mercado, el que sea menor y al valor cuota al cierre del ejercicio, respectivamente.

h. Compras con compromiso de retroventa

Las compras de instrumentos con compromisos de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso, las cuales se presentan dentro del rubro otros activos circulantes.

i. Activo fijo

Los bienes del activo fijo han sido valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente.

j. Depreciación activo fijo

El cargo a resultados por depreciación ha sido determinado de acuerdo al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

k. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas han sido valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional.

l. Menor valor de inversiones

El saldo presentado en este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde a los menores valores producidos en la compra del 99,99% del Banco Security, y 99,99% de Factoring Security S.A., los cuales están siendo amortizados en un plazo de 20 años.

m. Obligaciones con el público (bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por bonos emitidos por la Sociedad a su valor nominal, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. La diferencia entre el valor nominal y el de colocación se difiere y amortiza sobre la base del plazo promedio del pago.

n. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina el impuesto a la renta en función de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados según lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

ñ. Vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada.

o. Ingresos de la explotación

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios cuando estos son prestados.

p. Software computacional

Los software computacionales han sido adquiridos como paquetes computacionales y se contabilizan en el rubro otros activos fijos, siendo amortizados en un plazo de 4 años, según lo establece la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

q. 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.

Nota 3. Cambios contables

Durante el ejercicio 2003, no han habido cambios contables respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

Nota 4. Depósitos a plazo

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Banco Security	5.083.329	443.825

Nota 5. Valores negociables

El detalle de los valores negociables al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	Valor contable	
	2003	2002
Instrumentos	M\$	M\$
Fondos Mutuos Security Plus	940.229	-
Fondos Mutuos Security Check	-	3.303.554
Money Market Funds	16.255	3.037.585
Totales	956.484	6.341.139

Nota 6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

a. Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo:

	2003	2002
Sociedad	M\$	M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	–	542.486
Servicios Security S.A.	36.242	34.668
Corredora de Seguros Security Ltda.	–	394.857
Inversiones Invest Security Ltda.	129.516	122.133
Asesorias Security S.A.	1.126	–
Totales	166.884	1.094.144

b. Documentos y cuentas por pagar de corto plazo:

	2003	2002
Sociedad	M\$	M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	4.775	4.823

c. Transacciones:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
			Efecto en resultados		Efecto en resultados	
			Monto	(cargos/abonos)	Monto	(cargos/abonos)
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	Filial directa	Depósitos a plazo	10.810.431	68.321	18.605.231	186.387
Administradora General de Fondos Security S.A.	Filial indirecta	Fondos mutuos	9.687.000	47.024	3.303.554	37.795
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Filial indirecta	Inversiones financieras	12.498.902	72.559	7.932.662	16.649
Asesorías Security S.A.	Filial directa	Cuenta corriente	1.126	–	1.137	–
Servicios Security S.A.	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	36.242	2.329	34.668	2.647
Inversiones Seguros Security Limitada	Filial directa	Cuenta corriente mercantil	4.948.982	199.071	547.309	20.326
Inversiones Invest Security Ltda.	Filial directa	Cuenta corriente mercantil	129.516	7.323	122.132	3.374
Seguros Previsión Generales S.A.	Filial indirecta	Servicios	–	–	39.860	39.860
Banco Security	Filial directa	Servicios	–	–	108.059	108.059
Seguros Security Vida Previsión S.A.	Filial indirecta	Pólizas	2.405	2.405	1.741	(1.741)

Las cuentas corrientes mercantiles entre empresas relacionadas están pactadas a 30 días y devengan un interés del 5,5% anual.

Nota 7. Impuestos a la renta e impuestos diferidos

a. Impuestos por recuperar:

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(9.133)	(3.726)
Pagos provisionales mensuales	11.672	11.832
Totales	2.539	8.106

b. Resultados tributarios acumulados:

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad presento una renta líquida imponible por M\$53.724 (M\$22.582 en 2002), por lo cual, constituyó una provisión de impuesto a la renta ascendente a M\$9.133 (M\$3.726 en 2002).

c. Impuestos diferidos:

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	Impuestos diferidos		
	2003	2002	
	Activo Corto plazo M\$	Activo Corto plazo M\$	Pasivo Corto plazo M\$
Diferencias temporarias:			
Provisión vacaciones	5.898	5.068	–
Impuesto de créditos diferidos	–	–	1.816
Provisiones varias	133.990	61.011	–
Totales	139.888	66.079	1.816

d. La composición del abono neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Item	2003 M\$	2002 M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(9.133)	(3.726)
Impuestos diferidos:		
Variación de impuestos diferidos del ejercicio	75.625	70.792
Totales	66.492	67.066

Nota 8. Otros activos circulantes

El detalle de los otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Banco Central de Chile (pactos)	3.586.593	240.281
Otros	–	11.006
Totales	3.586.593	251.287

Nota 9. Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		Valor contable de la inversión	
	de participación		2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	2003	2002	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,99	99,99	93.932.037	88.864.386	13.326.254	10.169.284	13.326.121	10.169.182	93.931.097	88.863.498
Inversiones Seguros										
Security Limitada.	99,99	99,99	18.636.019	12.719.309	818.716	(994.940)	818.708	(994.930)	18.635.833	12.719.181
Factoring Security S.A.	99,99	99,99	10.685.095	9.835.833	1.804.848	970.970	1.804.848	970.970	10.685.094	9.835.832
Asesorías Security S.A.	99,80	99,80	947.163	1.018.352	(71.188)	(602.230)	(71.046)	(601.025)	945.269	1.016.316
Inmobiliaria Security S.A.	99,99	99,99	1.388.000	1.045.996	451.451	366.036	451.447	366.036	1.387.986	1.045.995
Inversiones Invest Security Ltda. (1)	99,81	99,81	2.398.007	2.372.010	25.996	129.268	25.947	129.022	2.393.451	2.367.504
Totales									127.978.730	115.848.326

(1) El 28 de marzo de 2002, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$270.600 (histórico) a Inversiones Invest Security Ltda., manteniendo la participación de 99,81% del total del capital social.

Nota 10. Menor valor de inversiones

El detalle del menor valor al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Sociedad	2003		2002	
	Monto amortizado en el ejercicio	Saldo menor valor	Monto amortizado en el ejercicio	Saldo menor valor
	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	17.528	185.491	17.528	203.018
Factoring Security S.A.	25.824	271.138	25.824	296.960
Totales	43.352	456.629	43.352	499.978

Nota 11. Obligaciones con bancos

El detalle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

a Largo plazo porción circulante:

Banco	Moneda				Totales	
	Dólares		UF		2003 M\$	2002 M\$
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$		
Banco de Chile	–	–	610.981	1.218.840	610.981	1.218.840
Bank Boston	–	1.119.933	–	–	–	1.119.933
Corpbanca	–	–	544.171	904.648	544.171	904.648
Banco de Crédito e Inversiones	–	–	693.618	689.471	693.618	689.471
Totales	–	1.119.933	1.848.770	2.812.959	1.848.770	3.932.892

b Largo plazo:

Banco	Moneda	Años de vencimiento			Fecha cierre		Fecha cierre
		Más de 1 hasta 2 M\$	Más de 2 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	período actual		período anterior
					Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$	Tasa de interés anual promedio %	Total largo plazo al cierre de los estados financieros M\$
Bank Boston	US\$	–	–	–	–	8,75	2.104.810
Banco de Chile	UF	563.436	563.436	1.125.181	2.252.053	2,21	5.145.477
Corpbanca	UF	490.559	490.559	981.118	1.962.236	4,47	4.191.047
Banco de Crédito e Inversiones	UF	676.800	676.800	676.800	2.030.400	3,15	2.705.850
Totales		1.730.795	1.730.795	2.783.099	6.244.689		14.147.184

Las obligaciones con bancos devengan una tasa de interés promedio anual de un 4,6% (6,4% en 2002).

Nota 12. Obligaciones con el público

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par	
						Pago de intereses	Pago de amortización	2003 M\$	2002 M\$
Largo plazo – porción corto plazo									
188-20-11-95	BSECU-A1	88.889	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	1.621.260	1.650.565
188-20-11-95	BSECU-A2	22.222	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	405.315	412.637
340-13-08-03	BSECU-B	–	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	366.960	–
Total porción corto plazo								2.393.535	2.063.202
Largo plazo									
188-20-11-95	BSECU-A1	266.667	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	4.511.998	5.825.107
188-20-11-95	BSECU-A2	66.666	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	1.127.999	1.691.140
340-13-08-03	BSECU-B	1.000.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	16.920.000	–
Total largo plazo								22.559.997	7.516.247

Nota 13. Provisiones y castigos

El saldo registrado en este rubro corresponde a la provisión de vacaciones del personal y provisiones varias por un monto total ascendente a M\$822.869 (M\$30.717 en 2002).

La Sociedad no presenta provisiones rebajadas de activos ni castigos al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Nota 14. Cambios en el patrimonio

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2003 y 2002, fue el siguiente:

	Capital pagado M\$	Sobreprecio en venta de acciones M\$	Otras reservas M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos provisorios M\$	Déficit acumulado período de desarrollo filial M\$	Utilidad del ejercicio M\$	Total M\$
Saldo al 1° de enero de 2002	42.467.031	19.076.608	2.943.926	18.576.012	(662.550)	(614.666)	8.852.237	90.638.598
Trasposos	-	-	-	8.852.237	-	-	(8.852.237)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(3.640.385)	-	-	-	(3.640.385)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	(358.400)	-	(358.400)
Ajuste reserva de calce filial	-	-	84.860	-	-	-	-	84.860
Ajuste reserva fluctuación inversión filial	-	-	314.577	-	-	-	-	314.577
Dividendos provisorios	-	-	-	(666.525)	666.525	-	-	-
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(546.058)	-	-	-	(546.058)
Corrección monetaria	1.274.011	572.298	41.488	696.849	(11.149)	(18.440)	-	2.555.057
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.344.463	7.344.463
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(448.324)	-	-	(448.324)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	43.741.042	19.648.906	3.384.851	23.272.130	(455.498)	(991.506)	7.344.463	95.944.388
Actualización extracontable (1.0%)	437.411	196.489	33.849	232.720	(4.555)	(9.915)	73.445	959.444
Saldo al 31 de diciembre de 2002.								
actualizados	44.178.453	19.845.395	3.418.700	23.504.850	(460.053)	(1.001.421)	7.417.908	96.903.832
Saldo al 1° de enero de 2003	43.741.042	19.648.906	3.384.851	23.272.130	(455.498)	(991.506)	7.344.463	95.944.388
Trasposos	-	-	-	7.344.463	-	-	(7.344.463)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(455.498)	455.498	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(367.030)	-	246.680	-	(120.350)
Ajuste reserva calce y fluctuación inversión filial	-	-	1.085.596	-	-	-	-	1.085.596
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(5.530.078)	-	-	-	(5.530.078)
Corrección monetaria	437.411	196.489	18.198	329.962	6.272	-	-	988.332
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	14.109.874	14.109.874
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(1.254.279)	-	-	(1.254.279)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	44.178.453	19.845.395	4.488.645	24.593.949	(1.248.007)	(744.826)	14.109.874	105.223.483

Capital pagado

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo N°10 de la Ley N°18.046 se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a su corrección monetaria.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es de M\$44.178.453, representado por 1.654.721.054 acciones sin valor nominal.

Otras reservas

Corresponde principalmente al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce de la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A., la fluctuación de la filial indirecta Seguros Previsión Generales S.A. y la reserva de fluctuación de inversiones de la filial Banco Security.

Déficit acumulado período de desarrollo

Corresponde al porcentaje de participación en el período de desarrollo de la filial directa Inmobiliaria Security S.A. y Seguros Security Ltda., este déficit será absorbido con utilidades futuras.

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.

Durante 2003 se distribuyeron dividendos definitivos por M\$5.985.576 (M\$4.186.443 en 2002) con cargo a utilidades acumuladas.

Durante 2003, el Directorio acordó repartir un dividendo provisorio de M\$1.254.279 (M\$448.324 en 2002).

Nota 15. Corrección monetaria

El detalle del abono (cargo) neto a resultados por corrección monetaria al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	(Cargo)/abono a resultados	
	2003 M\$	2002 M\$
Actualización de:		
Patrimonio	(988.332)	(2.580.608)
Pasivos no monetarios	(63.870)	(622.079)
Inversiones en empresas relacionadas	1.034.979	3.091.687
Activos no monetarios	88.446	19.709
Subtotal	71.223	(91.291)
Cuentas de resultados	(92)	49.578
Totales	71.131	(41.713)

Nota 16. Diferencia de cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	Moneda	2003 M\$	2002 M\$
Actualización de:			
Inversiones no permanentes	US\$	(192.097)	389.500
Obligaciones con banco	US\$	276.946	(155.497)
Totales		84.849	234.003

Nota 17. Estado de flujo de efectivo

El detalle del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Disponibles	12.174	3.155
Depósitos a plazos (Nota 4)	5.083.329	443.825
Pacto de retroventa sobre pagarés emitidos en el Banco Central de Chile (Nota 8)	3.586.593	240.281
Fondos Mutuos (Nota 5)	956.484	6.341.139
Totales	9.638.580	7.028.400

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existen actividades de financiamiento o de inversión que comprometan flujos futuros no revelados en notas.

Nota 18. Contingencias y restricciones

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad no tiene conocimiento de contingencias y restricciones que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

Nota 19. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad no registra cauciones obtenidas de terceros.

Nota 20. Moneda nacional y extranjera

Activos:

Rubro	Moneda	Monto	
		2003 M\$	2002 M\$
Circulantes:			
Disponible	\$ No reajustables	12.174	3.155
Depósitos a plazo	\$ No reajustables	5.083.329	40.857
Depósitos a plazo	Dólar observado	–	303.606
Depósitos a plazo	\$ Reajustables	–	99.362
Valores negociables	\$ No reajustables	956.484	6.341.139
Deudores varios	\$ No reajustables	40.562	46.034
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No reajustables	166.884	1.094.144
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	2.539	8.106
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	139.888	64.263
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	3.586.593	251.287
Total activos circulantes		9.988.453	8.251.953
Activos fijos - netos	\$ Reajustables	56.146	88.484
Otros:			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	127.978.730	115.848.326
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	456.629	499.978
Otros	\$ Reajustables	721.272	484.050
Total otros activos		129.156.631	116.832.354

Pasivos circulantes:

Rubro	Moneda	Hasta 90 días		90 días a 1 año			
		2003	2002	2003		2002	
		Monto M\$	Monto M\$	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	–	–	1.848.770	3,42	2.812.958	5,56
Obligaciones con bancos	Dólar observado	–	–	–	–	1.119.934	8,75
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	–	–	2.393.535	5,52	2.063.202	5,90
Cuentas por pagar	\$ Reajustables	91.637	77.571	–	–	–	–
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	4.775	4.823	–	–	–	–
Provisiones	\$ Reajustables	822.869	30.717	–	–	–	–
Retenciones	\$ Reajustables	11.475	12.626	–	–	–	–
Otros pasivos circulantes	\$ No Reajustables	–	483.697	–	–	–	–
Total pasivos circulantes		930.756	609.434	4.242.305		5.996.094	

Pasivos largo plazo:

2003

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años	
		Monto	Tasa interés promedio anual %	Monto	Tasa interés promedio anual %	Monto	Tasa interés promedio anual %
		M\$	%	M\$	%	M\$	%
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	3.455.590	3,28	2.789.099	3,28	–	–
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	7.144.001	5,52	12.031.996	5,52	3.384.000	4,75
Total pasivos a largo plazo	\$ Reajustables	10.599.591		14.821.095		3.384.000	

2002

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual	Monto M\$	Tasa interés promedio anual
			%		%		%
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	9.944.454	5,56	2.097.920	5,56	–	–
Obligaciones con bancos	Dolar observado	2.104.810	8,75	–	–	–	–
Obligaciones con el público	\$ Reajustables	5.637.187	5,90	1.879.060	5,90	–	–
Total pasivos a largo plazo		17.686.451		3.976.980		–	

Nota 21. Sanciones

La Sociedad, así como sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones durante 2003 y 2002.

Nota 22. Medio ambiente

Durante 2003 y 2002, la Sociedad no ha efectuado desembolsos relativos a inversiones o gastos destinados a la protección del medio ambiente.

Notas 23. Hechos posteriores

Entre el 1° de enero y el 20 de febrero de 2004 fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General

Miguel Morales Cáceres
Contador General

7.2

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

al 31 de Diciembre de 2003 y 2002. Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido:

• Informe de los auditores independientes	95
• Balances generales	96
• Estados de resultados	98
• Estados de flujos de efectivo	99
• Notas a los estados financieros	100

M\$ = Miles de pesos

MM\$ = Millones de pesos

UF = Unidad de fomento

US\$ = Dólar norteamericano

MUS\$ = Miles de dólares norteamericanos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte.

Deloitte & Touche
Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8 y 9
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 270 3000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: auditoria@deloitte.cl
www.deloitte.cl

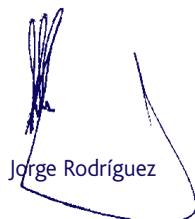
A los señores Accionistas de
Grupo Security S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Grupo Security S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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, 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 2003 y 2002 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Febrero 20, 2004



Jorge Rodríguez

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
Activos		
Circulantes:		
Disponible	3.195.739	2.491.783
Depósitos a plazo	5.631.442	1.927.335
Valores negociables	3.761.597	7.013.165
Deudores por venta (neto)	66.493.042	62.968.069
Documentos por cobrar	3.644.633	7.531.823
Deudores varios	505.773	826.996
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.366.702	1.344.439
Existencias	24.829.361	4.398.134
Impuestos por recuperar	259.983	370.868
Gastos pagados por anticipado	87.215	-
Impuestos diferidos	891.851	946.503
Otros activos circulantes	8.487.332	3.706.719
Total activos circulantes	119.154.670	93.525.834
Fijos:		
Construcciones y obras de infraestructura	319.027	562.466
Maquinarias y equipos	741.875	798.768
Otros activos fijos	2.248.836	1.945.425
Depreciación acumulada	(1.594.439)	(1.272.353)
Total activo fijo - neto	1.715.299	2.034.306
Otros activos:		
Inversiones en empresas relacionadas	105.628.375	97.045.507
Menor valor de inversiones	4.725.908	4.262.547
Intangibles	288.012	298.670
Otros	12.646.479	10.675.473
Total otros activos	123.288.774	112.282.197
Total activos	244.158.743	207.842.337

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

	2003	2002
	M\$	M\$
Pasivos y patrimonio		
Circulantes:		
Obligaciones con bancos - corto plazo	63.644.279	65.960.602
Obligaciones con bancos - largo plazo porción circulante	1.862.257	3.932.891
Obligaciones con el público (bonos)	2.393.535	2.063.202
Cuentas por pagar	3.903.648	3.852.809
Documentos por pagar	27.139	36.277
Acreedores varios	11.438	355.582
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	7.497.311	1.440.404
Provisiones	2.545.283	1.792.493
Retenciones	316.664	330.808
Otros pasivos circulantes	23.040.374	5.905.708
Total pasivos circulantes	105.241.928	85.670.776
Largo plazo:		
Obligaciones con bancos	7.906.276	15.837.666
Obligaciones con el público (bonos)	22.559.997	7.516.247
Documentos por pagar	1.575.784	109.331
Acreedores varios	36.933	50.398
Impuestos diferidos	160.560	167.869
Otros pasivos a largo plazo	483.312	373.867
Total pasivos a largo plazo	32.722.862	24.055.378
Interés minoritario	970.470	1.212.350
Patrimonio:		
Capital pagado	44.178.453	44.178.453
Sobrepeso en venta de acciones propias	19.845.395	19.845.395
Otras reservas	4.488.645	3.418.700
Utilidades acumuladas	24.593.949	23.504.851
Dividendos provisorios	(1.248.007)	(460.053)
Déficit acumulado período de desarrollo	(744.826)	(1.001.421)
Utilidad del ejercicio	14.109.874	7.417.908
Total patrimonio - neto	105.223.483	96.903.833
Total pasivos y patrimonio	244.158.743	207.842.337

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	24.796.723	23.043.763
Costos de explotación	(7.795.144)	(8.844.611)
Margen de explotación	17.001.579	14.199.152
Gastos de administración y ventas	(15.012.592)	(15.544.089)
Resultado de explotación	1.988.987	(1.344.937)
Resultado fuera de explotación:		
Ingresos financieros	406.033	501.383
Utilidad inversiones empresas relacionadas	14.442.065	10.835.654
Otros ingresos	531.543	429.120
Pérdida inversión empresas relacionadas	-	(578.697)
Amortización menor valor de inversiones	(305.145)	(272.399)
Gastos financieros	(2.403.434)	(2.411.772)
Otros egresos fuera de la explotación	(190.263)	(362.104)
Corrección monetaria	(18.314)	(327.550)
Diferencias de cambio	151.164	424.959
Resultado fuera de explotación	12.613.649	8.238.594
Resultado antes de impuesto a la renta e interés minoritario	14.602.636	6.893.657
Interés minoritario	(95.906)	219.293
Utilidad antes de impuesto a la renta	14.506.730	7.112.950
Impuesto a la renta	(396.856)	304.958
Utilidad del ejercicio	14.109.874	7.417.908

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en miles de pesos)

	2003	2002
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación:		
Utilidad del ejercicio	14.109.874	7.417.908
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	1.055.723	619.289
Provisiones y castigos	1.254.629	1.946.823
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(14.442.065)	(10.835.654)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	578.697
Amortización menor valor de inversiones	305.145	272.399
Corrección monetaria	18.314	327.550
Diferencias de cambio	(151.164)	(424.959)
Interés minoritario	95.906	(219.293)
Dividendos	913.493	-
Otros cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(255.985)	(138.656)
Variaciones de activos que afectan al flujo operacional. (aumentos) disminuciones:		
Deudores por venta	(8.295.924)	(16.692.711)
Existencias	(1.064.235)	2.594.875
Otros activos	11.745.143	14.700.723
Variaciones de pasivos que afectan al flujo operacional. aumentos (disminuciones):		
Cuentas por pagar	(95.687)	5.330.515
Intereses por pagar	117.975	757.541
Otras cuentas por pagar	(197.475)	88.971
Otros pasivos	6.168.800	105.194
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	11.282.467	6.429.212
Flujo neto originado por actividades de financiamiento:		
Colocación de acciones de pago	7.425.962	-
Préstamos obtenidos	60.318.697	62.507.107
Otras fuentes de financiamiento	16.946.030	166.899
Pago de dividendos	(7.865.045)	(4.458.315)
Pago de préstamos	(67.861.851)	(49.168.238)
Pago de obligaciones con el público	(1.867.271)	(1.745.530)
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	7.096.522	7.301.923
Flujo neto originado por actividades de inversión:		
Ventas de otras inversiones	-	156
Compras de activos fijos	(822.419)	(962.349)
Inversiones permanentes	(11.459.377)	(1.040.667)
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	390.734	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(695.297)	(569.191)
Otros desembolsos de inversión	(1.166.536)	(2.278.416)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(13.752.895)	(4.850.467)
Flujo neto total positivo del ejercicio	4.626.094	8.880.668
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(123.287)	(76.001)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	4.502.807	8.804.667
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	11.672.564	2.867.897
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	16.175.371	11.672.564

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (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 30 de enero de 1995, la Sociedad quedó inscrita en el Registro de Valores con el N°0499 y, por lo tanto, sujeta a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 2. Resumen de criterios contables utilizados

a. Período contable

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, excepto por las inversiones en 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 ejercicio ni el patrimonio.

c. Bases de presentación

Para efectos de presentación, los estados financieros comparativos de 2002 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 1,0%, previa reclasificación de algunos rubros para efectos comparativos.

d. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus filiales. En los estados financieros consolidados de 2003 y 2002, se eliminan los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y se reconoce la participación del interés minoritario.

Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de Banco Security y las filiales de éste, del cual el Grupo Security S.A. es propietario de un 99,99%, Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A., las cuales en 2003 y 2002 son Filiales indirectas de 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 Nota 9, se incluye el balance general y estado de resultados por los ejercicios 2003 y 2002 de estas sociedades. Además, no se han consolidado algunas filiales indirectas por encontrarse en etapa de desarrollo.

La composición del Grupo consolidado es la siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de participación			2002 Total %
		2003		Total %	
		Directo %	Indirecto %		
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	99,9999	–	99,9999	99,9999
78.769.870-0	Inversiones Seguros Security Limitada y filiales	99,9990	–	99,9990	99,9990
96.803.620-3	Asesorías Security S.A. (Ex - Merchant Security S.A.) y filiales	99,8001	0,1999	100,0000	100,0000
96.786.270-3	Inmobiliaria Security S.A. y filiales	99,9999	–	99,9999	99,9999
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Limitada y filiales	99,8100	–	99,8100	99,8100

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que para el presente ejercicio alcanzó un 1,0% (3,0% en 2002).

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos han sido convertidos a pesos utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003 \$	2002 \$
Unidad de fomento (UF)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

g. Depósitos a plazo

Estas inversiones se presentan al valor de la inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

h. Valores negociables

Corresponden a bonos emitidos por sociedades y cuotas de fondos mutuos los cuales son valorizados a su costo de adquisición más intereses devengados, o a su valor de mercado, el que sea menor y al valor cuota al cierre del ejercicio, respectivamente.

i. Comisiones por cobrar

Las comisiones por cobrar se presentan en el rubro deudores por venta y corresponde a la facturación por comisiones de pólizas intermediadas a las distintas compañías de seguros de la filial indirecta Corredora de Seguros Security Ltda.

j. Estimación deudores incobrables

La estimación deudores incobrables corresponde principalmente a la filial indirecta Travel Security S.A., la cual se determina considerando la antigüedad de las cuentas por cobrar.

k. Colocaciones por factoring

Las colocaciones por factoring se presentan en el rubro deudores por venta al valor de adquisición de las facturas y documen-

tos, el que corresponde al valor nominal de las mismas deducido el importe de valor no anticipado y la diferencia de precio no devengada.

l. Reconocimiento de diferencia de precio

La diferencia de precio que se genera en las colocaciones por factoring se reconoce como ingresos en función de los vencimientos de los documentos adquiridos.

m. Provisión de activos riesgosos

La filial directa Factoring Security S.A. ha constituido al cierre de cada ejercicio una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la administración.

n. Existencias

Corresponden a departamentos, estacionamientos y bodegas de los edificios, de la filial Inmobiliaria Security S.A., que a la fecha se encuentran totalmente terminados y disponibles para la venta. Estos se valorizan de acuerdo a su costo de construcción corregido monetariamente.

ñ. Compras con compromiso de retroventa

Las compras de instrumentos con compromisos de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso, las cuales se presentan dentro del rubro otros activos circulantes.

o. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

p. Depreciación activo fijo

La depreciación del ejercicio ha sido calculada de acuerdo al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

q. Activo fijo en leasing

Los contratos de arriendos de bienes muebles e inmuebles que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compras de activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus filiales, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

r. Cartera de clientes

Corresponde al pago de los derechos adquiridos en la compra de cartera de clientes de diversos corredores de seguros por parte de la filial indirecta Corredora de Seguros Security Ltda.. Estos derechos se presentan en el rubro otros activos (Nota 11) y se amortizan en un plazo de 20 años.

s. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP), reconociendo en los casos que corresponda, el déficit del patrimonio de filiales en el pasivo de largo plazo.

t. Menor valor de inversiones

El saldo presentado en este rubro al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde a los menores valores producidos en la compra del 99,99% del Banco Security, 99,99% de Factoring Security S.A. y de las filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A. (65,3482%), Seguros Security Previsión Generales S.A. (94,935%), Travel Security S.A. (75%), Agencias Security S.A. (99,00%) y Asesorías Security S.A. (99,90%), los cuales están siendo amortizados en un plazo de 20 años.

u. Menor valor en colocación de título de deudas securitización patrimonio separado

Corresponde al menor valor obtenido en la colocación de los títulos de deudas de securitización de un patrimonio separado al momento de su colocación, respecto del valor par. Este menor valor se presenta en el rubro otros activos y se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido.

v. Intangibles

Los derechos de marca de la filial indirecta Travel Security S.A., se amortizan en un plazo máximo de 20 años.

w. Impuestos por recuperar

Se incluye bajo este rubro los pagos provisionales mensuales enterados en arcas fiscales mes a mes (PPM), créditos por capacitación y otros impuestos por recuperar. Además, se incluye el remanente de IVA crédito fiscal que puede ser aprovechado en los ejercicios posteriores.

x. Obligaciones con el público (bonos)

Se presenta en este rubro la obligación por bonos emitidos por la Sociedad a su valor nominal, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. La diferencia entre el valor nominal y el de colocación se difiere y amortiza sobre la base del plazo promedio del pago.

y. Cuentas por pagar

Corresponde principalmente a los pasivos contraídos por la filial indirecta Travel Security S.A. originados por las compras de pasajes aéreos.

z. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina el impuesto a la renta en función de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados según lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

aa. Contratos de leasing

Las operaciones de leasing financiero de la filial directa Factoring Security S.A., consisten en contratos de arriendo con cláusula que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. Las operaciones de leasing vigentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluyen plazos hasta 168 meses (180 meses en 2002).

La valorización de estas operaciones se ha efectuado de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Estas operaciones se presentan en el activo circulante y en activos a largo plazo, descontando de los valores por cobrar los intereses por devengar, el impuesto al valor agregado no devengado y las provisiones sobre contratos.

ab. Ingresos de la explotación

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios cuando estos son prestados.

La filial directa Inmobiliaria Security S.A. reconoce en resultados los ingresos por las ventas de inmuebles cuando se suscriben las escrituras de compraventa definitiva.

Los ingresos de la filial indirecta Corredora de Seguros Security Limitada, corresponden a comisiones generadas por pólizas documentadas y pagadas a la Compañía.

ac. Operaciones de derivados

Los contratos de derivados para riesgos por fluctuación de tipo de cambio, son considerados como contratos de cobertura de partidas existentes, y se encuentran valorizados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

ad. Vacaciones del personal

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

ae. Software computacional

Los software computacionales han sido adquiridos como paquetes computacionales y se contabilizan en el rubro otros activos fijos, siendo amortizados en un plazo de 4 años, según lo establece la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

af. 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. (Nota 20).

Nota 3. Cambios contables

Durante el ejercicio 2003, no han habido cambios contables con respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

Nota 4. Valores negociables

El detalle de los valores negociables al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos (renta fija)	3.761.597	6,985.356
Letra hipotecaria	-	27.809
Totales	3.761.597	7.013.165

Nota 5. Deudores de corto y largo plazo

El detalle de deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

Rubro	Circulantes				Subtotal M\$	Total circulante (neto)	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año			2003	2002
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$		2003 M\$	2002 M\$
Deudores por ventas	29.215.634	24.517.012	39.866.585	42.173.121	69.082.217	66.493.042	62.968.069
Estimación deudores incobrables	(2.589.177)	(3.722.064)	–	–	(2.589.177)	–	–
Documentos por cobrar	3.644.633	7.531.823	–	–	3.644.633	3.644.633	7.531.823
Deudores varios	505.773	826.996	–	–	505.773	505.773	826.996

Nota 6. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

a. Documentos y cuentas por cobrar:

Relacionadas	Corto plazo	
	2003 M\$	2002 M\$
Seguros Security Previsión Generales S.A.	12.456	2.030
Inmobiliaria Security Once Limitada	7.127	439.957
Inmobiliaria Security Nueve Limitada	384.015	307.587
Inmobiliaria Security Diez Limitada	796.196	403.054
Banco Security	38.534	68.430
Administradora General de Fondos Security S.A.	78.646	68.359
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	27.918	30.409
Patrimonio Separado BSECS-1	1.692	5.072
Patrimonio Separado BSECS-2	1.692	–
Patrimonio Separado BSECS-3	1.692	–
Patrimonio Separado BSECS-4	2.961	19.541
Patrimonio Separado BSECS-5	13.773	–
Totales	1.366.702	1.344.439

b. Documentos y cuentas por pagar:

Sociedad	Corto plazo	
	2003	2002
	M\$	M\$
Banco Security	5.118.698	321.067
Seguros Security Previsión Generales S.A.	34.942	34.541
Inmobiliaria Ventisquero Oeste S.A.	740.024	1.084.796
Seguros Vida Security Previsión S.A.	1.603.647	—
Total	7.497.311	1.440.404

c. Transacciones:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2003		2002	
			Efectos en resultados		Efectos en resultados	
			Monto	(cargo/abono)	Monto	(cargo/abono)
			M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	Filial directa	Depósitos a plazos	10.810.431	68.321	18.605.231	186.387
Banco Security	Filial directa	Préstamos	3.376.557	(140.031)	1.773.514	(280.666)
Banco Security	Filial directa	Asesorías y corretaje de propiedades	–	–	165.272	162.242
Banco Security	Filial directa	Otros	15.801	(15.801)	–	8
Banco Security	Filial directa	Saldo precio	4.805.186	(49.949)	–	–
Banco Security	Filial directa	Ventas	–	–	–	36.929
Banco Security	Filial directa	Servicios	–	–	108.059	108.059
Banco Security	Filial directa	Asesorías	13.977.026	4.280.680	3.104.546	2.519.449
Banco Security	Filial directa	Arriendo	16.217	(16.217)	9.129	(9.129)
Banco Security	Filial directa	Comisiones	–	–	7.115	(7.115)
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Filial indirecta	Inversiones financieras	12.512.782	86.439	7.932.662	16.649
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Filial indirecta	Ventas	–	–	–	2.556
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa		Comisiones	46.469	(39.957)	–	–
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Filial indirecta	Asesorías	260.247	260.247	321.514	36.411
Seguros Security Previsión Generales S.A.	Filial indirecta	Facturas por cobrar	–	–	967	967
Seguros Security Previsión Generales S.A.	Filial indirecta	Servicios	–	–	39.860	39.860
Seguros Security Previsión Generales S.A.	Filial indirecta	Asesorías	133.684	123.516	140.935	11.236
Seguros Security Previsión Generales S.A.	Filial indirecta	Comisiones	461.776	(461.776)	419.346	(419.346)
Seguros Security Previsión Generales S.A.		Instrumentos financieros	624.500	4.040	–	–
Seguros Vida Security Previsión S.A.		Instrumentos financieros	7.360.838	5.518	–	–
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Filial indirecta	Asesorías	–	–	149.855	149.855
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Filial indirecta	Comisiones	147.563	(147.563)	132.027	(132.027)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Filial indirecta	Póliza contratada	–	–	1.741	(1.741)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Filial indirecta	Saldo precio	1.603.647	–	–	–
Inmobiliaria Security Nueve Limitada	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	421.791	22.428	86.837	29.772
Inmobiliaria Security Nueve Limitada	Filial indirecta	Provisión castigo intereses	–	–	38.154	(38.154)
Inmobiliaria Security Diez Limitada	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	791.966	32.240	122.945	38.105
Inmobiliaria Security Diez Limitada	Filial indirecta	Provisión castigo intereses	–	–	51.001	(51.001)
Inmobiliaria Security Diez Limitada	Filial indirecta	Asesorías	38.031	38.031	–	–
Inmobiliaria Security Once Limitada	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	–	–	425.964	11.864

Nota 7. Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	Cantidad	2003 M\$	2002 M\$
Inmobiliaria SH Uno Ltda.			
Estacionamientos	7	26.279	26.278
Inmobiliaria Security Ocho Ltda.			
Departamentos	22	1.457.117	3.856.184
Estacionamientos	32	158.720	430.570
Bodegas	22	29.718	85.102
Inmobiliaria Security Once Ltda.			
Edificio en construccion (1)		11.150.398	-
Securizadora Security S.A.			
Cartera de contratos leasing habitacional (2)		12.007.129	-
Totales		24.829.361	4.398.134

(1) Edificio de oficinas en construcción que posee al 31 de diciembre de 2003 un 78,4% de grado de avance.

(2) Al 31 de diciembre, el saldo corresponde a la adquisición de una cartera de contratos de leasing habitacional, el cual está destinado a formar parte del patrimonio separado Bsecs-6.

Nota 8. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a. Impuestos por recuperar:

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(361.439)	(264.211)
Impuesto artículo 21	(798)	-
Subtotal	(362.237)	(264.211)
Pagos provisionales mensuales	408.733	205.941
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	148.481	132.869
IVA crédito fiscal	8.374	81.854
Otros créditos	56.632	214.415
Totales	259.983	370.868

b. Impuestos diferidos:

El detalle del impuesto a la renta y los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	Impuestos diferidos							
	2003				2002			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias temporarias:								
Provisión de vacaciones	64.780	–	–	–	36.366	–	–	–
Activos en leasing	–	834.081	105.201	808.429	–	–	32.641	644.166
Depreciación activo fijo	–	–	2.046	7.244	–	–	3.373	11.646
Provisión de asesorías	15.172	–	20.718	331.833	29.917	–	–	–
Provisión incobrables	440.500	–	–	–	636.382	–	–	–
Provisión bono	–	–	–	–	8.333	–	–	–
Provisión de gastos	58.579	–	–	–	–	–	–	–
Provisiones varias	234.155	–	–	–	143.857	–	–	–
Pérdidas tributarias	358	276.938	–	–	4.149	226.070	–	–
Obligaciones por leasing	2.292	6.278	–	–	1.954	612.941	–	–
Impuestos de créditos	–	–	–	–	–	–	1.816	–
Otras provisiones	86.514	12.604	–	–	139.856	–	–	–
Interes no devengado	172.485	–	–	–	–	–	–	–
Interes por cobrar	–	–	49.833	–	–	–	–	–
Gastos diferidos	–	–	–	–	–	–	12.590	220.518
Otros eventos	–	–	5.186	103.089	–	–	3.891	82.847
Total impuestos diferidos	1.074.835	1.129.901	182.984	1.250.595	1.000.814	839.011	54.311	959.177
Cuentas complementarias	–	–	–	(19.399)	–	–	–	(24.802)
Provisión de valuación	–	(59.265)	–	–	–	(72.504)	–	–
Saldo según balance	1.074.835	1.070.636	182.984	1.231.196	1.000.814	766.507	54.311	934.375

c. El detalle del (cargo) abono neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(361.439)	(264.211)
Beneficio tributario por absorción de pérdidas tributarias	15.612	132.869
Ajuste ejercicio anterior	(4.597)	(20)
Impuesto Artículo 21	(798)	–
Impuestos diferidos:		
Variación del ejercicio por impuestos diferidos	(55.180)	494.223
Amortización de cuentas complementarias	(5.403)	42.278
Provisión de valuación	13.239	(49.956)
Otros cargos o abonos en la cuenta	1.710	(50.225)
Totales (cargo) abono a resultados	(396.856)	304.958

Nota 9. Inversiones en empresas relacionadas

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado del devengado		Valor contable de la inversión	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	99,99	99,99	93.932.037	88.864.386	13.326.254	10.169.284	13.326.121	10.169.182	93.931.097	88.863.498
Seguros Previsión Generales S.A.	97,22	96,29	4.128.547	2.974.278	170.178	(600.973)	165.447	(578.697)	4.013.905	2.864.022
Seguros Vida Security Previsión S.A.	91,99	65,34	8.348.144	8.132.942	1.033.261	1.019.881	950.497	666.472	7.679.726	5.314.715
Inmobiliaria Security Nueve Limitada (1)	99,00	99,00	(208.640)	(158.109)	–	–	–	–	–	–
Inmobiliaria Security Ocho Limitada (3)	60,00	60,00	(32.598)	(141.773)	–	–	–	–	–	–
Inmobiliaria Security Diez Limitada (1)	99,00	99,00	(279.072)	(200.686)	–	–	–	–	–	–
Inmobiliaria Security Once Limitada (2)	99,00	99,00	207.448	(15.070)	–	–	–	–	–	–
Besec-12 Patrimonio Separado	–	–	–	–	–	–	–	–	3.647	3.272
Totales									105.628.375	97.045.507

- (1) Durante 2003 y 2002, no se han consolidado estas filiales, ya que se encuentran en período de desarrollo y puesta en marcha, de acuerdo a la Circular N°981 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Además, se ha registrado la provisión del 100% del déficit de patrimonio de estas filiales, el cual se presenta en el pasivo de largo plazo.
- (2) Inmobiliaria Security Once Ltda. se encontró en período de desarrollo y puesta en marcha hasta marzo de 2003. Producto de lo anterior, desde el 1° de abril de 2003, dicha Sociedad se encuentra consolidada en los estados financieros de la Sociedad.
- (3) Inmobiliaria Security Ocho Ltda. se encontró en período de desarrollo y puesta en marcha hasta mayo de 2002. Producto de lo anterior, desde el 1° de junio de 2002, dicha Sociedad ha sido consolidada.

El detalle de los activos y pasivos de las sociedades no consolidadas es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Inmobiliaria Security Nueve Ltda.		
Activos	733.137	697.288
Pasivos	941.777	855.397
Inmobiliaria Security Diez Ltda.		
Activos	2.527.473	932.154
Pasivos	3.566.231	1.132.840
Inmobiliaria Security Once Ltda. (2)		
Activos	-	7.356.079
Pasivos	-	7.371.150

Adicionalmente se incluyen los balances de las sociedades no consolidadas según lo descrito en Nota 2.d.

BANCO SECURITY

Balance General Consolidado

Balances Generales al 31 de diciembre de:

	2003	2002		2003	2002
ACTIVOS	MM\$	MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	MM\$	MM\$
Disponible	85.052	94.520	Captaciones y otras obligaciones	967.179	883.466
Colocaciones	949.222	853.957	Obligaciones por bonos	45.302	47.014
Otras operaciones de crédito	1.273	7.824	Préstamos de entidades financieras	117.767	114.664
Inversiones	170.421	174.022	Otros pasivos	15.241	29.888
Otros activos	18.283	20.995	Interés minoritario	9	8
Activo fijo	15.179	12.586	Capital y reservas	77.791	76.801
			Otras cuentas patrimoniales	2.815	1.894
			Utilidad del ejercicio	13.326	10.169
Total activos	1.239.430	1.163.904	Total pasivos y patrimonio	1.239.430	1.163.904

Estados consolidados de resultados

por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Ingresos de operación	83.757	96.080
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(27.942)	(47.838)
Pérdida por intermediación documentos	(7.016)	(4.326)
Gastos por comisiones	(299)	(44)
Otros gastos de operación	(1.297)	(325)
Margen bruto	47.203	43.547
Remuneración y gastos personal	(11.014)	(9.408)
Gastos administrativos y otros	(10.521)	(10.192)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.164)	(2.164)
Margen bruto	23.504	21.783
Provisiones por activos riesgosos	(6.551)	(7.663)
Recuperación por colocaciones castigadas	368	242
Resultado operacional	17.321	14.362
Ingresos no operacionales	1.363	1.703
Gastos no operacionales	(1.608)	(1.990)
Utilidades inversiones permanentes	42	44
Corrección monetaria	(580)	(1.854)
Excedentes antes de impuestos	16.538	12.265
Provisión para impuestos	(3.211)	(2.094)
Excedentes	13.327	10.171
Interés minoritario	(1)	(2)
Utilidad del ejercicio	13.326	10.169

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.

Balances Generales al 31 de diciembre de:

(expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2003 MM\$	2002 MM\$	PASIVO Y PATRIMONIO	2003 MM\$	2002 MM\$
Inversiones	52.151	53.211	Reservas de siniestros	46.886	46.449
Deudores por primas	1.468	1.349	Otros pasivos	2.497	3.628
Deudores por reaseguros	1.045	1.869	Capital y reservas	7.315	7.113
Otros activos	3.067	1.781	Resultado de año	1.033	1.020
Total activo	57.731	58.210	Total pasivos y patrimonio	57.731	58.210

Estados de resultados

por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(expresados en millones de pesos)

	2003 MM\$	2002 MM\$
Ingresos de explotación	13.461	16.287
Costos de explotación	(15.997)	(18.863)
Resultado explotación	(2.516)	(2.576)
Ingresos productos de inversiones	3.648	4.041
Gastos financieros	(1)	(1)
Otros egresos	(40)	(330)
Resultado fuera de explotación	3.607	3.710
Subtotal	1.091	1.134
Corrección monetaria	(123)	(144)
Otros ingresos	284	191
Impuesto a la renta	(219)	(161)
Resultado del año	1.033	1.020

SEGUROS SECURITY PREVISION GENERALES S.A.

Balances Generales al 31 de diciembre de:

(expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2003 MM\$	2002 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MM\$	2002 MM\$
Inversiones	4.199	3.128	Reservas de siniestros	8.844	9.096
Deudores por primas	7.627	7.871	Obligaciones técnicas	732	1.064
Deudores por reaseguros	1.111	1.804	Otros pasivos		720
Otros activos	767	1.051	Capital y reservas	3.958	3.575
			Resultado del año	170	(601)
Total activo	13.704	13.854	Total pasivos y patrimonio	13.704	13.854

Estados de resultados

por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(expresados en millones de pesos)

	2003 MM\$	2002 MM\$
Resultados operacionales:		
Ingresos por primas devengadas	8.231	8.330
Costo de siniestros	(5.032)	(6.055)
Resultado de intermediación	(324)	368
Margen de contribución	2.875	2.643
Costo de administración	(3.328)	(3.823)
Resultado de operación	(453)	(1.180)
Resultado de inversiones	136	122
Otros ingresos y egresos	341	270
Corrección monetaria	122	(36)
Resultado de explotación	146	(824)
Resultado fuera de explotación	73	107
Resultado antes de impuesto	219	(717)
Impuesto a la renta	(49)	116
Resultado del año	170	(601)

Nota 10. Menor valor de inversiones

El detalle del menor valor de inversiones, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

RUT	Sociedad	2003		2002	
		Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$	Monto amortizado en el ejercicio M\$	Saldo menor valor M\$
97.053.000-2	Banco Security	17.528	185.491	17.530	203.018
96.655.860-1	Factoring Security S.A.	25.824	271.138	25.823	296.960
96.849.320-5	Servicios Security S.A.	–	52.130	–	–
99.302.000-1	Seguros Security Previsión Generales S.A.	67.721	1.018.705	67.721	1.086.426
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	137.137	2.240.849	104.391	1.661.613
79.740.720-8	Travel Security S.A.	52.903	890.531	52.903	943.433
96.710.680-1	Agencias Security S.A.	2.555	41.948	2.555	44.504
96.654.730-8	Asesorías Security S.A.	1.477	25.116	1.476	26.593
Totales		305.145	4.725.908	272.399	4.262.547

Nota 11. Otros activos

El detalle de los otros activos de largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Descuentos en colocación de bonos	721.272	484.050
Cuentas por cobrar leasing y otros	–	93.062
Contratos de leasing	4.609.926	3.639.923
Garantías de arriendo	14.490	–
Margen devengado (1)	236.746	137.437
Cartera adquirida (corredora de seguros)	6.665.525	6.220.890
Menor valor colocación títulos de deuda de securitización	73.070	76.807
Otros	325.450	23.304
Totales	12.646.479	10.675.473

(1) Corresponde al margen devengado en la venta de inmuebles de los proyectos Oficina El Golf y Edificio Alto El Parque, que a la fecha se encuentran con promesas firmadas y que aún no han sido escrituradas. En 2002 correspondía al margen devengado de 19 inmuebles del proyecto Edificio Alto El Parque.

Nota 12. Obligaciones con bancos - Corto plazo

El detalle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Banco o Institución Financiera	Dólares		UF		\$ No reajustables		Totales	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Corto plazo								
Banco de Chile	–	–	341.043	541.783	9.923.072	6.023.024	10.264.115	6.564.807
Corpbanca	–	–	–	698.687	3.088.985	3.125.172	3.088.985	3.823.859
Banco Estado	–	–	–	1.247.211	12.717.733	9.577.345	12.717.733	10.824.556
Banco de Crédito e Inversiones	–	–	–	906.774	12.333.724	9.011.204	12.333.724	9.917.978
Banco BICE	–	–	–	242.759	–	2.241.185	–	2.483.944
Banco BBVA (ex BHIF)	–	–	–	–	2.445.868	–	2.445.868	–
Dresdner Nationale Banque de Paris	–	–	–	–	1.300.295	–	1.300.295	–
Scotiabank	–	–	–	183.538	3.716.083	4.058.326	3.716.083	4.241.864
Banco Internacional	–	–	–	39.597	–	303.309	–	342.906
Banco Santander Santiago	–	–	–	955.765	9.033.271	9.503.517	9.033.271	10.459.282
Citibank N.A	–	–	–	–	275.558	596.482	275.558	596.482
Bank Of América	–	1.630.943	–	–	–	–	–	1.630.943
Banco Security	–	–	1.214.971	3.882.619	1.756.277	3.093.237	2.971.248	6.975.856
Banco Sudameris	–	–	–	92.970	–	760.869	–	853.839
Bank Boston	–	–	–	470.984	3.123.534	3.617.403	3.123.534	4.088.386
First Union Bank	2.373.865	3.155.900	–	–	–	–	2.373.865	3.155.900
Totales	2.373.865	4.786.843	1.556.014	9.262.687	59.714.400	51.911.073	63.644.279	65.960.602
Monto capital adeudado	2.429.610	4.671.575	1.214.971	8.659.640	57.756.813	49.586.656	61.401.394	62.917.871
Tasa interés promedio anual	1,80	6,25	3,90	5,98	3,52	6,32		
Largo plazo - Corto plazo								
Bank Boston	–	1.119.933	–	–	–	–	–	1.119.933
Banco de Chile	–	–	624.468	1.218.840	–	–	624.468	1.218.840
Corpbanca	–	–	544.171	904.648	–	–	544.171	904.648
Banco de Crédito e Inversiones	–	–	693.618	689.470	–	–	693.618	689.470
Totales	–	1.119.933	1.862.257	2.812.958	–	–	1.862.257	3.932.891
Monto capital adeudado	–	1.052.405	1.730.795	2.486.113	–	–	1.730.795	3.538.518
Tasa interés promedio anual		8,75	3,42	5,75				

Nota 13. Otros pasivos circulantes

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Corporación de Fomento de la Producción	5.006.493	5.050.982
Edificio Alto El Parque	59.429	233.109
Proyecto oficinas Apoquindo El Golf	5.892.073	-
Obligación Inmobiliaria Mapsa (1)	12.007.129	-
Otros pasivos circulantes	75.250	621.617
Totales	23.040.374	5.905.708

(1) Esta obligación nace de la compra de 906 contratos de leasing habitacional, los cuales están destinados a formar parte del patrimonio separado BSECS-6

Nota 14. Obligaciones con bancos - Largo plazo

El detalle de las obligaciones con bancos de largo plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Institución Financiera	Moneda Indice de reajuste	Años de vencimiento			Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
		Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
		M\$	M\$	M\$	M\$	%	M\$
Bank Boston	US\$	-	-	-	-	8,75	2.104.810
Banco de Chile	UF	563.436	563.436	1.125.181	2.252.053	2,21	5.145.477
Corpbanca	UF	490.559	490.559	981.118	1.962.236	4,47	4.191.048
Banco de Crédito e Inversiones	UF	676.800	676.800	676.800	2.030.400	3,15	2.705.850
Banco Security	UF	1.661.587	-	-	1.661.587	4,30	1.690.481
Totales		3.392.382	1.730.795	2.783.099	7.906.276		15.837.666

Nota 15. Obligaciones con el público (Bonos)

El detalle de las obligaciones con el público, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto		Tasa de interés %	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
		nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono			Pago de intereses	Pago de amortización	2003	2002	
								M\$	M\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
188-20-11-95	BSECU-A1	88.889	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	1.621.260	1.650.565	Chile
188-20-11-95	BSECU-A2	22.222	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	405.315	412.637	Chile
340-13-08-03	BSECU-B		UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	366.960	-	Chile
Total - porción corto plazo								2.393.535	2.063.202	
Bonos largo plazo										
188-20-11-95	BSECU-A1	266.667	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	4.511.998	5.825.107	Chile
188-20-11-95	BSECU-A2	66.666	UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral	1.127.999	1.691.140	Chile
340-13-08-03	BSECU-B	1.000.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	16.920.000	-	Chile
Total largo plazo								22.559.997	7.516.247	

Nota 16. Provisiones

El detalle de provisiones de corto plazo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003 M\$	2002 M\$
Provisión de vacaciones	381.060	235.319
Provisión asesorías	132.875	145.137
Provisión premios	154.131	293.418
Provisión profit	107.021	248.564
Provisión gratificaciones	-	50.500
Provisión gasto municipalidades	-	74.925
Provisión estado de pago	7.376	27.155
Provisión bonos	-	3.371
Provisiones varias	1.377.382	317.025
Otras provisiones	367.438	397.079
Provisión beneficio del personal	18.000	-
Totales	2.545.283	1.792.493

Las provisiones rebajadas de activos se presentan en Nota 5.

Nota 17. Interés minoritario

El detalle del interés minoritario al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

Filial	Participación %	Participación		Resultado	
		2003	2002	2003	2002
		M\$	M\$	M\$	M\$
Factoring Security S.A	0,001	1	2	–	–
Inmobiliaria Security S.A.	0,001	14	1	(5)	1
Seguros Security S.A.	0,001	187	128	(8)	9
Inversiones Invest Security Limitada	0,199	4.556	4.506	(49)	(236)
Ejecutivo Net Limitada	0,100	19	7	237	30
Servicios Virtual Security S.A	0,100	178	174	(4)	(5)
Representaciones Security Limitada	1,000	(5)	119	124	(164)
Travel Security S.A.	25,000	336.825	390.580	(72.595)	(79.302)
Global Security S.A.	0,230	235	359	(124)	45
Securizadora Security S.A.	0,100	1.963	2.835	872	801
Asesorías Security S.A.	1,000	1.894	–	–	–
Servicios Security S.A.	9,070	621.226	812.933	(21.830)	298.434
Inmobiliaria Security Siete Limitada	0,001	2	3	–	(1)
Inmobiliaria SH Uno Limitada	0,001	3	1	–	–
Inmobiliaria Security Once Limitada	1,000	2.074	–	(2.020)	–
Corredora de Seguros Security Limitada	0,005	127	137	(8)	60
Agencias Security S.A.	1,000	1.171	672	(498)	(290)
Corredora de Reaseguros Security Limitada	0,200	–	(107)	2	(89)
Totales		970.470	1.212.350	(95.906)	219.293

Nota 18. Cambios en el patrimonio

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2003 y 2002, fue el siguiente:

	Capital pagado	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit acumulado período de desarrollo filial	Utilidad del ejercicio	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1° de enero de 2002	42.467.031	19.076.608	2.943.926	18.576.012	(662.550)	(614.666)	8.852.237	90.638.598
Trasposos	-	-	-	8.852.237	-	-	(8.852.237)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(3.640.385)	-	-	-	(3.640.385)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	(358.400)	-	(358.400)
Ajuste reserva de calce filial	-	-	84.860	-	-	-	-	84.860
Ajuste reserva fluctuación inversión filial	-	-	314.577	-	-	-	-	314.577
Dividendos provisorios	-	-	-	(666.525)	666.525	-	-	-
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(546.058)	-	-	-	(546.058)
Corrección monetaria	1.274.011	572.298	41.488	696.849	(11.149)	(18.440)	-	2.555.057
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.344.463	7.344.463
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(448.324)	-	-	(448.324)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	43.741.042	19.648.906	3.384.851	23.272.130	(455.498)	(991.506)	7.344.463	95.944.388
Actualización extracontable (1.0%)	437.411	196.489	33.849	232.721	(4.555)	(9.915)	73.445	959.445
Saldo al 31 de diciembre de 2002,								
actualizados	44.178.453	19.845.395	3.418.700	23.504.851	(460.053)	(1.001.421)	7.417.908	96.903.833
Saldo al 1° de enero de 2003	43.741.042	19.648.906	3.384.851	23.272.130	(455.498)	(991.506)	7.344.463	95.944.388
Trasposos	-	-	-	7.344.463	-	-	(7.344.463)	-
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(455.498)	455.498	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	(367.030)	-	246.680	-	(120.350)
Ajuste reserva calce y fluctuación inversión filial	-	-	1.085.596	-	-	-	-	1.085.596
Dividendo definitivo ejercicio	-	-	-	(5.530.078)	-	-	-	(5.530.078)
Corrección monetaria	437.411	196.489	18.198	329.962	6.272	-	-	988.332
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	14.109.874	14.109.874
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(1.254.279)	-	-	(1.254.279)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	44.178.453	19.845.395	4.488.645	24.593.949	(1.248.007)	(744.826)	14.109.874	105.223.483

Capital pagado

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo N°10 de la Ley N°18.046 se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a su corrección monetaria.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es de M\$44.178.453, representado por 1.654.721.054 acciones sin valor nominal.

Otras reservas

Corresponde principalmente al porcentaje de participación de la Sociedad, sobre la reserva de calce de la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A., la fluctuación de la filial indirecta Seguros Previsión Generales S.A. y la reserva de fluctuación de inversiones de la filial Banco Security.

Déficit acumulado período de desarrollo

Corresponde al porcentaje de participación en el período de desarrollo de la filial directa Inmobiliaria Security S.A. y Seguros Security Ltda., este déficit será absorbido con utilidades futuras.

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.

Durante 2003 se distribuyeron dividendos definitivos por M\$5.985.576 (M\$4.186.443 en 2002) con cargo a utilidades acumuladas.

Durante 2003, el Directorio acordó repartir un dividendo provisorio de M\$1.254.279 (M\$448.324 en 2002).

Nota 19. Corrección monetaria

El detalle del cargo neto a resultados por corrección monetaria al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	(Cargos) / abonos	
	2003	2002
	M\$	M\$
Actualización de:		
Patrimonio	(988.332)	(2.580.608)
Pasivos no monetarios	(202.309)	(908.217)
Existencias	41.597	144.522
Activo fijo	12.388	57.688
Inversiones en empresas relacionadas	881.670	2.562.252
Activos no monetarios	247.629	379.352
Total cargos	(7.357)	(345.011)
Cuenta de resultados	(10.957)	17.461
Totales	(18.314)	(327.550)

Nota 20. Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	(Cargos) / abonos	
	2003	2002
	M\$	M\$
Actualización de:		
Disponible	20.253	157.823
Inversiones no permanentes	(192.097)	389.500
Total abonos	(171.844)	547.323
Pasivos:		
Obligaciones con bancos	276.946	(155.498)
Otras deudas en dólares	46.062	33.134
Total cargos	323.008	(122.364)
Abono neto a resultados	151.164	424.959

Nota 21. Estados de flujo de efectivo

El detalle del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Disponible	3.195.739	2.491.783
Depósitos a plazo	5.631.442	1.927.335
Pacto de retroventa sobre pagarés emitidos por el Banco Central de Chile (1)	3.586.593	240.281
Cuotas de fondos mutuos	3.761.597	7.013.165
Totales	16.175.371	11.672.564

(1) Estos saldos se presentan en el rubro otros activos circulantes.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existen actividades de financiamiento o de inversión que comprometan flujos futuros no revelados en notas.

Nota 22. Contratos de derivados

El detalle de los contratos derivados (forward) vigentes al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento	Item específico	Posición compra/venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta				
						Nombre	Monto		Activo / Pasivo		Efecto en resultado		
									Nombre	Monto	Realizado	No realizado	
							M\$	M\$		M\$		M\$	
FR	CCPE	400.000	I-Trim. 2004	Tipo de cambio	C	BSP por pagar	237.520	237.520	Otros pasivos circulantes	2.360			2.360
FR	CCPE	300.000	I-Trim. 2004	Tipo de cambio	C	BSP por pagar	180.450	237.520	Otros pasivos circulantes	2.310			2.310

Nota 23. Contingencias y restricciones

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad y sus filiales no tienen conocimiento de contingencias y restricciones que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

Nota 24. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Sociedad y sus filiales no registran cauciones obtenidas de terceros.

Nota 25. Moneda nacional y extranjera

Activos

	Moneda	Monto	
		2003 M\$	2002 M\$
Activos circulantes:			
Disponible	\$ No reajustables	3.123.994	2.365.108
Disponible	Dólar observado	71.745	126.675
Depósitos a plazos	\$ No reajustables	4.962.263	1.623.729
Depósitos a plazos	\$ Reajustables	669.179	303.606
Valores negociables	\$ No reajustables	3.110.754	90.390
Valores negociables	Dólar observado	16.255	–
Valores negociables	\$ Reajustables	634.588	6.922.775
Deudores por venta	\$ Reajustables	2.055.600	1.128.752
Deudores por venta	\$ No reajustables	64.437.442	61.839.317
Deudores varios	\$ No reajustables	505.773	826.996
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	1.144.067	1.344.439
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	222.635	–
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	3.246.086	6.518.835
Documentos por cobrar	\$ Reajustables	398.547	1.012.988
Existencias	\$ No reajustables	12.007.129	–
Existencias	\$ Reajustables	12.822.232	4.398.134
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	259.983	370.868
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	87.215	–
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	891.851	946.503
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	1.403.450	–
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	7.083.882	3.706.719
Total activos circulantes		119.154.670	93.525.834
Total activo fijo - neto	\$ Reajustables	1.715.299	2.034.306
Otros activos:			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	105.628.375	97.045.507
Intangibles	\$ Reajustables	288.012	298.670
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	4.725.908	4.262.547
Deudores largo plazo	\$ Reajustables	–	–
Otros	\$ Reajustables	–	484.050
Otros	\$ No reajustables	440.418	111.058
Otros	\$ Reajustables	–	4.044.105
Otros	\$ Reajustables	12.206.061	6.036.260
Total otros activos		123.288.774	112.282.197

Pasivos circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2003		2002		2003		2002	
		Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %	Monto M\$	Tasa interés promedio anual %
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	1.556.014	7,73	–	6,25	1.862.257	3,42	–	–
Obligaciones con bancos	Dólares	–	–	–	–	2.373.865	–	3.932.891	5,80
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	59.714.400	5,31	65.960.602	6,25	–	–	–	–
Obligaciones por bonos	\$ Reajustables	–	–	–	–	2.393.535	5,52	2.063.202	5,90
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	3.903.648	–	3.852.809	–	–	–	–	–
Documentos y cuentas por pagar									
a empresas relacionadas	\$ No reajustables	7.497.311	–	1.440.404	5,50	–	–	–	–
Documentos por pagar	\$ No reajustables	27.139	–	36.277	–	–	–	–	–
Acreedores varios	\$ Reajustables	11.438	–	355.582	–	–	–	–	–
Provisiones	\$ No reajustables	781.299	–	1.641.157	–	–	–	–	–
Provisiones	\$ Reajustables	1.763.984	–	151.336	–	–	–	–	–
Retenciones	\$ Reajustables	316.664	–	330.808	–	–	–	–	–
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	17.958.631	–	5.878.177	–	5.006.493	–	–	–
Otros pasivos circulantes	\$ Reajustables	75.250	–	27.531	–	–	–	–	–
Totales		93.605.778		79.674.683		11.636.150		5.996.093	

Pasivos largo plazo

2003

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio	Monto M\$	Tasa interés promedio	Monto M\$	Tasa interés promedio
			anual %		anual %		anual %
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	5.123.178	3,28	2.783.098	3,28	–	–
Obligaciones con bonos	\$ Reajustables	7.144.001	4,61	12.031.996	5,52	3.384.000	4,75
Documentos por pagar	\$ No reajustables	1.575.784	–	–	–	–	–
Acreedores varios	\$ No reajustables	36.933	–	–	–	–	–
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	160.560	–	–	–	–	–
Provisiones	\$ No reajustables	483.312	–	–	–	–	–
Totales		14.523.768		14.815.094		3.384.000	

2002

Rubro	Moneda	2 a 3 años		3 a 5 años	
		Monto M\$	Tasa interés promedio	Monto M\$	Tasa interés promedio
			anual %		anual %
Obligaciones con bancos	\$ Reajustables	11.634.932	6,75	2.097.924	6,75
Obligaciones con bancos	Dólar observado	2.104.810	8,75	–	–
Obligaciones con bonos	\$ Reajustables	5.637.187	5,90	1.879.060	5,90
Documentos por pagar largo plazo	\$ No reajustables	109.333	–	–	–
Acreedores varios largo plazo	\$ No reajustables	50.398	–	–	–
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	167.868	–	–	–
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	373.866	–	–	–
Totales		20.078.394		3.976.984	

Nota 26. Sanciones

En 2003 y 2002, no existen sanciones a la Sociedad y filiales, sus Directores y Ejecutivos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 27. Hechos posteriores

Entre el 1º de enero y el 20 de febrero de 2004, fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros consolidados.

Nota 28. Medio ambiente

La Sociedad y sus filiales por ser empresas netamente financieras, no han efectuado desembolsos relacionados con la protección del medio ambiente.

Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General

Miguel Morales Cáceres
Contador General

7.3

ESTADOS FINANCIEROS **RAZONADOS**

al 31 de Diciembre de 2003 y 2002.

Contenido

- Análisis razonado de los estados financieros individuales 129
- Análisis razonado de los estados financieros consolidados 131

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Al 31 de Diciembre de 2003

Las Utilidades acumuladas de Grupo Security en el año 2003 alcanzaron los \$14.110 millones, lo que representa un aumento de 90,2% en términos reales respecto a los resultados obtenidos a igual periodo del año anterior, generando una rentabilidad sobre el capital y reservas del Grupo de 15,5%. Durante el 2003 llegó a su maduración el proceso de ajuste implementado por el Grupo y sus filiales durante el ejercicio anterior, orientado a aprovechar del alto potencial de crecimiento de cada una de las compañías y a agregarles valor en el largo plazo.

Además, La positiva gestión llevada a cabo por las empresas filiales, se reflejó en el éxito obtenido en la colocación de una emisión de bonos de Grupo Security por UF 1.000.000 en octubre del 2003.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$139.201 millones (superior en 11,21% al de Diciembre 2002), de los cuales, el activo circulante representa \$9.988 millones (un 7,18% de los activos) reflejando una buena situación de liquidez de la compañía. La partida más importante de los activos es la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$127.979 millones, que representan el 91,94% del total de activos.

El total de pasivos de corto y largo plazo por \$33.978 millones a Diciembre 2003 aumenta en 20,19% respecto a un total de \$28.269 millones a Diciembre 2002. Incluye al pasivo circulante por \$5.173 millones (un 15,22% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo que asciende a \$28.805 millones (un 84,78% de estos pasivos), destacándose las obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$8.093 millones y el saldo de las emisiones de bonos A y B por \$24.954 millones. El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio de Grupo Security a Diciembre 2003 es 32,29%, comparado con 29,17% a Diciembre 2002, debido a la reciente colocación de bonos.

El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$105.223 millones, y representa un 75,59% de los activos totales a Diciembre 2003, comparado con un 77,42% a Diciembre 2002.

Banco Security, el principal activo de Grupo Security, muestra utilidades por \$13.326 millones a Diciembre 2003, las cuales muestran un aumento de un 31,0% respecto a igual periodo del año anterior. Estos resultados se explican fundamentalmente por el favorable resultado de los ingresos operacionales, el resultado de sus filiales, y adecuados niveles de gasto. El banco obtuvo una rentabilidad sobre el capital y reservas de 16,5% a Diciembre 2003.

Estado de Flujo de Efectivo Individual

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

	2003	2002
	\$	\$
Flujo originado por actividades de la operación	8.166.557	12.609.646
Flujo originado por actividades de financiamiento	(930.940)	(5.380.858)
Flujo originado por actividades de inversión	(4.565.437)	(505.000)
Flujo neto del ejercicio	2.670.180	6.723.788
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(60.000)	8.505
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	2.610.180	6.732.293
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7.028.400	296.107
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	9.638.580	7.028.400

El Flujo neto positivo por actividades de la operación de M\$ 8.166.557 al 31 de Diciembre de 2003 (M\$12.609.646 al 31 de Diciembre del 2002), representa principalmente los dividendos percibidos de parte de la filial Banco Security por M\$ 9.061.737. Además en este concepto se registran los resultados generados por las empresas relacionadas por M\$16.427.071.

El Flujo neto negativo por actividades de financiamiento de M\$ 930.940 al 31 de Diciembre de 2003 (M\$5.380.858 al 31 de

Diciembre de 2002), se compone principalmente del ítem Obligaciones con el público M\$16.946.030 por la colocación de bonos efectuado por la Sociedad. Además, se incluye el pago de dividendos (N° 20, 21 y 22) de Grupo Security S.A. por la cantidad de M\$6.784.357, pago de préstamos por M\$9.225.342, y pago de obligaciones con el público (bonos) por M\$1.867.271

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$4.565.437 al 31 de diciembre de 2003 (M\$505.000 al 31 de diciembre de 2002), corresponde principalmente a inversiones permanentes efectuadas por la Sociedad por un monto de M\$4.948.982.

Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros individuales de Grupo Security a Diciembre 2002 y 2003 se muestra en la tabla siguiente.

GRUPO SECURITY	Unidad	Diciembre 2002	Diciembre 2003
Activo Circulante / Total Activo	%	6,59	7,18
Activo Fijo / Total Activo	%	0,07	0,04
Otros Activos / Total Activo	%	93,34	92,78
Pasivo Circulante / Total Pasivo	%	5,28	3,72
Pasivo Largo Plazo / Total Pasivo	%	17,31	20,69
Patrimonio / Total Pasivo	%	77,42	75,59
Activo Circulante / Pasivo Circulante	Veces	1,25	1,93
Total Pasivo / Patrimonio	Veces	1,29	1,32
Deuda Total / Total Pasivo	%	22,58	24,41
Utilidad / Patrimonio (1)	%	8,29	15,49
Cobertura de Gastos Financieros (2)	%	16,10	9,15
Rentabilidad sobre Total de Activos (3)	% anual	5,93	10,14
Rentabilidad sobre Activos Operacionales (4)	% anual	89,89	141,26
Utilidad por acción (6)	\$ / acc. año	4,44	8,49
Retorno de dividendos	% / acc.	4,42	3,83
R.A.I.I.D.A.I.E. (5)	MM\$	7.394	14.087

(1) Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio, anualizado.

(2) Cobertura de gastos financieros: gastos financieros / resultado neto de inversión en empresas relacionadas

(3) Rentabilidad sobre Total de Activos: Utilidad / Activo Total

(4) Rentabilidad sobre activos operacionales : Utilidad / Activo Circulante

(5) R.A.I.I.D.A.I.E.: Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios

(6) Utilidad por acción anualizada

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de Diciembre de 2003

Los Estados Financieros Consolidados de Grupo Security y Filiales al 31 de Diciembre de 2003 excluyen en el proceso de consolidación las partidas correspondientes a Banco Security y las compañías de Seguros Vida Security y Seguros Security Previsión Generales, dado las diferencias contables que rigen para sus negocios. En consecuencia, el proceso de consolidación de Grupo Security y Filiales incorpora a Factoring Security, Asesorías Security y Filial, Inmobiliaria Security y Filiales, Inversiones Seguros Security y Filiales e Invest Security y Filiales.

Dado este proceso de consolidación, si bien los resultados finales son equivalentes a los presentados en los Estados Financieros Individuales, su composición cambia debido a la incorporación de las partidas de las filiales y al crecimiento de los negocios de las diferentes compañías que conforman el Grupo Security.

Tal como se puede observar en los Estados Financieros Consolidados, el Balance de Grupo Security muestra un total de activos por \$244.159 millones, de los cuales, el activo circulante asciende a \$119.154 millones (un 48,80% de los activos), dentro del cual se destacan los deudores por ventas, los documentos por cobrar y las existencias, que son partidas habituales de los negocios de las filiales que consolidan con Grupo Security.

Entre las partidas más importantes también está la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$105.628 millones, que representa el 43,26% de los activos.

En cuanto a los pasivos de corto y largo plazo (\$137.965 millones), el pasivo circulante alcanza los \$105.242 millones (un 43,10% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo asciende a \$32.723 millones (un 13,40% de estos pasivos). Se destacan las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$77.574 millones y el saldo de las emisiones de bonos realizada por Grupo Security por \$24.954 millones.

El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$105.223 millones, y representa un 43,10% de los activos totales consolidados a Diciembre 2003 comparado con un 46,62% un año atrás.

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

	2003	2002
	\$	\$
Flujo originado por actividades de la operación	11.282.467	6.429.212
Flujo originado por actividades de financiamiento	7.096.522	7.301.923
Flujo originado por actividades de inversión	(13.752.895)	(4.850.467)
Flujo neto del ejercicio	4.626.094	8.880.668
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(123.287)	(76.001)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	4.502.807	8.804.667
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	11.672.564	2.867.897
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	16.175.371	11.672.564

El flujo neto positivo por actividades de la operación de M\$11.282.467 al 31 de diciembre de 2003 (M\$6.429.212 al 31 de diciembre de 2002), incluye principalmente los dividendos percibidos de parte de la filial Banco Security por M\$9.061.737.

El flujo neto positivo por actividades de financiamiento de M\$7.096.522 al 31 de diciembre de 2003 (M\$7.301.923 al 31 de diciembre de 2002), se origina por la obtención de préstamos, la colocación de bonos efectuada en Octubre de 2003 y por colocación de acciones (por M\$60.318.697, M\$16.946.030 y M\$7.425.962 respectivamente), recursos que se destinaron, principalmente, a pago de préstamos por M\$67.861.851 y obligaciones con el público por M\$1.867.271. Además, se incluye el pago del dividendos por la cantidad de M\$7.865.045.

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$13.752.895 al 31 de diciembre de 2003 (M\$4.850.467 al 31 de diciembre de 2002), corresponde principalmente a las inversiones permanentes por M\$11.459.377

Indicadores Financieros

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros consolidados de Grupo Security a Diciembre 2002 y 2003 se muestra en la tabla siguiente.

GRUPO SECURITY	Unidad	Diciembre 2002	Diciembre 2003
Activo Circulante / Total Activo	%	45,00	48,80
Activo Fijo / Total Activo	%	0,98	0,70
Otros Activos / Total Activo	%	54,02	50,50
Pasivo Circulante / Total Pasivo	%	41,22	43,10
Pasivo Largo Plazo / Total Pasivo	%	11,57	13,40
Patrimonio / Total Pasivo	%	46,62	43,10
Activo Circulante / Pasivo Circulante	Veces	1,09	1,13
Total Pasivo / Patrimonio	Veces	2,14	2,32
Deuda Total / Total Pasivo	%	53,38	56,90
Utilidad / Patrimonio (1)	%	8,29	15,49
Cobertura de Gastos Financieros (2)	%	23,51	16,64
Rentabilidad sobre Total de Activos (3)	% anual	3,57	5,78
Rentabilidad sobre Activos Operacionales (4)	% anual	7,93	11,84
Utilidad por acción (6)	\$/acc.	4,32	8,82
Retorno de dividendos	%/acc.	4,42	3,83
R.A.I.I.D.A.I.E. (5)	MM\$	7,166	14,908

(1): Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio, anualizado.

(2): Cobertura de gastos financieros: gastos financieros / resultado neto de inversión en empresas relacionadas

(3): Rentabilidad sobre Total de Activos: Utilidad / Activo Total

(4): Rentabilidad sobre activos operacionales : Utilidad / Activo Circulante

(5): R.A.I.I.D.A.I.E.: Resultado antes de impuesto, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios

(6): Utilidad por acción anualizada

Finalmente, en cuanto a la clasificación de riesgo, tenemos:

Clasificación Vigente	Diciembre 2003	
	Acciones Ordinarias	Bonos N° 188, Series A1, A2 y N° 340 Serie B
Fitch IBCA, Duff & Phelps	Primera Clase, Nivel 3	A+
Feller & Rate	Primera Clase, Nivel 3	A
Comisión Clasificadora	Aprobado	A

7.4

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE LAS FILIALES

al 31 de Diciembre de 2003 y 2002.

Contenido	
• Banco Security y filiales	134
• Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	137
• Administradora General de Fondos Security S.A.	140
• Factoring Security S.A.	143
• Inmobiliaria Security S.A. y filiales	146
• Asesorías Security S.A. y filial	150
• Securitizadora Security S.A.	154
• Inversiones Seguros Security Ltda. y filiales	157
• Seguros Vida Security Previsión S.A.	161
• Seguros Security Previsión Generales S.A.	166
• Servicios Security S.A. y filiales	171
• Corredores de Seguros Security Ltda.	174
• Inversiones Invest Security Ltda. y filiales	177
• Travel Security S.A. y filiales	181
• Global Security S.A.	184
• Virtual Security S.A. y filial	187

BANCO SECURITY Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Disponible	85.051,6	94.520,4
Colocaciones Netas	949.222,3	853.956,9
Inversiones	170.421,0	174.022,4
Activo Fijo	15.179,6	12.585,5
Otros Activos	19.555,6	28.819,2
Total Activos	1.239.430,1	1.163.904,4
Pasivos		
Captaciones y Otras Obligaciones	967.179,4	883.465,7
Préstamos de Instituciones Financieras	117.767,4	114.663,9
Bonos	45.302,2	47.014,5
Otros Pasivos	15.249,3	29.895,9
Capital y Reservas	80.605,7	78.695,1
Utilidad del Ejercicio	13.326,1	10.169,3
Total Pasivos y Patrimonio	1.239.430,1	1.163.904,4
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	17.321,1	14.361,3
Resultado No Operacional	(782,3)	(2.096,5)
Excedentes Antes de Impuestos	16.538,8	12.264,8
Impuesto Renta	(3.211,4)	(2.093,2)
Interés Minoritario	(1,3)	(2,3)
Resultado del Ejercicio	13.326,1	10.169,3
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	24.807,8	22.805,5
Flujo originado por Actividades de Inversión	(92.256,7)	(91.584,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	57.486,7	74.673,2
Flujo Neto del Año	(9.962,2)	5.894,6
Efecto Corrección Monetaria	493,4	231,6
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(9.468,8)	6.126,2

Inscripción en el Registro de Valores

Banco Security no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados

a. Información proporcionada

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las cuales concuerdan con principios contables generalmente aceptados en Chile.

b. Criterios de consolidación

El Grupo consolidado (en adelante "el Banco") se compone del Banco Security y las siguientes filiales:

	Participación	
	2003	2002
	%	%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	99,900	99,900
Administradora General de Fondos Security S.A.	99,990	99,990

Los activos de las filiales en su conjunto representan un 4,6% del balance consolidado (3,3% en 2002), en tanto que los ingresos de dichas filiales representan un 20% de los ingresos consolidados (14,9% en 2002).

En el proceso de consolidación han sido anuladas las operaciones significativas realizadas con las filiales.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2002 se presentan actualizadas según la variación del Índice de Precios al Consumidor en un 1,0%.

c. Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre de los ejercicios.

Sin embargo, en el caso de las colocaciones vencidas y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad, se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes.

d. Corrección monetaria

El capital propio financiero, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a MM\$579,7 (MM\$1.854,1 en 2002).

Las cuentas de resultado de Banco Security no se presentan corregidas monetariamente.

e. Conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento se expresan a la cotización vigente de cierre de año \$16.920,00 (\$16.744,12 en 2002).

f. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de \$599,42 por US\$1 (\$712,38 por US\$1 en 2002).

El saldo de MM\$6.526,8 (MM\$367,0 en 2002), correspondiente a la utilidad de cambio neta, que se muestran en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

g. Inversiones financieras

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario del Banco, se presentan ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigen reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de cartera que tenga la cualidad de permanente, caso en que, sujeto a ciertos límites, se permite realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial "Fluctuación de valores de inversiones financieras".

El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un abono neto a patrimonio ascendente a MM\$939,7 (MM\$314,5 (histórico) en 2002).

Las demás inversiones correspondientes a instrumentos financieros se presentan al valor de adquisición, más sus reajustes e intereses devengados.

h. Activo fijo físico

El activo fijo se presenta valorizado al costo corregido monetariamente y neto de depreciaciones calculadas linealmente sobre la base de los años de vida útil de los respectivos bienes.

i. Provisiones por activos riesgosos

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los activos, han sido constituidas de acuerdo con las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Los activos se presentan netos de tales provisiones o demostrando la rebaja, en el caso de las colocaciones.

j. Provisiones voluntarias

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, las instituciones financieras pueden constituir provisiones especiales, denominadas "provisiones voluntarias", que pueden ser computadas como patrimonio efectivo para el cumplimiento de diversas regulaciones contenidas en esa ley. El monto que se mantiene constituido al cierre de cada ejercicio y sus efectos en resultados, se muestra en el Balance General y en el Estado de Resultados.

k. Impuestos diferidos

Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el Balance Tributario y el Balance Financiero, se registran sobre base devengada, de acuerdo al Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos y con instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

l. Vacaciones del personal

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

m. Efectivo y efectivo equivalente

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo, se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, el saldo del rubro disponible, según lo determina el Capítulo 18-1 del Compendio de Normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003, no han habido cambios contables con respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	156.752,2	96.736,6
Activo Fijo	90,2	97,1
Otros Activos	376,8	399,1
Total Activos	157.219,2	97.232,8
Pasivos		
Circulante	149.020,3	91.435,1
Capital y Reservas	5.797,7	3.741,8
Utilidad del Ejercicio	2.401,2	2.055,9
Total Pasivos y Patrimonio	157.219,2	97.232,8
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	2.818,1	2.420,6
Resultado No Operacional	32,7	14,9
Excedentes Antes de Impuestos	2.850,8	2.435,5
Impuesto Renta	(449,6)	(379,6)
Resultado del Ejercicio	2.401,2	2.055,9
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	1.971,0	2.059,9
Flujo originado por Actividades de Inversión	85,6	26,6
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(3.263,7)	(1.544,8)
Flujo Neto del Año	(1.207,1)	541,7
Efecto Corrección Monetaria	0,8	(28,6)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(1.206,3)	513,1

Inscripción en el Registro de Valores

Valores Security S.A. Corredora de Bolsa se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 0111.

Criterios Contables aplicados

a. Período

Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

b. Corrección monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizaron el patrimonio, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los porcentajes de actualización utilizados fueron de un 1,0% y 3,0% para el ejercicio 2003 y 2002, respectivamente.

Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 han sido actualizados extracontablemente en un 1,0%.

c. Valorización de inversiones

Las inversiones han sido valorizadas de acuerdo a las siguientes disposiciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros:

*** Acciones con transacción bursátil**

Las acciones con transacción bursátil se presentan al costo actualizado o a su valor de cotización bursátil, el que sea menor. El ajuste para reflejar las acciones a su valor de cotización, cuando éste es inferior al costo, se debita a los resultados del ejercicio.

*** Instrumentos de renta fija**

Se presentan al valor presente de la inversión, calculado según la tasa de descuento determinada a la fecha de adquisición. Los instrumentos de renta fija con vencimiento superior a 90 días se presentan al valor presente de la inversión o a su valor de mercado, el que sea menor. El ajuste para reflejar dicha inversión a su valor de mercado, se debita a los resultados del ejercicio.

*** Inversión en títulos patrimoniales bolsas de valores**

Las inversiones en las acciones de la Bolsa Electrónica de Chile S.A. y la Bolsa de Comercio de Santiago S.A. se valorizan a su valor patrimonial proporcional.

*** Inversión en otras entidades**

Este rubro incluye la inversión representativa de una acción de la Cámara de Compensación, Bolsa de Comercio de Santiago, la que se valoriza a su valor patrimonial proporcional. Adicionalmente en 2003, se incluye en este rubro un pagaré en favor de la Sociedad, correspondiente a Empresas de Obras Sanitarias de Valparaíso S.A., el cual se valoriza a su tasa nominal y vence el 13 de junio de 2008.

d. Derechos y obligaciones por operaciones a futuro

Los derechos y obligaciones por compromisos de compra y venta se valorizan de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Circular N°514 de la Superintendencia de Valores y Seguros al 13 de junio de 1985. En consecuencia, tanto los derechos como las obligaciones incluyen los intereses y reajustes pactados en los respectivos compromisos. Además, se han constituido provisiones por ajuste al valor de mercado de los derechos por operaciones a futuro, según se detalla en la Nota 5a.

e. Activo fijo

El activo fijo se presenta a su valor de costo actualizado. Las depreciaciones se determinan en base al método lineal, considerando

los años de vida útil restante de los bienes. Las depreciaciones durante el ejercicio comprendido entre el 1° y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ascienden a M\$15.066 y M\$15.322, respectivamente.

f. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

g. Impuestos diferidos

Los efectos de impuestos diferidos se registran sobre base devengada, de acuerdo al Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

h. Vacaciones

El costo se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.

i. Efectivo

El efectivo en el estado flujo de efectivo, está compuesto por los saldos en caja y bancos.

j. Valorización y clasificación de flujos de efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N°1.442 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha utilizado el método directo.

k. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares estadounidenses se presentan a sus respectivas cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2003 \$	2002 \$
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12
Dólar Estadounidense	593,80	718,61

l. Activos intangibles

Este rubro incluye instalaciones de acuerdo al siguiente detalle:

	2003				2002	
	Valor contable	Amortización	Valor neto	Cuotas por amortizar	Amortización	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instalaciones	12.889	2.578	10.311	48	2.578	12.889

m. Indemnización por años de servicios

La Sociedad no tiene acordado este beneficio contractualmente y, por lo tanto, no se ha efectuado provisión alguna por dicho concepto.

Cambios Contables

En 2003 no hubo cambios contables con respecto al año anterior que afecten los estados financieros.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	4.542,9	3.538,3
Otros Activos	88,2	84,1
Total Activos	4.631,1	3.622,4
Pasivos		
Circulante	294,7	411,6
Capital y Reservas	1.201,1	1.201,1
Utilidad Acumulada	2.009,7	972,4
Utilidad del Ejercicio	1.125,6	1.037,3
Total Pasivos y Patrimonio	4.631,1	3.622,4
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	1.140,5	1.049,0
Resultado No Operacional	199,1	175,2
Excedentes Antes de Impuestos	1.339,6	1.224,2
Impuesto Renta	(214,0)	(186,9)
Resultado del Ejercicio	1.125,6	1.037,3
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	1.049,1	1.393,2
Flujo originado por Actividades de Inversión	(1.059,7)	(1.915,4)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(99,1)	98,7
Flujo Neto del Año	(109,7)	(423,5)
Efecto Corrección Monetaria	(18,3)	(29,0)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(128,0)	(452,5)

Inscripción en el Registro de Valores

Administradora General de Fondos Security S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados

a. Período cubierto

Los estados financieros de la Administradora cubren los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y considerando las disposiciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre las primeras.

c. Bases de presentación

Los estados financieros de 2002 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 1,0%.

d. Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultado han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos respectivos, 1,0% en 2003 (3,0% en 2002).

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento se presentan a sus respectivas cotizaciones vigentes al cierre del ejercicio.

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12

f. Depósitos a plazo

Se presentan a su valor presente, calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento en el momento de su adquisición o al valor de mercado el que sea menor. El ajuste para reflejar dicha inversión a su valor de mercado, se debita a los resultados del ejercicio.

g. Valores negociables

Las cuotas de fondos mutuos de renta fija, se presentan valorizadas al valor de rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los estados financieros. Las inversiones en otros instrumentos de renta fija se presentan a su valor presente, calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de su adquisición o a su valor de mercado, el que sea menor. El ajuste para reflejar dicha inversión a su valor de mercado, se debita a los resultados del ejercicio.

h. Activo fijo

Los bienes del activo fijo están valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación han sido calculadas sobre los valores revalorizados del activo, a base del método lineal a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de

los bienes. La depreciación del año asciende a M\$29.776 (M\$27.702 en 2002).

i. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible que se determina según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los efectos de los impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el balance tributario y financiero, se registran de acuerdo a lo establecido en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros comunicadas en la circular N° 1.466 del 27 de enero de 2001 y sobre base devengada según el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

j. Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene acordado contractualmente este beneficio con sus empleados.

k. Vacaciones del personal

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

l. Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación están constituidos por las remuneraciones y comisiones que cobra esta Sociedad a los Fondos Mutuos que administra.

m. Efectivo equivalente

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

Se ha considerado como flujo originado por actividades de operación, los ingresos por remuneraciones y comisiones y los gastos originados por funcionamiento, básicamente remuneraciones, gastos de administración y servicios.

El detalle del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2003	2002
	\$	\$
Disponibles	73.329	20.886
Depósitos a plazo menores a 90 días	-	217.516
Valores negociables menores a 90 días	330.036	292.949
Totales	403.365	531.351

Cambios Contables

En 2003 no hubo cambios contables que afecten los estados financieros con respecto al año anterior.

FACTORING SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	69.858,5	67.101,9
Activo Fijo	298,3	125,0
Otros Activos	7.258,4	3.737,5
Total Activos	77.415,2	70.964,4
Pasivos		
Circulante	66.730,2	61.128,6
Pasivo Largo Plazo		
Capital y Reservas	8.880,2	8.864,9
Utilidad del Ejercicio	1.804,8	970,9
Total Pasivos y Patrimonio	77.415,2	70.964,4
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	2.083,5	1.168,2
Resultado No Operacional	18,4	(314,4)
Excedentes Antes de Impuestos	2.101,9	853,8
Impuesto Renta	(297,1)	117,1
Resultado del Ejercicio	1.804,8	970,9
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(1.869,5)	(7.684,5)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(2.782,3)	(107,8)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	4.613,7	9.228,3
Flujo Neto del Año	(38,1)	1.436,0
Efecto Corrección Monetaria	(46,2)	(41,8)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(84,3)	1.394,2

Inscripción en el Registro de Valores

Factoring Security S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados**a. General**

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 y 2002, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Período

Los estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

c. Corrección monetaria

Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Los estados financieros de 2002, han sido ajustados extracontablemente en un 1% con el fin de facilitar su comparación con los estados financieros del presente ejercicio. Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones de saldos del año anterior para efectos comparativos.

d. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidad de fomento y moneda extranjera se han convertido al 31 de diciembre de cada año a los valores de cierre:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12
Dólar Estadounidense	593,80	718,61

e. Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

f. Colocaciones por factoring

Las colocaciones por factoring se presentan al valor de adquisición de las facturas y documentos, el que corresponde al valor nominal de los mismos deducido el importe de valor no anticipado y la diferencia de precio no devengada.

g. Reconocimiento de diferencia de precio

La diferencia de precio que se genera en la adquisición de las facturas y documentos, se reconoce como ingresos en función de los vencimientos de los documentos adquiridos.

h. Provisión de activos riesgosos

La Sociedad ha constituido al cierre de cada ejercicio una provisión para cubrir los riesgos de pérdida de los activos de dudosa recuperabilidad, la que ha sido determinada en base a un análisis de riesgo efectuado por la administración (Nota 6).

i. Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$132.027 (M\$196.082 en 2002) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante, asignados a los respectivos bienes.

j. Inversión en empresas relacionadas

En 2003, las inversiones en empresas relacionadas, que se presentan bajo el rubro otros activos, están valorizadas al valor patrimonial proporcional (VPP) determinado sobre la base de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2003. Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en los resultados de las empresas relacionadas sobre base devengada.

k. Menor valor de inversión en empresa relacionada

El menor valor de inversión se amortiza en un plazo de 3 años, considerando el plazo de retorno de la inversión.

Este menor valor se generó por la compra efectuada el 31 de diciembre de 2003, equivalente al 36,8% restante de la propiedad de Servicios Security S.A.

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

El reconocimiento de 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 tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

m. Contrato de leasing

Las operaciones de leasing financiero consisten en contratos de arriendo con cláusula que otorga al arrendatario una opción de compra del bien arrendado al término del mismo. Las operaciones de leasing vigentes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluyen plazos hasta 156 meses (168 meses en 2002).

La valorización de estas operaciones se ha efectuado de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Estas operaciones se presentan en el activo circulante y en activos a largo plazo, descontando de los valores por cobrar los intereses por devengar, el impuesto al valor agregado no devengado y las provisiones sobre contratos.

n. Provisión de vacaciones

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

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.

El detalle es el siguiente:

	2003	2002
	\$	\$
Disponibles	2.129.397	1.245.323
Depósitos a plazo		968.427
Total	2.129.397	2.213.750

Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 no se efectuaron cambios contables con relación al año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	18.335,0	8.446,9
Activo Fijo	7,7	8,3
Otros Activos	258,0	169,6
Total Activos	18.600,7	8.624,8
Pasivos		
Circulante	15.063,5	5.514,5
Pasivo Largo Plazo	2.147,1	2.064,4
Interés Minoritario	2,1	0,0
Capital y Reservas	2.027,7	2.027,7
Deficit Acumulado Período Desarrollo Filial	(683,5)	(940,1)
Resultado acumulado	(407,7)	(407,7)
Utilidad del Ejercicio	451,5	366,0
Total Pasivos y Patrimonio	18.600,7	8.624,8
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	548,6	733,5
Resultado No Operacional	(70,5)	(380,1)
Excedentes Antes de Impuestos	478,1	353,4
Interes minoritario	(2,0)	0,0
Impuesto Renta	(24,6)	12,6
Resultado del Ejercicio	451,5	366,0
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	4.381,5	2.163,0
Flujo originado por Actividades de Inversión	(359,4)	(612,3)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(2.346,3)	(1.541,8)
Flujo Neto del Año	1.675,8	8,9
Efecto Corrección Monetaria	6,6	1,4
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.682,4	10,3

Inscripción en el Registro de Valores

Inmobiliaria Security S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados

a. Período contable

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que son aplicables a la sociedad matriz.

c. Bases de presentación

Para efectos de presentación, los estados financieros de 2002 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 1,0%.

d. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y sus filiales. En los estados financieros consolidados de 2002 y 2003, se eliminan los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y se reconoce la participación del interés minoritario.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el grupo consolidado se compone de Inmobiliaria Security S.A. (la Sociedad) y las siguientes filiales:

RUT	Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación			2002 Total
		2003			
		Directo	Indirecto	Total	
77.173.860-5	Inmobiliaria SH Uno Ltda.	99,99%	–	99,99%	99,99%
78.972.520-9	Inmobiliaria Security Siete Ltda.	99,99%	–	99,99%	99,99%
77.395.580-8	Inmobiliaria Security Ocho Ltda.	60,00%	–	60,00%	60,00%
77.611.170-8	Inmobiliaria Security Once Ltda. (1)	99,00%	–	99,00%	99,00%

Las sociedades Inmobiliaria Security Nueve Ltda., Inmobiliaria Security Diez Ltda., no se han consolidado por encontrarse en etapa de desarrollo y puesta en marcha. (Nota 14).

(1) Inmobiliaria Security Once Ltda., estuvo en período de desarrollo y puesta en marcha hasta marzo de 2003, por lo que ha sido consolidado a contar del 1° de abril de 2003.

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor que para el presente ejercicio alcanzó un 1,0% (3,0% en 2002).

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos de la Sociedad y sus filiales han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

g. Valores negociables

Las cuotas de fondos mutuos de renta fija las que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

h. Existencias

Corresponden a departamentos, estacionamientos y bodegas de los edificios, que a la fecha se encuentran totalmente terminados y disponibles para la venta. Estos se valorizan de acuerdo a su costo de construcción corregido monetariamente.

i. Activo fijo

El activo fijo se presenta a su valor de adquisición corregido monetariamente.

j. Depreciación

La depreciación se determina según el método lineal, de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes.

k. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP), reconociéndose el correspondiente déficit del patrimonio de filiales en el pasivo de largo plazo.

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y sus filiales determina el impuesto a la renta en función de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados según lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

m. Otros pasivos circulantes

Corresponden a los anticipos recibidos por las compras de inmuebles de las filiales directas Inmobiliaria Security Ocho Ltda. e Inmobiliaria Security Once Ltda.

n. Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos y costos por las ventas de inmuebles se reconocen en resultados cuando se suscriben las escrituras de compraventa definitiva. Los anticipos de clientes se reconocen como un pasivo transitorio hasta que se suscriben las escrituras de compraventa definitivas, el cual se presenta dentro de los otros pasivos circulantes.

ñ. Vacaciones del personal

El costo de vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada.

o. 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, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Sociedad ha definido como operación, los flujos generados por el negocio inmobiliario de los edificios que construye y vende a través de las empresas en que invierte.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003, no han habido cambios contables respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

ASESORIAS SECURITY S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Activo circulante	13.236,5	1.320,2
Activo Fijo	16,0	20,2
Otros Activos	102,1	105,5
Total Activos	13.354,6	1.445,9
Pasivos		
Pasivo circulante	12.401,2	403,1
Largo Plazo	4,3	21,6
Interes Minoritario	1,9	2,8
Capital y Reservas	1.018,4	1.620,6
Resultado del Ejercicio	(71,2)	(602,2)
Total Pasivos y Patrimonio	13.354,6	1.445,9
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	(139,6)	(744,6)
Resultado No Operacional	52,9	28,2
Excedentes Antes de Impuestos	(86,7)	(716,4)
Interes Minoritario	0,9	0,8
Impuesto Renta	14,6	113,4
Resultado del Ejercicio	(71,2)	(602,2)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	92,7	(129,1)
Flujo originado por Actividades de Inversión	(12,7)	(8,3)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Flujo Neto del Año	80,0	(137,4)
Efecto Corrección Monetaria	(9,2)	(42,6)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	70,8	(180,0)

Inscripción en el Registro de Valores

Asesorías Security S.A. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados

a. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Base de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros que le son aplicables a la filial Securitizadora Security S.A.

c. Base de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de Precios al Consumidor de 2003, que ascendió a 1%.

Adicionalmente, la Sociedad ha efectuado algunas reclasificaciones de saldos del año anterior para efectos comparativos.

d. Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultado y flujo de efectivo de la sociedad matriz y de sus filiales. Los efectos de los resultados originados por transacciones con las filiales, han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presentan en el balance general en el rubro interés minoritario.

RUT	Nombre sociedad	Número inscripción registro de valores	Porcentaje de participación			
			2003			2002
			Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
96.654.730-8	Asesorías Security S.A. (1)	–	–	–	–	100,00%
96.847.360-3	Securitizadora Security S.A.	640	99,13%	–	99,13%	99,13%

(1) Filial hasta noviembre de 2002

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que experimentó una variación del 1% con un mes de desfase, para el ejercicio 2003 (3,0% en 2002).

f. Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en unidades de fomento han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	\$ por unidad	
	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento	16.920,00	16.744,12

g. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se registran a su valor de colocación más los intereses devengados a la fecha de cierre.

h. Valores negociables

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se presentan cuotas de fondos mutuos de renta fija, valorizadas al valor de las cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros.

i. Documentos y cuentas por cobrar

Corresponde a valores por cobrar por prestaciones de servicios inherentes al giro de la Sociedad. Estos valores por cobrar, se presentan netos de una provisión para cubrir cuentas y documentos que se estiman incobrables, por M\$72.199 al 31 de diciembre de 2003 (M\$4.758 en 2002) y el criterio de provisión está basado en la antigüedad de los saldos y en el comportamiento de pago de los deudores.

j. Activo fijo y depreciación

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos por la Sociedad y sus filiales, hasta que los bienes estén en condiciones de ser utilizables.

La depreciación ha sido calculada sobre la base del método lineal, teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

k. Menor valor de inversión en empresa relacionada

El menor valor de inversión se amortiza en el plazo de 20 años.

Los montos del menor valor para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 fueron de M\$25.116 y M\$26.593, respectivamente.

l. Menor valor en colocación de título de deudas securitización patrimonio separado

Corresponde al menor valor obtenido en la colocación de los títulos de deudas de securitización de un patrimonio separado al momento de su colocación, respecto de su valor par. Este menor valor se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido.

Los montos del menor valor en colocación de títulos de deudas de securitización patrimonio separado por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002 fueron M\$73.070 y M\$76.807, respectivamente.

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se calcula sobre la base de la Renta Líquida Imponible determinada para fines tributarios.

Se reconocen contablemente los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias producidas entre la base tributaria

de activos y pasivos y su base contable, según lo estipulado en Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos y la Circular N°1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n. Provisión de vacaciones y otros beneficios al personal

Las vacaciones y otros beneficios al personal se contabilizan sobre base devengada conforme al Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

ñ. Estados de flujo de efectivo

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 vencimiento menores a 90 días, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El detalle es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Disponibles	3.816	200.667
Depósitos a plazo	518.714	515.082
Valores negociables	429.454	165.519
Total	951.984	881.268

Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 no se efectuaron cambios contables con relación al año anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	12.186,4	291,1
Activo Fijo	4,1	12,6
Otros Activos	73,1	76,8
Total Activos	12.263,6	380,5
Pasivos		
Circulante	12.034,0	33,4
Largo Plazo	4,0	21,3
Capital y Reservas	325,9	417,8
Utilidad del Ejercicio	(100,3)	(92,0)
Total Pasivos y Patrimonio	12.263,6	380,5
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	(116,3)	(111,4)
Resultado No Operacional	(0,2)	2,9
Excedentes Antes de Impuestos	(116,5)	(108,5)
Impuesto Renta	16,2	16,5
Resultado del Ejercicio	(100,3)	(92,0)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(58,9)	(180,3)
Flujo originado por Actividades de Inversión	–	(8,4)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	–	40,4
Flujo Neto del Año	(58,9)	(148,3)
Efecto Corrección Monetaria	(1,7)	(5,1)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(60,6)	(153,4)

Inscripción en el Registro de Valores

Securizadora Security S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 640.

Criterios Contables aplicados

a. General

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman sobre las primeras en caso de discrepancias.

b. Período cubierto por los estados financieros

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

c. Corrección monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizaron el capital propio, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Para fines comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2002, han sido actualizados en forma extracontable en un 1,0%.

d. Valores negociables

Corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija y se presentan al valor de rescate de la cuota al cierre del ejercicio.

e. Activo fijo y depreciaciones

El activo fijo se presenta a su valor de costo de adquisición actualizado. Las depreciaciones se determinan en base al método lineal, considerando los años de vida útil restante de los bienes. Las depreciaciones durante los períodos comprendidos entre el 1° y el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ascienden a M\$8.505 y M\$8.038, respectivamente.

f. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se registra sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

g. Impuestos diferidos

La Sociedad contabiliza los efectos de los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

h. Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente, todas aquellas inversiones de renta fija 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.

i. Vacaciones

El costo se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.

j. Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene acordado este beneficio contractualmente y, por lo tanto, no se ha hecho provisión por dicho concepto.

k. Menor valor en colocación de títulos de deuda de securitización patrimonio separado

Corresponde al menor valor obtenido en la colocación de los títulos de deuda de securitización de los patrimonios separados al momento de su colocación respecto del valor par. Este menor valor se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido.

l. Ingresos de la explotación

Corresponde al resultado generado por la transferencia de los activos securitizados a los correspondientes patrimonios, además de otros ingresos operacionales propios de la actividad de la empresa.

m. Base de conversión

los activos y pasivos en unidades de fomento se presentan de acuerdo a su valor a la fecha de cierre equivalente a \$16.920,00 al 31 de diciembre de 2003 (\$16.744,12 al 31 de diciembre de 2002).

n. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Con fecha 16 de diciembre de 2002 en Junta General Extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital social. En dicha operación no se generaron gastos asociados a la emisión y colocación de títulos accionarios y/o de deuda.

Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2003, no han ocurrido cambios que afecten las prácticas contables en relación al ejercicio anterior.

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	2.862,7	2.657,9
Activo Fijo	285,6	435,8
Otros Activos	21.794,9	17.195,4
Total Activos	24.943,2	20.289,1
Pasivos		
Circulante	1.293,0	6.430,3
Largo Plazo	1.858,6	325,9
Interes Minoritario	3.155,6	813,6
Capital y Reservas	17.817,3	13.714,2
Utilidad del Ejercicio	818,7	(994,9)
Total Pasivos y Patrimonio	24.943,2	20.289,1
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	558,9	(837,6)
Resultado No Operacional	486,7	(488,0)
Excedentes Antes de Impuestos	1.045,6	(1.325,6)
Impuesto Renta	(116,0)	32,6
Interes Minoritario	(110,9)	298,1
Resultado del Ejercicio	818,7	(994,9)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	860,2	1.131,4
Flujo originado por Actividades de Inversión	(5.629,2)	(3.366,0)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	4.986,6	2.121,3
Flujo Neto del Año	217,6	(113,3)
Efecto Corrección Monetaria	(12,8)	(15,7)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	204,8	(129,0)

Inscripción en el Registro de Valores

Inversiones Seguros Security Ltda. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados**a. Período contable**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que son aplicables a la sociedad matriz.

c. Bases de presentación

Para efectos de presentación, los estados financieros comparativos de 2002 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 1,0%.

d. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y su filial. En los estados financieros consolidados, se han eliminado los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas, reconociendo la participación del interés minoritario.

Como se explica en Notas 11 y 12, la sociedad matriz ha consolidado las filiales directas Seguros Security Previsión Vida S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A. por cuanto los principios y normas que rigen a las compañías de seguros son diferentes a los aplicados a las sociedades anónimas.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo consolidado se compone de Inversiones Seguros Security Limitada (la Sociedad) y la siguiente filial consolidada:

RUT	Nombre de la Sociedad	Porcentaje de participación	
		2003 Directo	2002 Total
96.849.320-5	Servicios Security S.A.	54,13%	73,70%

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que para el ejercicio alcanzó un 1,0% (3,0% en 2002).

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003 \$	2002 \$
Unidad de Fomento (UF)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

g. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión más los reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

h. Valores negociables

Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija las que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre del ejercicio.

i. Deudores por venta

Se presenta en este rubro las cuentas por cobrar de la filial Corredora de Seguros Security Ltda., a las distintas compañías de seguros, correspondiente a la facturación por comisiones de pólizas intermediadas.

j. Deudores varios

Dentro de este rubro se presentan principalmente los anticipos de comisiones efectuados por la filial indirecta Corredora de Seguros Security Limitada.

k. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

l. Depreciación activo fijo

La depreciación ha sido calculada de acuerdo al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

m. Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional.

n. Menor valor de inversión

Los saldos presentados como menor valor de inversión representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del plazo de retorno de la inversión con un máximo de 20 años.

ñ. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La sociedad y su filial han determinado el resultado tributario de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Los impuestos diferidos por diferencias temporarias, que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

o. Cartera de clientes

La filial Corredora de Seguros Security Ltda. mantiene en activos el precio pagado y/o adeudado por las carteras de clientes adquiridas, las cuales están siendo amortizadas en un plazo de veinte años.

p. Cuentas por pagar

Las obligaciones generadas por la adquisición de carteras de la filial Corredora de Seguros Security Ltda., han sido valorizadas de acuerdo a las condiciones de los respectivos contratos.

q. Ingresos de la explotación

Corresponden principalmente a ingresos de la filial Corredora de Seguros Security Ltda., por concepto de comisiones generales por pólizas documentadas y pagadas a la Compañía.

r. Efectivo y efectivo equivalente

Se 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.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003, no han ocurrido cambios contables respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Inversiones	52.151,5	53.211,0
Deudores por Primas y reaseguros	2.512,0	3.217,0
Otros Activos	3.067,2	1.769,6
Total Activos	57.730,7	58.197,9
Pasivos		
Reservas Técnicas	46.885,7	46.448,6
Otros Pasivos	2.496,9	3.616,9
Capital y Reservas	7.314,9	7.113,0
Resultado del Ejercicio	1.033,2	1.019,0
Total Pasivos y Patrimonio	57.730,7	58.197,9
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	1.136,6	1.465,4
Resultado No Operacional	123,2	(285,3)
Excedentes Antes de Impuestos	1.254,8	1.180,1
Impuesto Renta	(221,6)	(160,2)
Resultado del Ejercicio	1.033,2	1.019,9
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(545,9)	(4.362,8)
Flujo originado por Actividades de Inversión	1.343,6	5.625,7
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(1.025,6)	(1.082,1)
Flujo Neto del Año	(227,9)	180,8
Efecto Corrección Monetaria	(4,1)	(13,3)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(232,0)	167,5

Inscripción en el Registro de Valores

Seguros Vida Security Previsión S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 22.

Criterios Contables aplicados

a. General

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a las normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Período cubierto

Los estados financieros cubren el período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

c. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor - IPC (1,0% en 2003 y 3,0% en 2002) y la variación de la Unidad de Fomento - UF (\$16.920 en 2003 y \$16.744,12 en 2002).

d. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio (\$593,8 en 2003 y \$718,61 en 2002).

e. Inversiones financieras

e.1 Instrumentos de renta fija

Los instrumentos de renta fija emitidos por el Estado, empresas e instituciones financieras, se valorizan a su valor presente calculado según la misma tasa de descuento utilizada para determinar el precio del instrumento al momento de la compra en cumplimiento a la Circular N°1.360 del 5 de enero de 1998.

La diferencia entre el valor par y el valor presente del instrumento, se amortiza durante el período de vigencia del mismo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2003 y 2002, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Valor par	47.760.286	43.410.685
Valor TIR de compra	42.112.383	43.871.078
Saldo por amortizar	5.647.903	(460.393)

e.2. Instrumentos de renta variable

e.2.1. Acciones registradas con presencia ajustada anual

Las acciones registradas que tienen presencia ajustada anual superior al 25%, se valorizan al precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto total igual o superior a UF150.

e.2.2. Acciones no registradas

Las acciones no registradas se valorizan al menor valor entre el costo corregido y el valor libro de la inversión.

e.2.3. Fondos de inversión

Las cuotas de fondos de inversión con presencia ajustada anual igual o superior al 20%, se valorizan al valor promedio ponderado de los últimos 10 días de transacción bursátil, anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros, en que se hubiere transado un monto igual o superior a UF150.

Las cuotas de fondos de inversión que no cumplan con la condición anterior, se valorizan al valor libro de la cuota determinado en base a los últimos estados financieros del Fondo.

e.3. Instrumentos que respaldan la Reserva Valor del Fondo

Las inversiones que respaldan la reserva del valor del fondo se valorizan según lo estipulado en la Circular N°1.360 y sus modificaciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

e.4. Compras con compromiso de retroventa

Las compras de instrumentos con compromiso de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según la tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso.

f. Valorización de inversiones inmobiliarias y similares**f.1. Bienes raíces entregados en leasing**

Los contratos de leasing de bienes raíces se encuentran registrados a valor actual en conformidad a lo dispuesto por el Boletín Técnico N°22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Las inversiones en leasing de bienes raíces se presentan al menor valor entre el valor residual de los contratos, el costo corregido menos su depreciación acumulada y el valor de mercado.

f.2. Bienes raíces

Los bienes raíces se presentan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, neto de la depreciación acumulada y el valor de tasación de dichos bienes, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°42 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

f.3. Muebles, equipos y otros

Los bienes del activo fijo se han valorizado al costo corregido monetariamente y se presentan netos de la depreciación acumulada. La depreciación ha sido calculada sobre el costo actualizado utilizando el método de depreciación lineal y de acuerdo a los años de vida útil de los respectivos bienes.

El cargo a resultados por depreciación, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Bienes raíces	49.961	30.388
Muebles, máquinas y útiles	161.683	188.071
Total	211.644	218.459

La vida útil asignada a los equipos computacionales es de 3 años. Para efectos de los programas computacionales la amortización es calculada bajo el método lineal, con una vida útil asignada de 6 años. Estos programas computacionales se presentan en el rubro "Otras Inversiones Inmobiliarias" (Nota 5).

g. Reservas técnicas

Las reservas técnicas se encuentran clasificadas y determinadas de acuerdo a las instrucciones vigentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, que se resumen como sigue:

g.1. Reserva de siniestros por pagar

La reserva de siniestros por pagar comprende los siguientes conceptos:

*** Reserva de Seguros Previsionales**

Esta reserva ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden al valor actual de los futuros pagos a los asegurados o beneficiarios, calculados en base a las tablas de mortalidad y tasa de interés máxima que señalan las Circulares N°528 de 1985 y N°778 de 1988. A partir de enero de 2001, la Compañía se acogió a la aplicación de la Circular N°1.512 para los seguros normados por la Circular N°528 de 1985.

Para las pólizas de rentas vitalicias con vigencia posterior al 31 de octubre de 1990, se ha constituido reserva técnica financiera de acuerdo a la Circular N°1.512 del 2 de enero de 2001, de la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre valorización de activos y pasivos la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa ponderada que se determina a base de la antigua tasa del 3% y la tasa interna de retorno implícita en las transacciones de los mercados formales de instrumentos estatales de largo plazo a la fecha de venta de las pólizas, ponderados por los índices de cobertura de pasivos al cierre de los estados financieros.

Para los seguros de invalidez y sobrevivencia contratados con vigencia a partir del 1° de agosto de 1990 se ha aplicado para el cálculo de las reservas, la Circular N°967 del 28 de septiembre de 1990.

Producto de la aplicación de la Circular N°1.512, el efecto al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

*** Reserva de siniestros por pagar**

Esta reserva se ha constituido de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponde a los siniestros pendientes de liquidación y/o pago y a los siniestros ocurridos y no reportados al cierre de cada ejercicio.

g.2. Reserva de riesgo en curso

Esta reserva está constituida para los seguros suscritos por un plazo inferior o igual a un año, y corresponde a la prima neta no ganada, dependiendo de la forma de pago de la prima, conforme a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

g.3. Reserva matemática

La reserva matemática ha sido constituida de acuerdo a las modalidades de cálculo determinada por la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas en las Circulares N°1.510 y N°33 del 19 de julio de 1979 y 22 de mayo de 1981, respectivamente, la cual corresponde al valor presente de los pagos futuros que generan las pólizas, deducido el valor actual de las primas futuras en base a la tabla de mortalidad M-70 K.W., M-95 H y M-95 M y tasa de interés técnica de 3% anual.

g.4. Reserva de Seguros de Vida con cuenta única de Inversión

La Compañía constituye reserva por el costo de cobertura de riesgo y reserva de valor del fondo según instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N°132 y sus modificaciones y Circular N°1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

h. Vacaciones del personal

La Compañía constituyó provisión de vacaciones del personal, conforme a las normas establecidas en el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i. Impuesto a la renta y diferidos

El impuesto a la renta de primera categoría se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

A contar del 1° de enero de 2000, la Compañía aplica el reconocimiento contable de los impuestos diferidos de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros impartidos en Circular N°1.466 del 27 de enero de 2000 y en la forma establecida en el Boletín Técnico N°60 y sus complementos del Colegio de Contadores de Chile A.G. El impuesto diferido se ha determinado aplicando la tasa de impuesto que se estima estará vigente a la fecha de reverso de la respectiva diferencia temporaria que le dio origen.

j. Primas de seguros

Los ingresos de primas de seguro por el financiamiento del aporte adicional y seguros de sobrevivencia e invalidez, han sido contabilizados de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.499 de la Superintendencia de Valores y Seguros. De igual forma se han tratado los ingresos por primas de seguros colectivos, individuales y rentas vitalicias.

k. Calce

La Compañía a valorizado las reservas técnicas, utilizando las normas sobre calce, de acuerdo con lo estipulado en la Circular N°1.512 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo con dicha normativa en la medida que los flujos futuros del portafolio de instrumentos de renta fija y de reservas técnicas generadas por rentas vitalicias, estén calzadas en el tiempo, los flujos futuros de las reservas técnicas elegibles se descuentan a una tasa más cercana al promedio de rentabilidad de los instrumentos financieros estatales de largo plazo.

Las diferencias que se produzcan entre la aplicación de esta norma y las normas generales de valorización de pasivos, generan ajustes al cierre de los estados financieros, cuyos efectos son presentados formando parte del patrimonio en la cuenta "Reservas para Calce".

l. Reserva de descalce

La Compañía establece reserva de descalce de acuerdo con lo estipulado en Norma de Carácter General N°132 y sus modificaciones y Circular N°1.595, de la Superintendencia de Valores y Seguros, por el riesgo que asume, derivado del descalce en plazo, tasa de interés, moneda y tipos de instrumentos, entre la reserva del valor del fondo y las inversiones que respaldan esta reserva, para los seguros en que se convenga una cuenta de inversión a favor del asegurado.

m. Estados de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo ha sido preparado en virtud de las normas generales establecidas en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. La aplicación del concepto de efectivo y efectivo equivalente abarca los movimientos netos del activo disponible.

Cambios Contables

En 2003, no se han efectuado cambios en las políticas contables respecto del ejercicio anterior, que puedan tener un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

SEGUROS SECURITY PREVISION GENERALES S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Inversiones	4.198,4	3.127,5
Deudores por Primas y reaseguros	8.738,2	9.675,5
Otros Activos	768,0	1.051,1
Total Activos	13.704,6	13.854,1
Pasivos		
Reservas Siniestros	8.843,1	9.095,9
Otros Pasivos	733,1	1.784,0
Capital y Reservas	3.958,3	3.575,2
Resultado del Ejercicio	170,1	(601,0)
Total Pasivos y Patrimonio	13.704,6	13.854,1
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	(453,3)	(1.179,6)
Resultado No Operacional	672,7	462,8
Excedentes Antes de Impuestos	219,4	(716,8)
Impuesto Renta	(49,3)	115,8
Resultado del Ejercicio	170,1	(601,0)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	1.298,1	(1.163,0)
Flujo originado por Actividades de Inversión	376,8	529,0
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	(78,8)	842,7
Flujo Neto del Año	1.596,1	208,7
Efecto Corrección Monetaria	(47,4)	19,1
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.548,7	227,8

Inscripción en el Registro de Valores

Seguros Security Previsión Generales S.A. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 23.

Criterios Contables aplicados

a. General

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales prevalecen por sobre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

b. Período cubierto

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

c. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera la variación del índice de precios al consumidor (IPC).

Para fines comparativos, los estados financieros de 2002 se presentan corregidos monetariamente en forma extracontable en un 1%, que corresponde al mismo porcentaje usado para corregir el capital propio.

d. Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento se encuentran presentados a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, imputándose las diferencias de cambios resultantes a la cuenta de corrección monetaria, en el estado de resultados.

El tipo de cambio utilizado corresponde al dólar observado, que al cierre del ejercicio fue de \$593.80 y \$718,61 para el 2003 y 2002 respectivamente, en tanto que los valores de la unidad de fomento fueron de \$16.920.00 y \$16.744,12 en 2003 y 2002, respectivamente.

e. Inversiones financieras

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales se resumen a continuación:

Instrumentos de renta fija:

* *Inversiones disponibles para la venta*

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos (TIR de compra), efectuando a la fecha de cierre de los estados financieros el ajuste a valor de mercado, el que se registra con cargo o abono a patrimonio, neto de impuestos diferidos.

Todas las inversiones que respaldan las reservas técnicas y patrimonio de riesgo de la Compañía, se consideran como inversiones disponibles para la venta.

* *Inversiones de mantención hasta su vencimiento*

Estas inversiones se valorizan al valor presente resultante de descontar los flujos futuros del instrumento a la tasa interna de retorno implícita en la adquisición de tales instrumentos.

Cuando se produzca una baja en el valor de mercado de un instrumento, que pueda ser considerada de largo plazo o de tipo permanente, se deberá ajustar el valor presente del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose

este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización posterior. De igual forma, cuando a la fecha de adquisición de un instrumento, la TIR de compra de éste sea inferior en dos puntos o más puntos porcentuales a su tasa de mercado a esa fecha, se deberá ajustar el valor del instrumento a su valor de mercado, con cargo a resultados, considerándose este nuevo valor como valor de compra o costo para efectos de su valorización.

*** Categorías de inversiones**

Las inversiones en renta fija mantenidas por la Compañía han sido clasificadas en su totalidad como "disponible para la venta" y a la fecha de los estados financieros no se han adquirido inversiones que correspondan a la clasificación de "mantención hasta su vencimiento".

*** Depósitos a plazo**

Las inversiones en depósitos a plazo se valorizan al costo más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. Los intereses son abonados a resultado y se presentan en el rubro "Producto de inversiones" y los reajustes en "Corrección monetaria".

*** Pactos**

Las compras con compromisos de venta se valorizan según lo establecido en las circulares N°1.360 y N°1.408 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Los intereses devengados, se registran como derechos a cobrar por compromisos de venta, los que se presentan en el rubro "Otros activos".

Los intereses y reajustes son abonados a las cuentas de resultados "Producto de inversiones" y "Corrección monetaria", respectivamente.

Instrumentos de renta variable:

*** Acciones**

Acciones registradas con transacción bursátil: Tiene esta clasificación las acciones que se encuentran inscritas en el Registro de Valores y que tengan una presencia ajustada anual igual o superior al 25% en alguna bolsa de valores del país. Estas acciones se valorizan al precio promedio ponderado de las transacciones de los últimos diez días de transacción bursátil anteriores a la fecha de cierre de los estados financieros en que se hubiere transado un monto total igual o superior a 150 unidades de fomento.

Acciones registradas sin transacción bursátil: Tienen esta clasificación las acciones que si bien se encuentran inscritas en el Registro de Valores y se transan en alguna bolsa de valores del país, no cumplen con las condiciones para ser consideradas como registradas con transacción bursátil. Estas acciones se valorizan al menor valor entre el costo corregido monetariamente, el valor libro y el valor bursátil vigente al cierre del ejercicio.

f. Provisión primas pendientes y documentos por cobrar

Las provisiones de deudores morosos de primas por cobrar y documentos vencidos se registran de acuerdo a las instrucciones sobre la materia impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Circular N°1.499 y sus modificaciones. Los otros deudores se provisionan en función de su recuperabilidad.

g. Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos, se registran a su costo de adquisición corregido monetariamente, netos de depreciaciones acumuladas.

La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el método lineal, considerando la vida útil de los bienes.

El cargo a resultados por depreciación, es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Bienes raíces	6.118	4.912
Muebles, máquinas y útiles	35.339	33.954
Instalaciones	27.535	34.820
Equipos computacionales	89.060	66.743
Vehículos	9.011	23.234
Total	167.063	163.663

h. Intangibles

Los activos intangibles se presentan a su costo corregido netos de amortizaciones acumuladas al cierre del ejercicio.

i. Reservas técnicas:

Reserva de riesgo en curso - Esta reserva se determina en base al sistema de numerales diarios, de acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, según circulares N°376, N°726 y N°747 considerando un porcentaje del 80% sobre las primas retenidas netas no ganadas de la Compañía. El cálculo de esta reserva tiene las siguientes excepciones:

*** Transportes**

Se calcula a base del primaje neto retenido en los últimos meses del período (transporte marítimo: 2 meses y transportes aéreos y terrestres: 1 mes).

*** Garantía, fianzas y responsabilidad civil**

Es el equivalente al 80% de la prima retenida neta no ganada calculada sobre una base de numerales diarios. Adicionalmente, se constituye una reserva adicional acumulativa equivalente al 5% de las primas retenidas, debiendo acumularse hasta completar una cantidad equivalente al 50% de la reserva de riesgo en curso de estos ramos.

*** Seguro obligatorio de accidentes personales**

Se determina en base al 80% de la prima retenida neta no ganada calculada sobre una base de numerales diarios. Adicionalmente, se constituye una reserva para futuros reclamos sobre siniestros ocurridos, equivalentes al 5% de la prima retenida neta ganada y, además, si la siniestralidad supera al 80% se forma una reserva adicional contra el activo, multiplicando el porcentaje que supere el 80% por la prima retenida no ganada.

*** Catastrófica de terremoto**

Conforme a las disposiciones de la Circular N° 1.126 del 11 de junio de 1993, al cierre de los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se ha constituido una reserva adicional obligatoria sobre el riesgo catastrófico de terremoto ascendente a UF6.600 en ambos años.

j. Provisión de siniestros por pagar

Los gastos por siniestros son debitados a resultados en el ejercicio en que estos ocurren. Las pérdidas estimadas de siniestro declarados pero no liquidados y de los no reportados correspondientes a seguros directos y aceptaciones son provisionados de

acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, informes de los liquidadores y estadísticas de la Compañía, en proporción a la prima retenida y participación de las aceptaciones. Los recuperos se abonan a resultados con el pago efectivo recibido.

La provisión por siniestros pendientes de liquidar constituida al 31 de diciembre de 2003 y 2002, con cargos a los resultados asciende a M\$1.648.854 y M\$1.462.940, respectivamente y forma parte del rubro de "siniestros por pagar".

k. Vacaciones del personal

El costo correspondiente a las vacaciones del personal se registra sobre base devengada.

l. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Compañía determina su provisión de impuesto a la renta de acuerdo con la renta líquida imponible determinada para fines tributarios.

Los impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros de acuerdo con el Boletín Técnico N°60 y complementarios, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichos impuestos se calculan sobre las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario, y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable. El cálculo es realizado en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados.

m. Efectivo equivalente

La Compañía ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos existentes en caja y en cuentas corrientes bancarias, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003, no han ocurrido cambios que afecten las prácticas contables en relación al ejercicio anterior.

SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Inversiones	2.841,9	2.244,3
Fijo	268,1	435,8
Otros Activos	6.838,1	6.265,4
Total Activos	9.948,1	8.945,5
Pasivos		
Circulante	1.211,6	5.880,4
Largo Plazo	1.858,6	325,9
Interes minoritario	1,3	0,7
Capital y Reservas	6.635,9	3.873,0
Resultado del Ejercicio	240,7	(1.134,5)
Total Pasivos y Patrimonio	9.948,1	8.945,5
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	666,3	(791,3)
Resultado No Operacional	(309,1)	(375,5)
Excedentes Antes de Impuestos	357,2	(1.166,8)
Impuesto Renta	(116,0)	32,6
Interes Minoritario	(0,5)	(0,3)
Resultado del Ejercicio	240,7	(1.134,5)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	59,5	673,4
Flujo originado por Actividades de Inversión	(1.576,4)	(2.428,3)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	1.948,9	1.760,0
Flujo Neto del Año	432,0	5,1
Efecto Corrección Monetaria	(14,9)	(4,1)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	417,1	1,0

Inscripción en el Registro de Valores

Servicios Security S.A. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados

a. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros que son aplicables a la Sociedad Matriz.

c. Bases de presentación

Para efectos de presentación, los estados financieros de 2002 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 1,0%.

d. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus filiales, eliminando los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y reconociendo la participación del interés minoritario.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Grupo consolidado se compone de Servicios Security S.A. (la Sociedad) y las siguientes filiales:

Sociedad	Porcentaje de participación	
	2003	2002
Agencias Security S.A.	99,000%	99,000%
Corredora de Seguros Security Ltda.	99,998%	99,995%
Corredora de Reaseguros Ltda.	99,990%	99,800%

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor que para el presente ejercicio alcanzó un 1,0% (3,0% en 2002).

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos de la Sociedad y sus filiales han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

g. Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan al valor de la inversión más los reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

h. Valores negociables

Las cuotas de fondos mutuos (renta fija), han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre del ejercicio.

i. Deudores por venta

Se presenta en este rubro las cuentas por cobrar de la filial Corredora de Seguros Security Ltda., a las distintas compañías de seguros, correspondiente a la facturación por comisiones de pólizas intermediadas.

j. Deudores varios

Dentro de este rubro se presentan los desembolsos efectuados por la filial Corredora de Seguros Security Ltda., por concepto de préstamos al personal ejecutivo, los cuales serán liquidados en abril de 2004.

k. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente.

l. Depreciación activo fijo

La depreciación ha sido calculada de acuerdo al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

m. Menor valor inversión

Los saldos presentados como menor valor de inversión representan la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de empresas relacionadas y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en función del plazo de retorno de la inversión con un máximo de 20 años.

n. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y filiales han determinado el resultado tributario de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos por diferencias temporarias, que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se revertirá la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

o. Cartera de clientes

La filial Corredora de Seguros Security Ltda. mantiene en activos el precio pagado y/o adeudado por las carteras de clientes adquiridas durante el año 2003 y anteriores, las cuales han sido amortizadas sobre la base de veinte años.

p. Cuentas por pagar

Corresponde principalmente a las obligaciones generadas por la adquisición de carteras de la filial Corredora de Seguros Security Ltda., las cuales han sido valorizadas de acuerdo a las condiciones de los respectivos contratos.

q. Ingresos de la explotación

La Sociedad y sus filiales reconocen el valor de los servicios cuando estos son prestados.

r. Efectivo y efectivo equivalente

Se 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.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003, no han habido cambios contables respecto al ejercicio 2002 que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	2.116,8	2.284,1
Activo Fijo	268,1	435,8
Otros Activos	7.464,8	6.220,9
Total Activos	9.849,7	8.940,8
Pasivos		
Circulante	1.581,9	5.865,2
Pasivo Largo Plazo	1.905,4	329,9
Capital y Reservas	5.942,3	3.942,9
Utilidad del Ejercicio	420,1	(1.197,2)
Total Pasivos y Patrimonio	9.849,7	8.940,8
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	764,5	(863,6)
Resultado No Operacional	(195,4)	(369,4)
Excedentes Antes de Impuestos	569,1	(1.233,0)
Impuesto Renta	(149,0)	35,8
Resultado del Ejercicio	420,1	(1.197,2)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	383,2	500,1
Flujo originado por Actividades de Inversión	(1.187,5)	(2.341,4)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	1.187,5	1.746,0
Flujo Neto del Año	383,2	(95,3)
Efecto Corrección Monetaria	(4,7)	(3,8)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	378,5	(99,1)

Inscripción en el Registro de Valores

Corredora de Seguros Security Ltda. se encuentra inscrito en el Registro de Valores bajo el número 5455.

Criterios Contables aplicados

a. Período contable

Los estados financieros corresponden al período de doce meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003.

b. Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Corrección monetaria

Los estados financieros se corrigen monetariamente para registrar la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se considera principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor la que alcanzó a un 1% en 2003.

d. Valores negociables

En valores negociables se incluye:

* Depósitos a plazo: Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2003.

* Cuotas de fondos mutuos: corresponden a cuotas de renta fija y se presentan valorizadas al valor de rescate de las cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros.

e. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente.

f. Depreciación activo fijo

Las depreciaciones han sido calculadas sobre el costo actualizado, utilizando el método lineal y de acuerdo a los años de vida útil remanente de los bienes.

g. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta, por tener renta líquida negativa ascendente a M\$121.147.

h. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se reconocen sobre la base de la normativa vigente, contabilizando en resultados los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, aplicando la tasa de impuesto del año en que se reversará la respectiva diferencia temporaria que le dio origen.

i. Estado de flujo de efectivo

Para los efectos del flujo de efectivo, se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos mantenidos en caja, banco, depósitos a plazo y valores negociables.

j. Vacaciones

El costo se registra como gasto en el año en que se devenga el derecho.

k. Indemnizaciones por años de servicios

La Sociedad no tiene pactada indemnizaciones con sus trabajadores.

l. Cartera de clientes

La Sociedad mantiene en activos el precio pagado y/o adeudado por las carteras de clientes adquiridas durante el año 2003 y anteriores, las cuales han sido amortizadas sobre la base de veinte años. La amortización del año asciende a M\$392.090. Dicho concepto se presenta en el rubro otros activos (Nota 4).

m. Software computacionales

Corresponde principalmente a People Soft y desarrollo de los sistemas de "Cotizaciones y reservas" y "Conciliación de Comisiones", los cuales son amortizados en un plazo promedio de 36 meses.

Cambios Contables

En 2003, no se efectuaron cambios contables en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

INVERSIONES INVEST SECURITY LTDA. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	5.194,0	4.750,7
Activo Fijo	1.051,5	1.356,4
Otros Activos	1.428,2	1.302,9
Total Activos	7.673,7	7.410,0
Pasivos		
Circulante	4.901,5	4.596,4
Pasivo Largo Plazo	36,9	50,4
Interes Minoritario	337,3	391,2
Capital y Reservas	2.372,0	2.242,7
Utilidad del Ejercicio	26,0	129,3
Total Pasivos y Patrimonio	7.673,7	7.410,0
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	262,4	93,1
Resultado No Operacional	(123,9)	153,4
Excedentes Antes de Impuestos	138,5	246,5
Impuesto Renta	(40,1)	(37,8)
Interes Minoritario	(72,4)	(79,4)
Resultado del Ejercicio	26,0	129,3
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(415,3)	1.343,4
Flujo originado por Actividades de Inversión	(403,8)	(778,5)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	773,4	(384,1)
Flujo Neto del Año	(45,7)	180,8
Efecto Corrección Monetaria	(1,6)	(16,4)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(47,3)	164,4

Inscripción en el Registro de Valores

Inversiones Invest Security Ltda. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados**a. Período contable**

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y de 2002, respectivamente.

b. Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial del Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor para el ejercicio, que ascendió a 1,0% (3,0% en 2002), previa reclasificación de algunos rubros para su adecuada comparación.

d. Bases de consolidación

Todas las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar y también se han excluido las utilidades no realizadas provenientes de dichas transacciones.

Estos estados financieros consolidados incluyen los saldos de las siguiente filiales y cuya participación directa e indirecta es la siguiente:

Nombre Sociedad	Porcentaje de participación	
	2003	2002
	Directo %	Directo %
Global Security Mandatos Limitada	99,77	99,77
Travel Security S.A. y Filial	75,00	75,00
Virtual Security S.A. y Filial	99,90	99,90

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios, en base a la variación del Índice de Precios al Consumidor para el presente ejercicio alcanzó un 1,0% (3,0% en 2002).

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos de la Sociedad y filiales han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

g. Valores negociables

Los valores negociables corresponden principalmente a inversiones en cuotas de fondos mutuos y letras hipotecarias, los cuales se presentan al valor de la cuota al cierre del ejercicio y al valor presente de la inversión, calculado según la tasa de descuento determinada a la fecha de adquisición, respectivamente.

h. Provisión deudores incobrables

La sociedad matriz y sus filiales tienen la política de constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad en base a la antigüedad de estos.

i. Impuestos por recuperar

Se incluye bajo este rubro básicamente el impuesto por recuperar por utilidad absorbida (PPM), créditos por capacitación y otros impuestos por recuperar, además se incluye el remanente de IVA crédito fiscal que puede ser aprovechado en los ejercicios posteriores.

j. Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente. La depreciación es determinada según el método lineal y de acuerdo con la vida útil estimada de los bienes.

k. Activo fijo en leasing

Los contratos de arriendos de bienes muebles e inmuebles que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compras de activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

l. Intangibles

Los derechos de marcas han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en un plazo de diez años.

m. Software computacional

Los software computacionales han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en un plazo de 4 años.

n. Otros

Las remodelaciones de sucursales y gastos de organización han sido registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos de arriendo.

ñ. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta a pagar se registra en base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios. Los impuestos diferidos por diferencias temporarias, originadas por diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, en los términos establecidos en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

o. Vacaciones

El costo anual de vacaciones del personal se registra sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

p. Ingresos de la explotación

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los productos cuando estos son despachados y/o los servicios son prestados.

q. Operaciones de derivados

La Sociedad mantiene contratos de derivados para riesgos por fluctuación de tasa de cambio, considerados como contratos de cobertura de partidas existentes. Las operaciones con instrumentos derivados (forward) financiero de moneda, se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r. Efectivo equivalente

Se ha considerado como efectivo equivalente las inversiones de renta fija con vencimientos menores a 90 días, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	4.230,5	4.252,6
Activo Fijo	630,0	709,8
Otros Activos	490,6	316,8
Total Activos	5.351,1	5.279,2
Pasivos		
Circulante	3.966,9	3.647,6
Largo Plazo	36,9	69,2
Interes Minoritario	0,1	0,1
Capital y Reservas	1.056,9	1.245,1
Utilidad del Ejercicio	290,3	317,2
Total Pasivos y Patrimonio	5.351,1	5.279,2
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	401,1	160,9
Resultado No Operacional	(74,1)	200,5
Excedentes Antes de Impuestos	327,0	361,4
Impuesto Renta	(36,8)	(44,1)
Interes Minoritario	0,1	(0,1)
Resultado del Ejercicio	290,3	317,2
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(176,1)	887,5
Flujo originado por Actividades de Inversión	(519,2)	(171,1)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	624,3	(384,1)
Flujo Neto del Año	(71,0)	332,5
Efecto Corrección Monetaria	(0,9)	4,0
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(71,9)	336,5

Inscripción en el Registro de Valores

Travel Security S.A. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados**a. Período contable**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial indirecta de Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Bases de presentación

Para efectos de presentación, las cifras comparativas de 2002 se presentan actualizadas por el índice de 1,0%.

d. Bases de consolidación

El Grupo consolidado está conformado por la matriz Travel Security S.A. y la filial Representaciones Security Limitada.

En los estados financieros consolidados, se eliminan los saldos y transacciones significativas entre las empresas que conforman el grupo consolidado, y se reconoce la participación del interés minoritario.

e. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas en base al Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que corresponden a un 1,0% para el presente ejercicio (3,0% en 2002).

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de Fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

g. Deudores incobrables

La provisión para deudores incobrables se determina, considerando la antigüedad de las cuentas por cobrar.

h. Activo fijo

Los bienes del activo fijo han sido valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente.

i. Depreciación activo fijo

La depreciación ha sido determinada de acuerdo al método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanente de los bienes.

j. Activos fijos en leasing

Los contratos de arriendo de bienes muebles e inmuebles que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compras de activo fijo reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual, mientras no se ejerza la opción de compra, no se puede disponer libremente de ellos.

k. Intangibles

Los derechos de marcas se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente y se amortizan en un plazo de diez años.

l. Otros

Las remodelaciones de sucursales se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en el plazo de duración de cada contrato.

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad y su filial han reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones tributarias legales vigentes. Los impuestos diferidos, asignables a aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, han sido registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

n. Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

o. Ingresos de la explotación

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios cuando estos son prestados.

p. Operaciones de derivados

La Sociedad mantiene contratos de derivados para riesgos por fluctuación de tasa de cambio, considerados como contratos de cobertura de partidas existentes.

Las operaciones con instrumentos derivados (forward) financiero de moneda, se encuentran valorizados a condiciones de mercado, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

GLOBAL SECURITY S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	197,5	259,4
Otros Activos	0,9	0,7
Total Activos	198,4	260,1
Pasivos		
Circulante	96,4	104,1
Capital y Reservas	107,8	107,8
Utilidad Acumulada	48,2	67,9
Utilidad del Ejercicio	(54,0)	(19,7)
Total Pasivos y Patrimonio	198,4	260,1
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	(48,8)	(25,6)
Resultado No Operacional	3,5	5,4
Excedentes Antes de Impuestos	(45,3)	(20,2)
Impuesto Renta	(8,6)	0,4
Resultado del Ejercicio	(53,9)	(19,8)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	(11,4)	(134,2)
Flujo originado por Actividades de Inversión	27,8	108,5
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	0,0
Flujo Neto del Año	16,4	(25,7)
Efecto Corrección Monetaria	(0,1)	(10,1)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	16,3	(35,8)

Inscripción en el Registro de Valores

Global Security S.A. no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados

a. Período contable

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad, filial indirecta de Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Bases de presentación

Para efectos de presentación, todas las cifras comparativas de 2002 han sido actualizadas extracontablemente por el índice de 1,0%.

d. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor que ascendió a un 1,0% (3,0% en 2002).

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos de la Sociedad han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003 \$	2002 \$
Unidad de Fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

f. Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en letras hipotecarias valorizadas a valor de mercado y a cuotas de fondos mutuos de renta fija, las que se presentan al valor de la cuota vigentes al cierre del ejercicio.

g. Impuestos por recuperar

Se incluye bajo este rubro los pagos provisionales mensuales enterados en arcas fiscales mes a mes (PPM).

h. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se registra sobre la base de la renta líquida determinada para fines tributarios.

i. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

j. Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones y otros beneficios del personal se registra como gasto en el período en que se devenga este derecho.

k. Ingresos de la explotación

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios cuando estos son prestados.

l. Efectivo equivalente

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, se 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.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

VIRTUAL SECURITY S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	409,3	284,7
Activo Fijo	403,8	555,5
Otros Activos	20,5	0,0
Total Activos	833,6	840,2
Pasivos		
Circulante	655,7	666,3
Capital y Reservas	174,0	169,1
Resultado del Ejercicio	3,9	4,8
Total Pasivos y Patrimonio	833,6	840,2
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	(26,9)	(1,5)
Resultado No Operacional	11,5	12,4
Excedentes Antes de Impuestos	(15,4)	10,9
Impuesto Renta	19,3	(6,1)
Interes Minoritario	-	-
Resultado del Ejercicio	3,9	4,8
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación	163,7	711,0
Flujo originado por Actividades de Inversión	(156,6)	(703,8)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento	0,0	-
Flujo Neto del Año	7,1	7,2
Efecto Corrección Monetaria	1,4	4,1
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	8,5	11,3

Inscripción en el Registro de Valores

Virtual Security S.A. y Filiales no se encuentra inscrito en el Registro de Valores.

Criterios Contables aplicados**a. Período contable**

Los presentes estados financieros consolidados cubren el período entre el 1° y el 31 de diciembre de 2003 y 2002.

b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial indirecta de Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta).

c. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y su filial. En los estados financieros consolidados se han eliminado los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y se reconoce la participación del interés minoritario.

El Grupo consolidado se compone de Virtual Security S.A. (la Sociedad) y la siguiente filial:

Porcentaje de participación

RUT	Nombre de la sociedad	2003	2002
		Directo %	Directo %
77.471.610-6	Servicios Ejecutivo Net.com Limitada	99,90	99,90

d. Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio. Para estos efectos se considera la variación del Índice de Precios al Consumidor que ascendió a un 1,0% (3,0% en 2002).

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos de la Sociedad han sido convertidos a pesos, utilizando el valor de cierre del ejercicio, como sigue:

	2003	2002
	\$	\$
Unidad de fomento (U.F.)	16.920,00	16.744,12
Dólar observado (US\$)	593,80	718,61

f. Valores negociables

Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija, las que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre del ejercicio.

g. Impuesto por recuperar

Se incluye el remanente de IVA Crédito Fiscal que puede ser aprovechado en ejercicios posteriores.

h. Activo fijo

Los bienes del activo fijo han sido valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente.

i. Depreciación

La depreciación ha sido determinada de acuerdo al método lineal, considerando los años de vida útil remanente de los bienes.

j. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se registra sobre la base de la renta líquida determinada para fines tributarios.

k. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

l. Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones y otros beneficios del personal se registran como gasto en el período en que se devenga este derecho.

m. Ingresos de la explotación

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios cuando estos son prestados.

n. Efectivo equivalente

Para propósitos del estado de flujo efectivo, se ha considerado como efectivo equivalente todas aquellas inversiones de renta fija que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja con vencimientos menores a 90 días.

Cambios Contables

Durante el ejercicio 2003 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2002, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

DIRECCIONES EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.**GRUPO SECURITY S.A.**

Miraflores 178, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4010
Web: www.security.cl
Mail: grupo@security.cl

BANCO SECURITY

Agustinas 621 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4001
Web: www.security.cl
Wab: wab.security.cl
Mail: banco@security.cl
SecurityPhone (56-2) 270 4040

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Miraflores 178, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4657
Web: www.security.cl
Wab: wab.security.cl
Mail: valores@security.cl
SecurityPhone (56-2) 270 4040

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Miraflores 178, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4015
Web: www.security.cl
Wab: wab.security.cl
Mail: fmutuos@security.cl
SecurityPhone (56-2) 270 4040

FACTORING SECURITY S.A.

Miraflores 178, Piso 9 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4006
Web: www.security.cl
Mail: factoring@security.cl

ASESORIAS SECURITY S.A.

Hendaya 60, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4995
Web: www.security.cl
Mail: asesorias@security.cl

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Miraflores 178, Piso 5 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4009
Web: www.security.cl
Mail: securitizadora@security.cl

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3669, Of. 301 - Santiago
Teléfonos: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4159
Web: www.security.cl
Mail: inmobiliaria@security.cl

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.

Hendaya 60, Piso 7 - Santiago
Teléfono: (56-2) 750 2400
Fax: (56-2) 750 2440
Web: www.security.cl y www.prevision.cl
Mail: seguros@prevision.cl

SEGUROS SECURITY PREVISION GENERALES S.A.

Hendaya 60, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 750 2300
Fax: (56-2) 750 2330
Web: www.security.cl y www.prevision.cl
Mail: seguros@prevision.cl

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

Isidora Goyenechea 3621, Piso 4 - Santiago
Teléfono: (56-2) 433 1000
Fax: (56-2) 433 1190
Web: www.security.cl

GLOBAL SECURITY LTDA.

Miraflores 178, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4015
Web: www.security.cl

TRAVEL SECURITY S.A.

Isidora Goyenechea 3365, Piso 10 - Santiago
Teléfono: (56-2) 241 3400
Fax: (56-2) 245 6469
Web: www.security.cl

SUCURSALES DE LAS EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

BANCO SECURITY

Casa Matriz • Agustinas 621, Santiago - Teléfono: (56-2) 270 4000
Providencia • Av. 11 de Septiembre 2289, Providencia, Santiago - Teléfono: (56-2) 233 1580
El Golf • Hundaya 30, Las Condes, Santiago - Teléfono: (56-2) 232 8735
Panamericana Norte • Av. Eduardo Frei Montalva 3016, Renca, Santiago - Teléfono: (56-2) 641 6055
Santa Elena • Santa Elena 2400, San Joaquín, Santiago - Teléfono: (56-2) 555 0081
Quilicura • Av. Presidente Eduardo Frei Montalva 9950, Quilicura, Santiago - Teléfono: (56-2) 738 6650
Ciudad Empresarial • Av. Santa Clara 354, Santiago - Teléfono: (56-2) - 738 4310
Vitacura • Nueva Costanera 3750, Santiago - Teléfono: (56-2) 207 0719
La Dehesa • Av. La Dehesa 1744, Santiago - Teléfono: (56-2) 216 8701
Temuco • Bulnes 701 - Teléfono: (56-45) 200 700
Concepción • O'Higgins 428 - Teléfono: (56-41) 226 801
Antofagasta • Av. San Martín 2511 - Teléfono: (56-55) 282 824
Puerto Montt • Guillermo Gallardo 132 - Teléfono: (56-65) 294 000

FACTORING SECURITY S.A.

Antofagasta • Baquedano 399 - Teléfono: (56-55) 251 846
La Serena • Av. El Santo 1360 - Teléfono: (56-51) 228 760
Viña del Mar • Arlegui 646, oficina 406 - Teléfono: (56-32) 686 610
Talca • 1 Norte 963, oficina 321 - Teléfono: (56-71) 213 006
Concepción • O'Higgins 420, piso 10, oficina 101 - Teléfono: (56-41) 520 120
Temuco • Varas 910 - Teléfono: (56-45) 200 707
Puerto Montt • Benavente 405, oficina 605 - Teléfono: (56-65) 434 310

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.

Atención Cliente Línea 800: 800-222 100
Iquique • Tarapacá 465, oficinas 401 y 402 - Teléfono: (56-57) 411 615
Antofagasta • Baquedano 399 - Teléfono: (56-55) 268 145
Copiapó • Atacama 541, piso 2, oficina 1 - Teléfono: (56-52) 216 739
La Serena • El Santo 1360 - Teléfono: (56-51) 226 305
Viña del Mar • 8 Norte 579 - Teléfono: (56-32) 994 559
Santiago • Las Condes • Hundaya 90 - Teléfono: (56-2) 750 2600
Santiago • Providencia • Marchant Pereira 221, pisos 3, 4 y 5 - Teléfonos (56-2) 750 2621 – 750 2662
Talca • 3 Oriente 1169 - Teléfono: (56-71) 228 300
Concepción • O'Higgins 420, piso 3 - Teléfono: (56-41) 242 292
Temuco • Antonio Varas 920 - Teléfono: (63-45) 954 455
Valdivia • Independencia 521, piso 3 - Teléfono: (56-63) 224 434
Osorno • Freire 624, oficina 308 - Teléfono: (56-64) 235 070
Puerto Montt • Guillermo Gallardo 132, piso 2 - Teléfono: (56-65) 250 039

SEGUROS SECURITY PREVISION GENERALES S.A.

Antofagasta • Baquedano 399 - Teléfono: (56-55) 251 758
La Serena • El Santo 1360 - Teléfono: (56-51) 224 900
Viña del Mar • 8 Norte 579 (56-32) 994 565
Talca • 3 Oriente 1169 - Teléfono (56-71) 236 133
Concepción • O'Higgins 420, piso 3 - Teléfono: (56-41) 240 272
Temuco • Antonio Varas 920 - Teléfono: (56-45) 254 444
Santiago • Nueva York 53, oficina 43 - Teléfono: (56-2) 696 6113

TRAVEL SECURITY S.A.

Santiago • Isidora Goyenechea 3365, Santiago, piso 10 - Teléfono: (56-2) 241 3400
Concepción • O'Higgins 420, oficina 21 - Teléfono: (56-41) 227 753

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores y Gerente General de Grupo Security, domiciliados en Miraflores 178, piso 6, Santiago, Chile, declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria anual es la expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.

Francisco Silva Silva

Presidente
RUT: 4.103.064-5

**Claudio Berndt Cramer**

Director
RUT: 4.775.620-0

**Andrés Concha Rodríguez**

Director
RUT: 4.773.967-5

**Jaime Correa Hogg**

Director
RUT: 5.892.161-0

**Jorge Marín Correa**

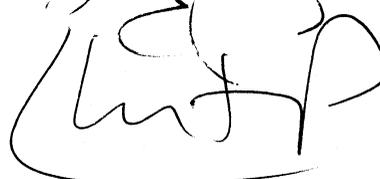
Director
RUT: 7.639.707-4

**Naoshi Matsumoto Takahashi**

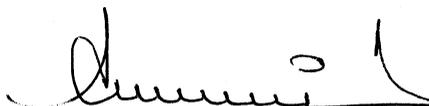
Director
RUT: 3.805.153-9

**Horacio Pavez García**

Director
RUT: 3.899.021-7

**Juan Cristóbal Pavez Recart**

Director
RUT: 9.901.478-4

**Alvaro Vial Gaete**

Director
RUT: 5.759.348-2

**Renato Peñafiel Muñoz**

Gerente General
RUT: 6.350.390-8

