



MEMORIA ANUAL

2004

GRUPO *security*

Indicadores financieros	2
Carta del Presidente	4
Directorio y Administración	8
Identificación de la Sociedad	10
Actividades y Negocios de Grupo Security	12
Actividades y Resultados de las Áreas de Negocios	24
Políticas de Inversión y Financiamiento	38
Estados Financieros	44
Estados Financieros Individuales	
Estados Financieros Consolidados	
Estados Financieros Razonados	
Estados Financieros Resumidos de Filiales	
Direcciones	156



MEMORIA ANUAL

2004

GRUPO *security*

indicadores financieros

INDICADORES FINANCIEROS GRUPO SECURITY S.A. (INDIVIDUAL)

millones de pesos diciembre 2004

BALANCE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Activo Circulante	1.202	22.398	21.529	22.559	18.927	13.634	7.338	7.281	8.458	10.238	12.256
Activo Fijo	0	883	1	30	23	80	150	137	91	58	43
Inversión Empresas Relacionadas	47.467	64.695	68.063	74.982	90.166	93.983	112.952	117.841	118.745	131.178	173.108
Menor Valor Empresas Relacionadas	1.072	20.901	18.803	16.677	690	646	601	557	512	468	16.697
Otros Activos	0	90	1.134	1.028	924	815	709	602	496	739	1.037
TOTAL ACTIVOS	49.741	108.967	109.530	115.277	110.729	109.158	121.750	126.418	128.302	142.681	203.142
Pasivo Circulante	5.133	25.974	4.086	9.437	6.775	5.272	6.859	5.670	6.771	5.302	3.221
Pasivo Largo Plazo	12.079	10.261	25.205	22.296	19.472	15.675	22.602	24.100	22.205	29.525	39.150
Patrimonio	32.529	72.731	80.240	83.545	84.482	88.211	92.290	96.649	99.326	107.854	160.771
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	49.741	108.967	109.530	115.277	110.729	109.158	121.750	126.419	128.302	142.681	203.142
RESULTADOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Resultados Operacionales	81	39	19	-1	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Administración y Ventas	107	699	614	950	1.960	1.745	1.920	1.314	1.801	1.358	1.485
TOTAL RESULTADOS OPERACIONALES	-27	-660	-594	-951	-1.960	-1.745	-1.920	-1.314	-1.801	-1.358	-1.485
RESULTADOS NO OPERACIONALES											
Ingresos Financieros	0	487	119	37	1.493	1.263	529	440	338	192	267
Utilidad Empresas Relacionadas	5.152	8.575	10.129	12.122	9.596	11.256	12.588	12.445	10.290	16.765	19.797
Otros Ingresos Netos Fuera de la Explotación	94	35	3.061	1.965	8.982	1.267	842	123	451	300	17
Amortización Menor Valor Inversiones	-52	-280	-2.123	-2.126	-298	-44	-44	-44	-44	-44	-916
Gastos Financieros	-1.058	-999	-2.217	-1.912	-1.732	-1.319	-1.269	-1.912	-1.656	-1.533	-1.642
Corrección Monetaria	2.329	509	168	137	-670	-110	-133	-296	-43	73	-514
TOTAL RESULTADOS NO OPERACIONALES	6.464	8.328	9.137	10.223	17.372	12.313	12.512	10.75	9.336	15.753	17.010
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	6.437	7.667	8.542	9.272	15.412	10.568	10.593	9.441	7.535	14.394	15.525
Impuestos	219	0	133	0	898	6	16	2	-69	-68	19
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6.218	7.667	8.409	9.272	14.515	10.56	10.577	9.439	7.603	14.463	15.506

indicadores financieros

INDICADORES FINANCIEROS GRUPO SECURITY S.A. (CONSOLIDADOS)

millones de pesos diciembre 2004

BALANCE	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Activo Circulante	7.643	38.297	48.632	60.793	68.503	75.538	77.833	73.398	95.864	122.134	117.722
Activo Fijo	38	914	24	101	119	533	1.043	1.719	2.085	1.758	1.717
Inversion Empresas Relacionadas	46.450	62.612	65.468	70.861	77.069	82.114	88.614	97.728	99.472	108.269	149.802
Menor Valor Empresas Relacionadas	1.072	20.899	18.798	16.677	3.165	5.127	4.607	4.642	4.369	4.844	20.932
Otros Activos	6.264	6.333	1.135	3.239	2.941	6.199	9.233	11.791	11.248	13.258	14.884
TOTAL ACTIVOS	61.467	129.055	134.056	151.671	151.797	169.510	181.33	189.277	213.038	250.263	305.057
Pasivo Circulante	16.876	43.961	27.326	44.787	46.228	63.765	72.077	63.891	87.813	107.873	101.371
Pasivo Largo Plazo	12.077	12.369	26.510	23.339	21.087	17.534	24.207	1.325	25.899	34.536	42.915
Patrimonio	32.513	72.725	80.219	83.545	84.482	88.211	92.290	96.649	99.326	107.854	160.771
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	61.467	129.055	134.056	151.671	151.797	169.510	188.574	161.864	213.038	250.263	305.057
RESULTADOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Resultados Operacionales	469	1.081	2.570	2.478	5.946	5.726	10.439	14.251	14.554	17.427	16.997
Gastos Administracion Y Ventas	462	1.376	2.980	2.244	6.041	6.634	8.844	12.465	15.932	15.388	13.370
TOTAL RESULTADO OPERACIONAL	7	-295	-410	234	-94	-908	1.596	1.786	-1.378	2.039	3.627
RESULTADOS NO OPERACIONALES											
Ingresos Financieros	81	501	120	47	1.691	2.261	929	941	514	416	589
Utilidad Empresas Relacionadas	5.103	8.362	9.673	11.165	6.422	10.244	10.417	10.650	10.513	14.803	17.548
Otros Ingresos Netos fuera de la Explotacion	96	36	3.527	1.985	11.182	1.689	821	178	504	505	-1.751
Amortizacion Menor Valor Inversiones	-53	-280	-2.123	-2.126	-308	-245	-274	-278	-279	-313	-1.204
Gastos Financieros	-1.058	-999	-2.217	-1.916	-1.892	-1.558	-1.636	-2.351	-2.472	-2.464	-2.416
Correccion Monetaria	2.289	410	27	-1	-951	-339	-539	-656	-336	-19	-507
RESULTADO NO OPERACIONAL	6.457	8.030	9.008	9.154	16.142	12.051	9.718	8.483	8.445	12.929	12.259
Resultado antes de Impuesto a la Renta	6.464	7.736	8.598	9.387	16.048	11.144	11.313	10.270	7.066	14.968	15.886
Interes Minoritario	0	0	0	0	0	0	-303	-457	225	-98	108
Impuestos	246	68	189	116	1.533	581	429	374	-313	407	488
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6.218	7.667	8.409	9.272	14.515	10.562	10.581	9.439	7.603	14.463	15.506

01

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004

carta
del presidente



carta del presidente

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

El 2004 fue un año pleno de importantes logros y avances en los negocios de Grupo Security. El ejercicio comenzó con el proceso de compra de Dresdner Bank Lateinamerika Chile, noticia que se anunció en abril y se materializó en junio, completándose el proceso de fusión en octubre.

Esta operación significó una importante oportunidad para Banco Security, ya que las respectivas similitudes y diferencias entre las dos entidades bancarias, significaron un importante enriquecimiento en la gestión del banco fusionado.

Ambos bancos mostraban una similar orientación de los negocios que desarrollan hacia empresas medianas y grandes, lo que permitió generar importantes sinergias en la cartera de clientes, que pueden acceder ahora a una mayor diversidad de productos.

A ello se sumó una estrategia comercial oportuna y un programa operativo eficiente, que permitieron mantener la calidad de servicio y retener la valiosa cartera de clientes de Dresdner Bank, evitando la tradicional pérdida de participación de mercado que se observa en general durante los procesos de fusión.

Muy por el contrario, la fusión de Banco Security y Dresdner Bank significó adelantar el crecimiento del banco en dos años, logrando un aumento en la participación de mercado de 2,8% a 3,4% de las colocaciones. Asimismo, una vez absorbidos todos los costos de la fusión durante 2004, los menores gastos del banco fusionado significarán un importante avance en términos de eficiencia.

En el área de seguros, en abril de 2004 se anunció la fusión de las compañías de seguros generales Security y Las Américas, para crear la Compañía de Seguros Generales Penta Security, con una participación de 70% de Empresas Penta y 30% de Grupo Security. Esta fusión, acordada en junio de 2004, trae consigo grandes beneficios, dada la economía de escala que significa estar entre las cuatro compañías de seguros generales más grandes del mercado.

carta del presidente

En el proceso de consolidar las bases financieras de Grupo Security, en agosto se aprobó una línea de bonos y se realizó una primera emisión por UF 700.000 a doce años plazo con dos años de gracia, a una tasa de 4,09% anual. Asimismo, se prepagaron bonos que estaban a tasas superiores y se reestructuraron otros pasivos bancarios.

La Junta de Accionistas acordó en agosto de 2004 un aumento de capital por \$45.000 millones durante los próximos tres años, con el propósito de financiar las inversiones de la compañía y dar una mayor liquidez a la acción, designando como Agente Colocador a Larrain Vial y a Valores Security como colíder. En una exitosa colocación realizada en noviembre de 2004, se recaudaron \$26.728 millones de 5.916 accionistas a \$117 por acción. El Libro de Órdenes registró un total de 7.141 órdenes de compra por un monto total de \$887.985 millones, superando la demanda 33,2 veces el monto asignado.

En diciembre de 2004 los accionistas que habían cedido sus derechos de compra preferente suscribieron \$7.061 millones adicionales, alcanzando las 2.040 millones de acciones suscritas y pagadas, y un patrimonio contable que alcanzó los \$160.785 millones al cierre del año recién pasado.

Los recursos han permitido sentar las bases para un sólido crecimiento de los negocios de Grupo Security. En particular, se destaca el aumento de capital por \$15.000 millones realizado en diciembre de 2004 por Banco Security, lo cual es una clara señal del compromiso de sus accionistas con el principal activo del conglomerado. Asimismo, se han destinado \$6.500 millones al desarrollo del negocio de los seguros y se aumentará el capital de Factoring Security en los primeros meses de 2005, de manera de potenciar el crecimiento de este negocio.

Todos estos logros y avances realizados también se reflejaron en los resultados obtenidos durante el ejercicio pasado. En efecto, las utilidades de Grupo Security alcanzaron los \$15.506 millones en 2004, lo cual se compara favorablemente con los resultados del año anterior por \$14.463 millones, registrando un aumento de 7,2% real. La rentabilidad, considerando los aumentos de capital realizados en el ejercicio, alcanza un 10,7% del capital y reservas, y los niveles de endeudamiento representan un 26,4% del patrimonio, lo cual refleja la solvencia de Grupo Security.

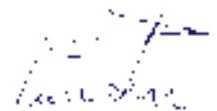
carta del presidente

Quisiera señalar también que uno de los pilares de Grupo Security es y ha sido su gente. Históricamente ha contado con un equipo de primer nivel, tanto en lo profesional como en lo humano, y me atrevo a decir que los logros alcanzados se explican fundamentalmente por esto. Por lo mismo, no es sorpresa, pero sí un motivo de orgullo, que Banco Security haya sido reconocido en 2004, por cuarto año consecutivo, en el cuadro de honor de las "25 mejores empresas para trabajar en Chile", y esta vez, en un destacado séptimo lugar.

En la misma línea, en el estudio sobre "Las mejores empresas para madres que trabajan", llevado a cabo por El Mercurio, Revista Ya y Fundación Chile Unido, Banco Security fue nuevamente elegido entre las cinco empresas en Chile que dan mayores facilidades para el trabajo de las madres, promoviendo una óptima relación familia-trabajo.

Asimismo, Banco Security fue reconocido con el "Gran Premio Revista Capital", categoría trabajo y familia, como la empresa chilena que mejor concilia ambos factores. Si bien los premios se han concentrado fundamentalmente en Banco Security, el buen ambiente de trabajo y la calidad de sus profesionales se extiende a cada una de las filiales de Grupo Security.

Estamos orgullosos de las actividades realizadas durante 2004, de los resultados obtenidos y del reconocimiento que hemos recibido. Esto nos impone a todos los miembros de esta empresa un gran desafío frente a nuestros accionistas, y también frente al mercado: de cumplir cada vez en mejor forma nuestras tareas.



Francisco Silva S.

Presidente



02

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004

directorio
y administración

directorio y administración

DIRECTORIO

Presidente:

- Francisco Silva Silva
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile
Engineer, Stanford University
Master of Science, Stanford University
RUT: 4.103.061-5

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

ADMINISTRACIÓN

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

Gerente de Negocios Seguros:

- Andrés Tagle Domínguez
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 5.895.255-9

Subgerente de Planificación y Control de Gestión:

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

03

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004



identificación
de la sociedad

identificación de la sociedad

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón 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:

Av. Apoquindo 3150, piso 15, Las Condes, Santiago

Teléfono:

562-584 4000

Fax:

562-584 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 5.720 número 2.820 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 de Accionistas de fecha 20 de octubre de 1997, se acordó cambiar la razón social de la sociedad, de Security Holdings S.A. a la actual de Grupo Security S.A.



04

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004

actividades y negocios grupo security

actividades y negocios grupo security

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Grupo Security es un conglomerado financiero diversificado, que participa activamente en el financiamiento de empresas y personas, la comercialización de seguros de vida y generales, y la oferta de productos de inversión y administración de activos.

En su administración, participan activamente varios de los accionistas fundadores que en el año 1991 formaron el Grupo. Desde esa fecha, Grupo Security ha ido creando e incorporando nuevas filiales y negocios que han ampliado su base de negocios en el sector financiero, para posicionarse como un grupo de primer nivel en la entrega de servicios financieros integrados a sus clientes.

Grupo Security está estructurado sobre la base de cuatro áreas principales de negocio, en torno a las cuales agrupa sus diferentes filiales y divisiones de acuerdo a objetivos comunes de negocio. La disposición de estas áreas en el Grupo responde a la necesidad de seguir la tendencia mundial de proveer a los clientes de todos los servicios financieros que requieren durante su ciclo de vida (banco, inversiones y seguros). Estas áreas se detallan a continuación:

ÁREAS DE NEGOCIOS

Financiamiento	<ul style="list-style-type: none"> · Banco Security · Banca Empresas · Banca Personas · Leasing · Factoring
Inversiones	<ul style="list-style-type: none"> · Administradora General de Fondos · Valores Security · Administración de Activos · Securitizadora
Seguros	<ul style="list-style-type: none"> · Seguros Generales · Seguros de Vida · Corredora de Seguros · Corredora de Reaseguros
Servicios	<ul style="list-style-type: none"> · Travel Security · Inmobiliaria Security · Servicios de apoyo a negocios y desarrollo tecnológico

El año 2004 fue especialmente notable para Grupo Security, pleno de actividades y nuevos negocios, entre los

que destacó la compra de Dresdner Bank Lateinamerika Chile, operación que se concretó en junio y culminó con la fusión de Banco Security con Banco Dresdner en octubre.

Además, el Grupo se destacó por una serie de alianzas, entre ellas, la asociación con Cooper Gay, una de las diez corredoras de reaseguros más importantes del mundo, para potenciar el negocio de los reaseguros y la alianza con la compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar Europ Assistance, para formar Europ Assistance Chile.

A ello se suma la fusión de la filial de seguros generales de Grupo Security, Seguros Security Previsión Generales S.A., con la compañía de seguros generales del Grupo Penta, Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A., para formar la Compañía de Seguros Generales Penta Security.

Otro de los principales hitos del año para Grupo Security fue el aumento de capital realizado en bolsa en noviembre por un monto cercano a los US\$ 58,8 millones, operación que despertó un gran interés del mercado y que obtuvo una demanda que superó en 33,2 veces a la oferta. También el Grupo realizó un aumento de capital entre sus accionistas en junio por \$ 9.674 millones y colocó bonos en agosto por UF 700.000 a 12 años plazo, a una tasa de 4,09% anual.

Así, 2004 fue un año especialmente intenso para el Grupo, en el que las empresas de cada área de negocio trabajaron coordinadamente para potenciar la entrega de una oferta integrada y amplia de productos a sus clientes.

Pero no sólo los negocios marcaron el positivo rumbo de Grupo Security en 2004. También durante el ejercicio pasado se estrenó el nuevo edificio corporativo en Apoquindo 3150, en el cual se reunieron las diferentes áreas de negocio.

Otro factor que acompañó el buen año de Grupo Security fueron los reconocimientos obtenidos por Banco Security, entre los que destacó el séptimo lugar en Great Place to Work, donde el Banco se ubicó por cuarto año consecutivo en la lista de honor. Asimismo, Banco Security obtuvo el segundo lugar entre las "mejores empresas para madres que trabajan", otorgado por Revista Ya, de El Mercurio, y la Fundación Chile Unido. El Banco obtuvo también el Gran Premio Revista Capital, categoría Trabajo y Familia como la empresa de Chile que mejor concilia trabajo y familia.

actividades y negocios

grupo security

RESEÑA HISTÓRICA

• 1981

Se crea el Banco Urquijo de Chile, subsidiaria del Banco Urquijo de España.

• 1987

Security Pacific Corporation, subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Ángeles, California, compra el 100% de las acciones del Banco Urquijo de Chile, que pasa a llamarse Banco Security Pacific. Security Pacific National Bank crea una agencia de valores y corredora de Bolsa, que cuatro años después se vende a Banco Security para convertirse en Valores Security, Corredores de Bolsa.

• 1990

Se crea Leasing Security, que se incorpora a Banco Security en abril de 2001.

• 1991

Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas controladores de Grupo Security el 60% del Banco, que pasa a llamarse Banco Security. Así nace Grupo Security.

• 1992

Se crea la Administradora General de Fondos Security como filial de Banco Security y Factoring Security como filial de Grupo Security.

• 1993

Se crea la filial Asesorías Security que representa en Chile a Dean Witter Reynolds & Co. de Estados Unidos.

• 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 y después de un segundo aumento de capital, se adquiere un porcentaje mayoritario de AFP Protección y de las compañías de seguros Previsión Vida y Previsión Generales. La operación 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

El conglomerado financiero incorpora a Merchant Security e Inmobiliaria Security. Grupo Security compra 29,35% de la compañía de seguros Previsión Generales a Inversiones, Seguros y Pensiones Limitada y pasa a controlar 62,69% 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 se realiza un cambio de imagen corporativa y se incorpora al Grupo la empresa Securitizadora Security, 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.

• 1999

Grupo Security adquiere un interés mayoritario en la agencia de viajes Travel Security y se forma la Corredora de Seguros Security, a través de la matriz Inversiones Seguros Security Limitada. Se crea Global Security.

• 2001

La filial Invest Security centraliza los servicios de contabilidad, contraloría y desarrollo de la cultura

actividades y negocios grupo security

corporativa de las empresas filiales del Grupo. Virtual Security inicia la entrega de servicios tecnológicos para las empresas del conglomerado. Se crean dos filiales de Servicios Security S.A. (filial a su vez de Inversiones Seguros Security Limitada): la Corredora de Reaseguros Security y la Agencia Security.

• 2002

Merchant Security absorbe el negocio de administración de activos internacionales de Asesorías Security y el negocio de Banca Privada Internacional de Banco Security y adopta el nombre de Asesorías Security S.A. Inversiones Seguros Security Limitada alcanza 73,69% de participación de Servicios Security, matriz de las empresas dedicadas al corretaje de seguros. Las compañías de seguros pasan a llamarse Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A.

• 2003

Inversiones Seguros Security incrementa a 92% su participación en Seguros Vida Security Previsión S.A. y Grupo Security coloca exitosamente una emisión de bonos por UF 1 millón. En septiembre, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la reforma a los estatutos de la sociedad Administradora General de Fondos Security S.A, que cambia el tipo de sociedad, pasando a ser una Sociedad Administradora General de Fondos. En diciembre de 2003 la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó un aumento de capital por \$30.000 millones, que se concretó en 2004.

• 2004

Grupo Security se asocia con la corredora de reaseguros inglesa Cooper Gay y nace la nueva corredora de reaseguros Cooper Gay Chile.

En junio, Grupo Security adquiere 99,67% de Dresdner Bank Lateinamerika AG y 100% de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredora de Bolsa, operación financiada principalmente mediante un aumento de

capital entre los accionistas del Grupo, el que se concreta en junio por \$11.803.388.370. El 1º de octubre Banco Dresdner se fusiona con Banco Security.

En esa misma fecha se concreta la unión de Seguros Generales Las Américas y Seguros Security Previsión Generales con el nombre Penta Security.

La Junta Extraordinaria de Accionistas del 2 de agosto, aprueba realizar un nuevo aumento de capital por \$45.000 millones, abierto a inversionistas naturales e institucionales, el que se coloca en noviembre por un monto cercano a los US\$ 58,5 millones.

En octubre, Grupo Security firma una alianza con Europ Assistance, para crear Europ Assistance Chile.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES

Con posterioridad al cierre del ejercicio, entre el 1º de enero y la 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.

actividades y negocios grupo security

COMPORTAMIENTO BURSÁTIL

Durante 2004 el mercado bursátil exhibió un positivo desempeño, manteniendo la tendencia que comenzó a fines de 2002. En particular, el IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones) cerró el año en un nivel de 1.796.48 puntos, lo que significó una rentabilidad anual de 20,99% nominal (18,5% real); mientras que el IGPA (Índice General de Precios de Acciones) exhibió una rentabilidad anual de 22,16% nominal (19,65% real). Este desempeño se explica principalmente por un fuerte crecimiento en las utilidades de las empresas producto del mayor crecimiento económico interno y externo; menores costos de financiamiento que permitieron una caída adicional en el costo de capital, un importante incremento en los precios de commodities que favorecieron especialmente a las empresas exportadoras de cobre, celulosa y acero; y por una reducción en el riesgo soberano de toda la región.

El mayor dinamismo de la bolsa se vio reflejado en el fuerte incremento de 60,8% en los volúmenes transados, totalizando \$7.344.500 millones, equivalentes a US\$13.119 millones. En este contexto, el Grupo realizó en noviembre un exitoso aumento de capital que permitió recaudar US\$ 44,5 millones con el objetivo de financiar el plan de crecimiento de las filiales. Mientras que el desempeño de la acción se caracterizó por una rentabilidad anual de 21,08% nominal (18,60% real) levemente superior a la obtenida por el IPSA en igual período; un incremento en la liquidez, reflejado en transacciones que posterior a la colocación del aumento de capital superaron, en promedio, los \$ 400 millones diarios; y una presencia bursátil ajustada anual de 50%.

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 21,4%, pasando de \$103 por acción al cierre de diciembre del 2003, a \$125 por acción a fines de 2004.

A esta fecha, la relación precio utilidad de la acción Security alcanzó un valor de 16,53 veces comparado con 12,94 veces

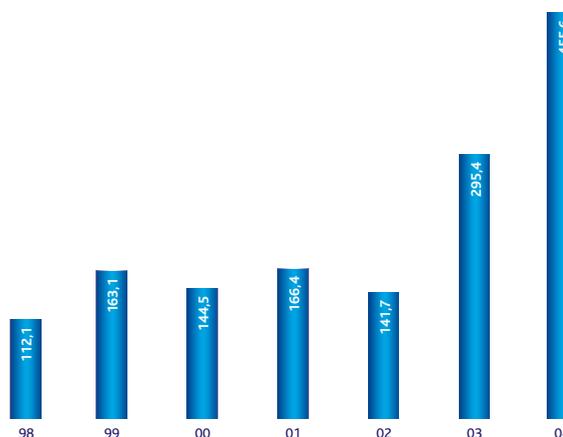
de 2003. Esta evolución se explica fundamentalmente por el fuerte incremento de la utilidad de Grupo Security en comparación con el año anterior y por el aumento de capital.

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).

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN DEL GRUPO SECURITY Y EL IGPA



EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO BURSÁTIL
en millones de US\$



actividades y negocios grupo security

INDICADORES BURSÁTILES Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

El siguiente cuadro muestra algunos indicadores bursátiles del Grupo Security al cierre de cada año entre 1998 y 2004.

INDICADORES BURSÁTILES DE GRUPO SECURITY

INDICADOR	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Precio de la acción (\$)	32,1	52,0	50,0	66,0	61,0	107,0	125,0
Utilidad por acción (\$ por acción)	7,43	5,55	5,81	5,35	4,44	8,27	7,60
Relación Precio / Utilidad (veces)	4,32	9,38	8,60	12,34	13,74	12,94	16,45
Presencia Bursátil (%)	92,4	86,9	50,0	50,2	35,6	42,9	49,0
Número de Acciones	1.654.721.054	1.654.721.054	1.654.721.054	1.654.721.054	1.654.721.054	1.654.721.054	2.040.264.415
Patrimonio Bursátil (MMUS\$)	112,1	163,1	144,5	166,4	141,7	295,4	455,6

Respecto de las transacciones de las acciones de Grupo 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 ACCIÓN DE GRUPO SECURITY

(fuente SBIF)

PERÍODO	Nº ACCIONES EN MILES	MONTOS TRANSADOS M\$	PRECIO PROMEDIO (\$ POR ACCIÓN)
I Trimestre 2001	3.158	166.135	52,61
II Trimestre 2001	13.636	759.840	55,72
III Trimestre 2001	2.093	2.116.940	65,96
IV Trimestre 2001	8.832	578.315	65,48
AÑO 2001	27.719	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
I Trimestre 2004	2.772	297.308	107,25
II Trimestre 2004	80.733	9.846.166	121,96
III Trimestre 2004	19.765	2.383.999	120,62
IV Trimestre 2004	118.465	14.337.451	121,03
AÑO 2004	221.735	26.864.923	121,16

Para obtener más detalles sobre las transacciones de la acción de Grupo Security, hay que dirigirse a:
DCV REGISTROS S.A., Dirección: Huérfanos 770 piso 22, Santiago, Teléfono: 393 90 05 (Opción 1 - Mesa de atención de accionistas), Fax : 393 93 15, E-mail: dcvregistros@dcv.cl, Web: www.dcv.cl

actividades y negocios grupo security

RESULTADOS DE GRUPO SECURITY EN EL AÑO 2004

Durante 2004, Grupo Security obtuvo utilidades por \$15.506 millones, lo que representa una rentabilidad de 10,67% sobre el capital y reservas.

Es importante señalar que este indicador se ve afectado por el reciente aumento de capital, producto de la colocación de acciones. Si se mide utilizando el capital y reserva promedio se obtiene una rentabilidad de 13%.

El Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$203.142 millones, de los cuales el activo

circulante representa un 6,03%, es decir, \$12.256 millones, entregando una situación de liquidez en la compañía. En este contexto, la partida más importante de activos es la de inversión en empresas relacionadas alcanzando \$173.108 millones.

Por otro lado, el pasivo circulante por \$3.221 millones y el pasivo de largo plazo que asciende a \$39.150 millones, sus principales partidas son bonos con el público y obligaciones con los bancos.

Finalmente, el patrimonio de Grupo Security asciende a \$169.770 millones y representa un 79,14% de los activos totales a diciembre de 2004.

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 FINANCIEROS					
INDICADOR	2000	2001	2002	2003	2004
Activo Circulante / Pasivo Circulante (veces)	1,07	1,28	1,25	1,93	1,16
Total Pasivo / Patrimonio (%)	31,92	30,80	29,17	32,29	26,35
Deuda total / Total Activo (%)	24,20	23,55	22,58	24,41	20,87
Utilidad / Patrimonio (*) (%)	12,94	10,82	8,29	15,49	10,67

(*) Patrimonio neto de las utilidades del ejercicio

actividades y negocios grupo security

PROPIEDAD

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

Los accionistas de Grupo Security S.A. están compuestos, entre otros, por empresarios, banqueros y profesionales de larga trayectoria en el sector financiero, lo que determina una singular y positiva conjunción de objetivos comunes de corto y largo plazo, generando los incentivos adecuados para establecer una organización ágil y eficiente, junto a relaciones duraderas con los clientes.

Tras el aumento de capital realizado en noviembre de 2004, Grupo Security incrementó su base de accionistas. Es así como al 31 de diciembre de 2004, Grupo Security tenía 660 accionistas, con 2.040.264.415 acciones.

Grupo Security S.A. carece de un controlador o de un grupo controlador en los términos del artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores. Se hace presente que un grupo de accionistas que en conjunto representan aproximadamente el 72,96% de las acciones de Grupo Security, al 31 de diciembre de 2004, participan de un pacto de accionistas relativo a la cesión de acciones.

A continuación se detallan los 12 mayores accionistas de Grupo Security S.A.:

PROPIEDAD				
PRINCIPAL ACCIONISTA	RUT	Nº ACCIONES	PARTICIPACION	PARTICIPACION ACUM.
SOC. COMERCIAL DE SERVICIOS E INV. LTDA.	79.553.600-0	234.388.655	11,4882%	11,4882%
INMOBILIARIA VILLUCO LTDA.	79.652.720-K	171.775.728	8,4193%	19,9074%
INVERSIONES MATYCO LTDA.	96.512.100-5	165.512.100	8,1123%	19,9074%
INVERSIONES HIDROELÉCTRICAS LTDA.	79.884.660-4	157.582.636	7,7236%	35,7434%
INVERSIONES HEMACO S.A.	96.647.170-0	128.268.615	6,2869%	42,0302%
INMOBILIARIA CAB S.A.	96.941.680-8	78.342.585	3,8398%	45,8701%
INVERSIONES LLASCAHUE LIMITADA	79.884.060-6	75.292.145	3,6903%	49,5604%
INVERSIONES LOS CACTUS LIMITADA	79.884.050-9	66.279.304	3,2486%	52,8089%
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.	96.519.130-5	55.271.297	2,7090%	55,5180%
INVERSIONES CÍRCULO FINANCIERO S.A.	87.019.500-1	49.095.526	2,4063%	57,9243%
INVERSIONES SAN IGNACIO LIMITADA	78.063.360-3	39.245.820	1,9236%	59,8479%
INVERSIONES EL ROCÍO S.A.	78.256.070-0	35.323.465	1,7313%	61,5792%

Conforme a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se detallan los antecedentes de las personas naturales que directa o indirectamente a través de otras personas naturales o jurídicas son titulares del 10% o más de las acciones de Grupo Security S.A., con indicación del porcentaje que directa e indirectamente poseen en la propiedad de Grupo Security S.A.; en esta situación, al 31 de diciembre de 2004 está el Sr. Gustavo Pavez Rodríguez, R.U.T. 4.609.215-5 con un 11,4882% sobre la propiedad.

POLÍTICA 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 2003, 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 2004 o de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores. Su pago se dividirá en dos dividendos, uno provisional y otro definitivo.

actividades y negocios grupo security

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 \$3,3 por acción, lo que sumado al dividendo provisorio de \$0,5 y al dividendo adicional de \$1,0 por acción ya pagados a octubre de 2004, da un total de \$4,8 por acción. Estos dividendos representan un monto total de \$9.360 millones, lo cual significa distribuir dividendos por el 60,4% de las utilidades correspondientes al ejercicio 2004.

UTILIDADES Y DIVIDENDOS PAGADOS

cifras en millones de pesos 2004

	2000	2001	2002	2003	2004
Utilidad Retenida de Ejercicios Anteriores	20.412	14.974	24.057	25.171	31.107
Utilidad del Ejercicio	9.426	10.562	7.592	14.441	15.506
Dividendos Provisorios y Definitivos	5.638	5.727	4.791	6.943	7.839

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

DIV. N°	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILLONES DE \$)	DIV. N°	FECHA	\$ POR ACCIÓN	MONTO (MILLONES DE \$)
1	Abril 03, 1995	1,766	2.922	14	Abril 30, 2001	2,000	3.309
2	Mayo 09, 1996	1,571	2.600	15	Octubre 23, 2001	1,000	1.655
3	Mayo 08, 1997	2,000	3.009	16	Octubre 23, 2001	0,600	993
4	Noviembre 20, 1997	1,000	1.655	17	Mayo 07, 2002	2,200	3.640
5	Mayo 11, 1998	1,500	2.482	18	Octubre 17, 2002	0,330	546
6	Octubre 14, 1998	4,500	7.446	19	Octubre 17, 2002	0,270	447
7	Octubre 14, 1998	1,000	1.655	20	Mayo 05, 2003	2,600	4.302
8	Abril 12, 1999	2,000	3.309	21	Octubre 16, 2003	0,742	1.228
9	Octubre 20, 1999	1,000	1.655	22	Octubre 16, 2003	0,758	1.254
10	Octubre 20, 1999	0,500	827	23	Mayo 07, 2004	3,150	5.212
11	Abril 17, 2000	2,750	4.550	24	Octubre 07, 2004	1,000	1.751
12	Octubre 27, 2000	0,250	414	25	Octubre 07, 2004	0,500	875,7
13	Octubre 27, 2000	1,000	1.655				

Grupo Security S.A tiene un total de 2.040.264.415 acciones al 31 de diciembre de 2004.

actividades y negocios grupo security

PERSONAL DE GRUPO SECURITY Y REMUNERACIONES

Grupo Security S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2004 tiene 1.566 personas trabajando.

En la siguiente tabla se puede ver la distribución del personal por empresa:

PERSONAL DEL GRUPO SECURITY				
EMPRESAS DEL GRUPO	EJECUTIVOS	PROFESIONALES	TRABAJADORES	TOTAL
Grupo Security	3	1	3	7
· Banco Security & Filiales	20	188	199	407
· Factoring Security	4	30	47	81
· Inmobiliaria Security	2	6	2	10
· Asesorías Security & Filiales	2	4	9	15
· Inversiones Seguros Security & Filiales	16	92	577	685
· Invest Security	9	83	269	361
Total Grupo Security & Filiales	56	401	1.109	1.566

Cabe destacar la participación en forma activa de la mujer en las empresas Security, que llegan a un 56,6% de participación.

Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos de Grupo Security durante el ejercicio alcanzan a \$366.288.389.

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.

COMITÉ DE DIRECTORES

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

COMITÉ DE DIRECTORES			
DIRECTORES	Andrés Concha Rodríguez	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile	RUT: 4.773.967-5
	Naoshi Matsumoto Takahashi	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile	RUT: 3.805.153-9
	Álvaro Vial Gaete	Ingeniero Comercial, Universidad de Chile Master of Arts in Economics, University of Chicago	RUT: 5.759.348-2
SECRETARIO	Renato Peñafiel Muñoz	Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile Master of Arts in Economics, University of Chicago	RUT: 6.350.390-8

actividades y negocios grupo security

Las remuneraciones fueron fijadas en UF 15 por sesión para cada director, equivalente a UTM 8,5 aproximadamente, con un tope de seis sesiones en el ejercicio.

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

El Comité, cuyas funciones son las que señala la Ley 18.046 Art. 50 Bis, revisó los siguientes temas durante el ejercicio 2004:

- Revisión del Informe de los Auditores Independientes, dirigido a los accionistas de Grupo Security y sus filiales al cierre del 31 de diciembre de 2003.
- Revisión de metas del plan de auditoría 2004.
- Revisión de los principales contenidos, alcances y resultados de la Auditoría Interna en las distintas líneas de negocios y empresas de Grupo Security.
- Revisión del detalle de transacciones entre las empresas relacionadas y coligadas de Grupo Security.

- Revisión de los sistemas de compensaciones e incentivos a los gerentes y ejecutivos principales de Grupo Security.

- En este Comité se trató el desarrollo del Informe de los Auditores Independientes de Grupo Security y sus filiales al 31 de diciembre de 2004.

DIETAS Y HONORARIOS DEL 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 de 2004 acordó fijar como remuneración al Directorio una dieta por asistencia a sesiones de Directorio de Grupo Security para el ejercicio 2004 de UTM 19,99 por sesión para cada Director, y de UTM 28,56 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 las UTM 16.847,7. No se incurrieron en gastos en asesoría para el Directorio.

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2004

NOMBRE	RUT	GRUPO SECURITY			BANCO SECURITY		SEGUROS VIDA SECURITY	SEGUROS GENERALES SECURITY(*)	INMOBILIARIA SECURITY
		DIETA POR ASISTENCIA	DIETA COMITE DIRECTORES	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	DIETA POR ASISTENCIA	SUELDO
FRANCISCO SILVA SILVA	4.103.061-5	309,6	0,0	0,0	341,8	7.157,9	172,3	85,5	0,0
CLAUDIO BERNDT CRAMER	4.775.620-0	197,3	0,0	0,0	0,0	363,3	0,0	0,0	0,0
ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ	4.773.967-5	157,7	8,3	225,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JAIME CORREA HOGG	5.892.161-0	216,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4.195,5
JORGE MARÍN CORREA	7.639.707-4	216,7	0,0	0,0	341,8	300,4	0,0	0,0	0,0
NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI	3.805.153-9	177,1	8,3	0,0	0,0	441,7	0,0	0,0	0,0
JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECART	9.901.478-4	216,7	0,0	225,3	0,0	0,0	189,8	0,0	0,0
HORACIO PAVEZ GARCÍA	3.899.021-7	216,7	0,0	0,0	0,0	441,7	0,0	0,0	0,0
ÁLVARO VIAL GAETE	5.759.348-2	216,7	8,3	225,3	0,0	0,0	189,8	0,0	0,0
TOTALES		1.925,4	24,9	675,9	683,6	8.705,0	551,9	85,5	4.195,5

UTM al 31/12/2004 · Fuente: Banco Central de Chile

(*) Hoy Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A.

actividades y negocios grupo security

DIETAS Y HONORARIOS AÑO 2003

NOMBRE	RUT	GRUPO SECURITY			BANCO SECURITY		SEGUROS VIDA SECURITY	SEGUROS GENERALES SECURITY	INMOBILIARIA SECURITY
		DIETA POR ASISTENCIA	DIETA COMITE DIRECTORES	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	HONORARIOS	DIETA POR ASISTENCIA	DIETA POR ASISTENCIA	SUELDO
FRANCISCO SILVA SILVA	4.103.061-5	284,0	0,0	0,0	340,7	6.860,6	173,0	190,6	0,0
CLAUDIO BERNDT CRAMER	4.775.620-0	218,6	0,0	0,0	0,0	321,5	0,0	0,0	0,0
ANDRÉS CONCHA RODRÍGUEZ	4.773.967-5	218,7	25,5	142,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
JAIME CORREA HOGG	5.892.161-0	238,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4.308,2
JORGE MARÍN CORREA	7.639.707-4	218,7	0,0	0,0	340,7	190,0	0,0	0,0	0,0
NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI	3.805.153-9	139,0	25,5	0,0	0,0	361,4	0,0	0,0	0,0
JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECARTE	9.901.478-4	238,6	0,0	142,5	0,0	0,0	157,5	0,0	0,0
HORACIO PAVEZ GARCÍA	3.899.021-7	218,7	0,0	0,0	0,0	341,5	0,0	0,0	0,0
ÁLVARO VIAL GAETE	5.759.348-2	238,6	25,5	142,5	0,0	112,3	157,5	173,2	0,0
TOTALES		2.013,7	76,6	427,5	681,4	8.187,3	487,9	363,8	4.308,2

UTM al 31/12/2003 - Fuente: Banco Central de Chile

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

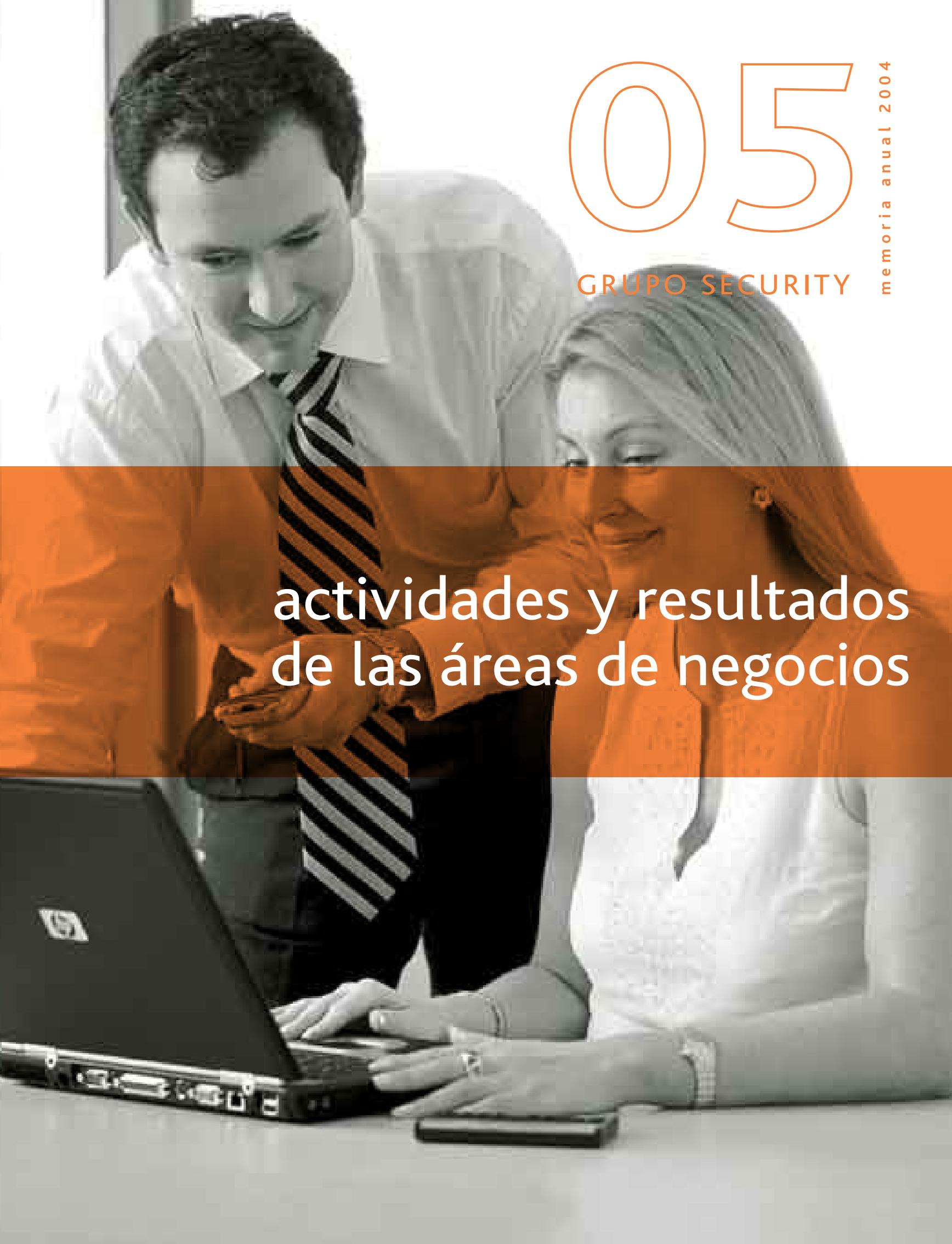
Las acciones de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2004 han sido clasificadas en Primera Clase Nivel 3 y los Bonos en A+ y A por las Clasificadoras de Riesgo privadas Feller-Rate y Fitch Chile, respectivamente.

El detalle de estas clasificaciones es el siguiente:

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

vigente a diciembre 2004

	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340, SERIES B Y BONOS N° 376, SERIES C
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



05

memoria anual 2004

GRUPO SECURITY

actividades y resultados
de las áreas de negocios

actividades y resultados de las áreas de negocios

FINANCIAMIENTO

Grupo Security participa en el financiamiento de empresas y personas mediante sus empresas Banco Security y Factoring Security.

El total de las colocaciones en los diferentes negocios de financiamiento, ya sea a través de crédito bancario, de leasing o factoring en que participan las empresas de Grupo Security alcanzó los \$1.269 mil millones a diciembre de 2004 (US\$ 2,3 millones).

BANCO SECURITY

La industria bancaria está integrada en Chile por 26 instituciones financieras, de las cuales 20 son bancos establecidos en el país (incluyendo siete controlados por accionistas extranjeros y uno de propiedad estatal) y 6 corresponden a sucursales de bancos extranjeros.

A diciembre de 2004 las colocaciones alcanzaron los \$37.832 miles de millones, en tanto las utilidades acumuladas del año fueron \$665.176 millones, lo cual representa un crecimiento real de 4,4% en 12 meses y una rentabilidad sobre patrimonio anualizada de 16,8%.

El sistema bancario chileno tiene un avanzado nivel de desarrollo respecto a sus pares en América Latina, medido en función del índice de bancarización, definido como la razón entre colocaciones totales y PIB, la cual alcanzó un 67,5% en el año 2004 (51% en el año 1991).

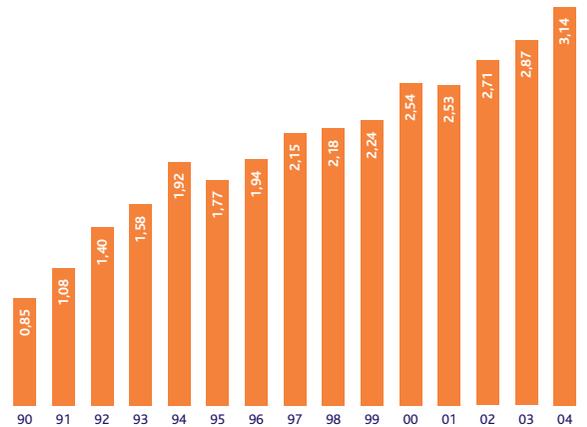
Una de las principales tendencias que se ha observado en la industria bancaria ha sido la creciente concentración de las colocaciones totales en una menor cantidad de bancos. Esto ha sido el resultado de un marcado proceso de consolidación motivado por la racionalización de costos y los mayores niveles de competencia al interior de la industria.

En este sentido, en septiembre de 2004 se anunció la compra por parte de Grupo Security de Banco Dresdner. Pero, sin perjuicio de la tendencia hacia una mayor

concentración, se han ido creando nuevos bancos que vienen a satisfacer necesidades de financiamiento a nichos específicos de mercado. En el último año se otorgaron dos nuevas licencias bancarias por parte de la SBIF, las que corresponden a Banco Paris y Banco Penta.

EVOLUCIÓN DE PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE BANCO SECURITY

% Colocaciones Totales



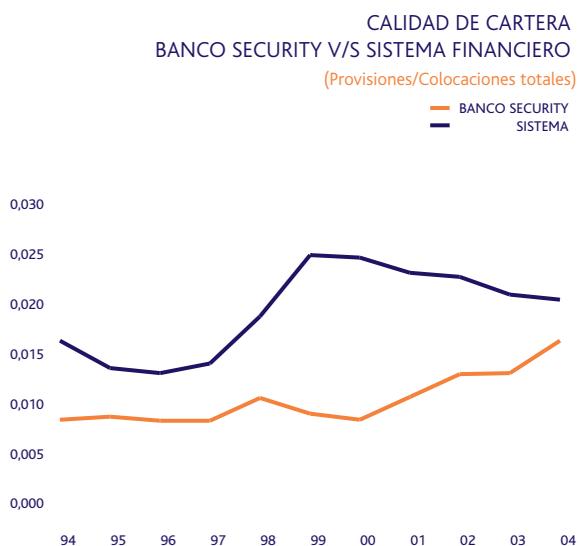
Otra de las principales tendencias se refiere al ingreso de nuevos competidores al negocio financiero de los bancos. Es así como en julio de 2004, Distribución y Servicio D&S S.A. firmó un acuerdo con Banco Estado que contempla, entre otras cosas, el acceso a los cajeros automáticos a todos los clientes de la Tarjeta Presto y acceso a créditos hipotecarios del banco.

Las colocaciones totales del sistema han mostrado un crecimiento sostenido desde 1990 a la fecha, situación que se explica principalmente por la evolución de la actividad económica del país y la estabilidad del sistema bancario nacional. La tasa de crecimiento compuesta anual del período 1990 – 2004 llegó a 8,1% real, mientras que en ese mismo período el crecimiento anual del PIB se estima será en torno a 6,0% real.

Este notable crecimiento ha ido acompañado con una caída en los niveles de riesgos de crédito. A modo de ejemplo, el indicador de provisiones sobre colocaciones totales alcanzó un 1,9% a noviembre de 2004, en comparación al valor

actividades y resultados de las áreas de negocios

de 4,72% alcanzado en diciembre de 1990, y el indicador de cartera vencida sobre colocaciones totales alcanzó un 1,30% en noviembre de 2004 en comparación al 2,10% alcanzado en diciembre de 1990.



Al analizar en detalle lo ocurrido durante 2004, los crecimientos más importantes corresponden a las colocaciones de comercio exterior (14,08% a diciembre de 2004), que se explican por el mayor intercambio comercial con los países con que se han firmado recientemente tratados de libre comercio, los créditos para la vivienda (18,92% a diciembre de 2004) y los créditos de consumo (17,30% a diciembre de 2004). Estos últimos son consecuencia directa de la reactivación del consumo, producto de las mejores condiciones y expectativas económicas de las personas.

Cabe destacar también la positiva evolución que ha tenido la eficiencia promedio del sistema. El índice de eficiencia (gastos de apoyo operacional dividido por margen operacional bruto) del año 2004 fue 53,5 %, que se compara favorablemente con el 53,8% obtenido el año anterior.

La principal explicación de este fenómeno es el proceso de concentración de las colocaciones en pocos bancos de mayor tamaño, lo cual ha generado importantes economías

de escala. A esto se suma el ajuste que realizó la mayoría de los bancos durante el período de estancamiento de la economía (1998-2002), el abaratamiento de las herramientas tecnológicas de alto impacto en la eficiencia de los procesos y la masificación de los canales tecnológicos (Internet), entre otros factores.

En este contexto, Banco Security destaca como un banco de tamaño mediano que opera en un nicho claramente definido, con niveles de riesgo controlados adecuadamente, altos niveles de productividad y un buen soporte tecnológico.

Banco Security ha sustentado sus ventajas competitivas en definir el servicio al cliente como objetivo central del negocio, con una atención personalizada y con un capital humano y un clima organizacional de primer nivel de acuerdo a los requerimientos de su mercado objetivo. Adicionalmente, se ha esforzado por alcanzar un alto nivel de eficiencia en el uso de sus recursos y lograr bajos niveles de riesgo de la cartera y adecuados controles de los riesgos asociados.

Consecuente con esta estrategia, en abril de 2004 Grupo Security anunció la compra de Dresdner Bank Lateinamerika, adquisición que se materializó en septiembre del mismo año.

Banco Security ha organizado sus actividades en torno a tres áreas de negocios, esto es, la Banca de Empresas, la Banca de Personas y la Banca de Inversiones.

Con el fin de explorar de mejor forma sus fortalezas y llevar a la práctica la estrategia antes descrita, durante 2004 el Banco hizo algunos ajustes a su estructura comercial, quedando de la siguiente forma:

• BANCA DE EMPRESAS

La División Banca de Empresas es el área más tradicional de Banco Security, ya que define en esencia el nicho al cual orienta preferentemente sus negocios. A diciembre de 2004, concentraba un 83% de las colocaciones y aportaba alrededor del 58% de los ingresos operacionales.

actividades y resultados de las áreas de negocios

La División ofrece principalmente colocaciones, boletas de garantía, cartas de crédito, comercio exterior, "cash management", cambios internacionales, captaciones, cuentas corrientes y cuentas vistas.

- **Gerencia de Empresas Corporativas y Sucursales:** se especializa en la atención de las necesidades financieras de las empresas con ventas anuales superiores a \$15.000 millones, las que se caracterizan por requerir productos y servicios financieros altamente especializados. Adicionalmente esta gerencia se preocupa de velar por la adecuada atención de los clientes de regiones, distribuidos en las 4 sucursales regionales con que cuenta actualmente el Banco en Antofagasta, Concepción, Temuco y Puerto Montt.
- **Gerencia de Empresas Multinacionales y Comercio Exterior:** esta gerencia administra una parte importante de la cartera de clientes europeos y multinacionales que se incorporaron al Banco a través de la fusión con Dresdner Bank. Para esto se aprovechó el know-how de la plataforma comercial de dicho banco, con el fin de atender las necesidades específicas de esta categoría de clientes con el estándar de servicio que caracteriza al Banco.
- **Gerencia de Empresas e Inmobiliarias:** a través de esta gerencia se busca dar una especial atención a las necesidades financieras de la cartera de empresas de tamaño medio-grande, con ventas superiores a \$1.500 millones e inferiores a \$15.000 millones. Dado el alto potencial de crecimiento de este segmento, el objetivo es ofrecer el mejor servicio del mercado y de este modo atraer nuevos clientes e intensificar la relación con cada uno de ellos.

• BANCA DE PERSONAS

La División Banca de Personas se orienta a clientes del segmento socioeconómico AB. A diciembre de 2004, concentraba el 17% de las colocaciones totales del Banco y el 18% de los ingresos operacionales.

Ofrece principalmente créditos hipotecarios, colocaciones, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, captaciones y cambios internacionales.

Está conformada por los siguientes grupos:

- **Banca Preferencial y Banca Privada:** especializadas en la atención de clientes de altos ingresos que exigen una óptima calidad de servicio.
- **Negocio Hipotecario:** se concentra en la captación y atención de clientes de altos ingresos que requieren financiamiento hipotecario. En 2004 esta área continuó expandiéndose fuertemente, captando clientes y negocios atraídos por la reconocida calidad de servicio y la amplia variedad de productos ofrecidos.

• BANCA DE INVERSIONES

La División Banca de Inversiones es un área que tradicionalmente ha tenido gran relevancia en los negocios y los resultados del Banco, complementando el servicio de las áreas comerciales. Es la encargada de operar productos y servicios financieros tanto en el mercado local como en los mercados internacionales. De esta forma, a diciembre de 2004 representaba el 24% de los ingresos operacionales del Banco.

La División está conformada por los siguientes grupos:

- **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 a lo largo del tiempo.

EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES

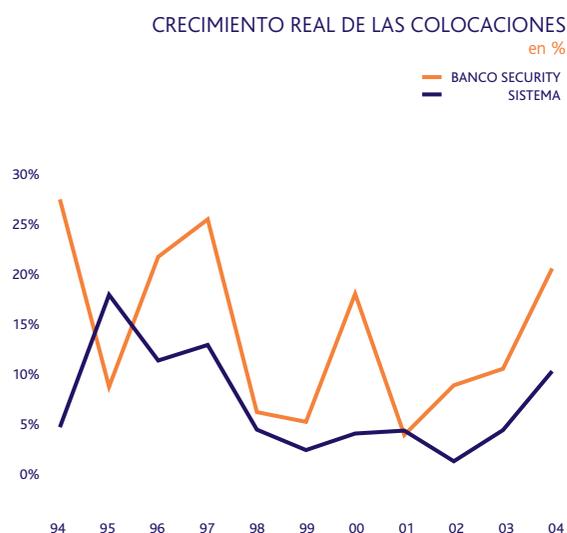
Al analizar la evolución de las colocaciones del Banco durante el año 2004 es importante recordar que en el mes de octubre se produjo la fusión con Dresdner Bank, cuyo stock de colocaciones a esa fecha ascendía a \$199.104 millones.

actividades y resultados de las áreas de negocios

Las colocaciones totales del banco al 31 de diciembre de 2004 llegaron a \$1.187.606 millones, con un crecimiento real de 20,5% en el año. Si se compara con la suma de las colocaciones al cierre del año 2003 de los bancos Security y Dresdner (\$1.144.334 millones) representa un crecimiento real de 1,3%. Al considerar lo ocurrido en otras fusiones bancarias donde se produjeron importantes pérdidas de cartera, se puede concluir que es un logro muy relevante haber cerrado el año 2004 con colocaciones superiores a la suma de ambos bancos al cierre del año anterior, de hecho este fue el objetivo planteado al tomar la decisión de adquisición de Dresdner Bank.

Al 31 de diciembre el Banco alcanzó una participación de mercado del 3,14% de las colocaciones totales del sistema, ocupando el lugar número 8 entre los 26 bancos que operan en el mercado local.

En términos de composición de la cartera, lo más relevante que ocurrió el año 2004 fue el aumento de la importancia relativa de las colocaciones de comercio exterior, producto del stock que tenía Dresdner Bank (pasaron a representar el 10,8% de las colocaciones del Banco), y el crecimiento de las colocaciones de la Banca de Personas por sobre la tasa de expansión de las colocaciones totales del Banco.

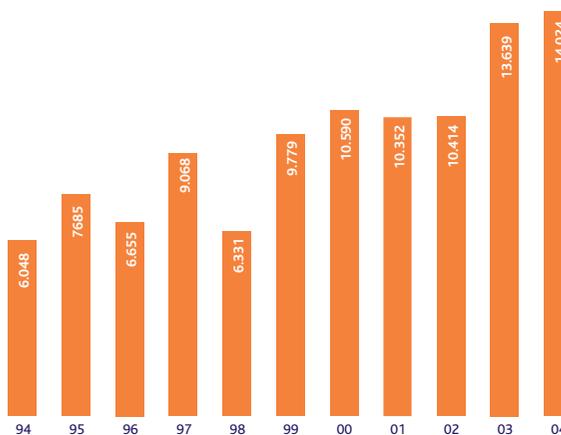


RESULTADOS

Al comparar los resultados obtenidos el año 2004 con los del año anterior, es importante tener presente que durante el último ejercicio se reconocieron por única vez una serie de costos asociados a la fusión con Dresdner Bank (indemnizaciones, provisiones, castigos, etc.), por un valor aproximado de \$5.000 millones.

La utilidad consolidada del Banco y sus filiales llegó a \$14.024 millones, incluyendo los costos asociados a la fusión ya señalados, superando el resultado obtenido en el ejercicio 2003. La rentabilidad sobre capital y reservas ascendió a 11,3%, por debajo de la alcanzada en años anteriores producto de los costos de la fusión con Dresdner Bank y los aumentos de capital realizados al momento de la fusión por aproximadamente \$26.000 millones y en el mes de diciembre por \$15.000 millones. Al aislar estos efectos la rentabilidad estimada llega a alrededor de 18%, con lo cual el banco habría ocupado el 6° lugar en el ranking de rentabilidad de la industria. Este notable desempeño se explica en buena medida por los resultados logrados en la administración de posiciones, y el crecimiento experimentado por la Banca de Personas. Por su parte, la Banca de Empresas ha logrado importantes avances en la diversificación de sus fuentes de ingresos, con el fin de compensar la caída que han experimentado los spreads durante los últimos años.

EVOLUCIÓN RESULTADO BANCO SECURITY Y FILIALES
Millones de pesos de diciembre 2004



actividades y resultados de las áreas de negocios

Al analizar lo ocurrido con el margen bruto, se deben destacar los siguientes factores:

- Fuerte crecimiento del resultado neto de intermediación y las utilidades de cambio, que en conjunto representaron el 13,8% del resultado antes de gasto.
- Los ingresos netos por comisiones crecieron 32,6% real, representando el 9,8% del margen bruto (9,0% el año anterior). El esfuerzo realizado en este aspecto durante los tres últimos años ha permitido al Banco triplicar sus ingresos por este concepto y acercarse paulatinamente a la tasa promedio de la industria (alrededor de 18% del margen bruto). Sin embargo el Banco sigue teniendo mucho espacio para incrementar aún más sus ingresos por comisiones.

Por su parte, los gastos de apoyo operacional tuvieron un crecimiento importante, que se explica fundamentalmente por la fusión con Dresdner Bank. Como se señaló anteriormente, al hacer la comparación es fundamental tener presente que las cifras de 2004 incorporan los gastos de apoyo operacional normales de Dresdner Bank, y adicionalmente la fusión misma generó una serie de gastos por una sola vez. El índice de eficiencia llegó a 49,5% en septiembre de 2004 (antes de la fusión), manteniendo la tendencia positiva que ha mostrado durante los últimos años y situándose bajo el promedio de la industria de 52,0% a esa fecha. Cabe destacar que esta tendencia se verá fortalecida durante el año 2005 y siguientes, producto de los ahorros de costos y la mayor escala alcanzada por la fusión con Dresdner Bank y de los esfuerzos que el Banco continuará realizando en este sentido, con el fin de mantener su competitividad frente a los bancos de mayor tamaño.

Asimismo, durante 2004 Banco Security mantuvo el liderazgo de la industria en términos de productividad, con colocaciones de \$3.400 millones por cada uno de los 351 empleados que pertenecían al Banco al 31 de diciembre de 2004.

EVOLUCIÓN DE ÍNDICES DE RIESGO

Una de las principales fortalezas de Banco Security es la calidad de su cartera de créditos, la cual se fundamenta en

una rigurosa política de selección de clientes, de aprobación de créditos y de seguimiento de éstos.

Respecto de los vencimientos, a diciembre de 2004 Banco Security mantenía una cartera vencida que representaba un 0,77% de las colocaciones totales, la que estaba cubierta en un 203% por el stock de provisiones totales a esa fecha.

Sin embargo, cabe destacar que durante el ejercicio el Banco tuvo un importante crecimiento en sus pérdidas por riesgo (provisiones más castigos), lo cual se explica fundamentalmente por las provisiones extraordinarias que se realizaron al momento de la fusión, con el fin de llevar la cartera de Dresdner Bank a los estándares de riesgo de Banco Security.

La solvencia del Banco, medida a través del Índice de Basilea (patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo), experimentó una importante mejoría durante el transcurso del año 2004 producto de la fusión con Dresdner Bank, cuyo capital y reservas al 30 de septiembre de 2004 ascendía a \$26.766 millones, y del aumento de capital de \$15.000 millones que se realizó en el mes de diciembre. Con esto, el capital y reservas del Banco se incrementó alrededor de 50% real y el Índice de Basilea al 31 de diciembre llegó a 12,3% (vs. 11,2% en 2003), quedando así con holgura respecto al nivel de 10% exigido por las normas locales vigentes para calificar como banco de primera categoría.

FACTORING SECURITY S.A.

A pesar de que la industria de factoring en Chile está todavía en proceso de madurez, diversas situaciones y cambios regulatorios han impulsado su desarrollo reciente y han hecho de esta industria una de las actividades financieras con mayor proyección en el ámbito nacional e internacional.

Sin duda, uno de los avances más importantes alcanzados en 2004 para la industria del factoring fue el otorgamiento de título ejecutivo a la factura, lo que amplía la cantidad de clientes potenciales que podrán acceder a este tipo de financiamiento.

actividades y resultados de las áreas de negocios

Además, la implementación de la factura electrónica, el crecimiento de la economía y el desarrollo del factoring internacional, dado por la firma de tratados de libre de comercio entre Chile y otros países, han sido elementos que han ayudado a impulsar esta industria de manera importante.

COLOCACIONES, PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y UTILIDADES DE FACTORING SECURITY

Factoring Security comenzó a operar en diciembre de 1992, siendo una de las empresas pioneras en la industria de factoring nacional. Los grandes avances desarrollados por la compañía en estos años han comenzado a mostrar resultados, ubicándose como una de las empresas líderes del mercado de factoring.

A diciembre de 2004, las colocaciones netas de Factoring Security alcanzaron a \$81.734 millones, lo que la ubica en el tercer lugar de la Asociación Chilena de Empresas de Factoring (ACHEF) con un 11,2% de participación de mercado.

A diciembre de 2004, las provisiones de Factoring Security ascendieron a \$2.935 millones correspondientes a un 3,5% de las colocaciones de la compañía.

En 2004, las utilidades de Factoring Security alcanzaron a \$2.451 millones, un 16,2% superiores que las de 2003 y registró una rentabilidad de 26,9% sobre el capital y reservas.

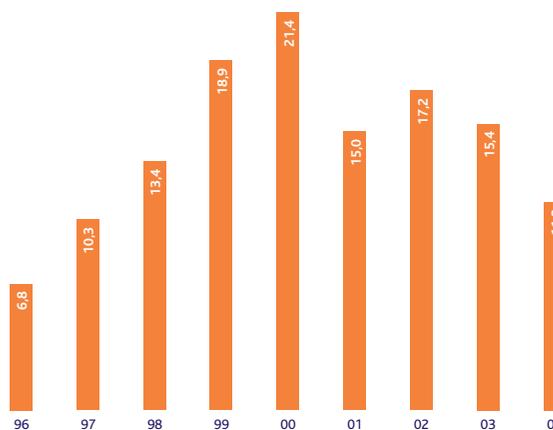
EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES FACTORING SECURITY

Miles de millones de pesos de diciembre 2004



PARTICIPACIÓN DE MERCADO FACTORING SECURITY

en %



Fuente: ACHEF

INVERSIONES

El objetivo del área de inversiones de Grupo Security es proveer una solución integral de productos y servicios en este ámbito. En ese marco, el Grupo participa en el negocio de administración de activos de terceros a través de la Administradora General de Fondos Security; de corretaje e intermediación de valores, con Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, y de securitización y administración de patrimonios separados, mediante Asesorías Security.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY

La industria de la administración de fondos en Chile ha tenido un notable desarrollo en los últimos años debido a cambios en el marco regulatorio y a la profundización de los mercados financieros en el país. En el caso de los fondos mutuos, participan 19 administradoras, de las cuales trece son filiales o están relacionadas con bancos. Los cuatro actores de mayor tamaño administran el 65,2% de los fondos totales.

El año 2004 fue de gran dinamismo, ya que de acuerdo a las últimas cifras preliminares, a diciembre de 2004 el patrimonio total administrado por la industria de fondos mutuos llegó a \$6.925.163 millones, con un total de 557.011 partícipes, lo cual representa un crecimiento real

actividades y resultados de las áreas de negocios

de 41,5% en términos de patrimonio administrado y 31,5% en términos del número de partícipes. Estos excelentes resultados para la industria se explican principalmente por el buen desempeño del mercado bursátil y las mejores perspectivas económicas.

Administradora General de Fondos Security S.A. fue creada en mayo de 1992 como filial de Banco Security y, desde entonces, ha crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos. En septiembre de 2003 amplió su giro y cambió su nombre de Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. a Administradora General de Fondos Security S.A., aprovechando las ventajas del cambio en la normativa efectuado ese año. Desde su origen ha crecido en forma sostenida en cuanto al número de fondos, el patrimonio que administra y el número de partícipes.

Los fondos y sus respectivos patrimonios administrados al 31 de diciembre de 2004 eran los siguientes:

- **Security Check**, fondo de renta fija de corto plazo orientado a medianas y grandes empresas, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$29.806 millones,
- **Security First**, fondo de renta fija de mediano y largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$33.325 millones,
- **Security Premium**, fondo de renta fija de corto plazo orientado principalmente a personas y pequeñas

empresas, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$3.421 millones,

- **Security Acciones**, fondo de renta variable, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$21.348 millones,
- **Security Global Investment**, fondo facultado para invertir el 100% de su cartera en el exterior, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$1.659 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 de 2004 de \$69.617 millones,
- **Security Explorer**, fondo de renta variable internacional, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$749 millones,
- **Security Plus**, fondo invertido en bonos chilenos y extranjeros de largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$64.971 millones,
- **Security Dólar Bond**, fondo invertido en instrumentos de renta fija denominados en dólares, de emisores nacionales y extranjeros, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$20.697 millones, y
- **Security Value**, fondo de corto plazo enfocado tanto a empresas como a personas, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de \$48.657 millones.

FONDOS MUTUOS

(millones de pesos de diciembre 2004)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Industria	2.465,6	1.618,5	2.426,0	2.897,6	3.565,1	4.929,4	5.223,7	6.995,9
Adm. Gral. de Fondos Security	62,2	59,6	98,1	102,6	119,3	241,6	194,3	294,2
Participación de Mercado	2,5%	3,7%	4,0%	3,5%	3,3%	4,9%	3,7%	4,2%

actividades y resultados de las áreas de negocios

En 2004, la Administradora General de Fondos Security obtuvo resultados muy satisfactorios, alcanzando una utilidad neta de \$1.640 millones, que representa un aumento real de 42,2% respecto al año anterior y una rentabilidad de 36,9% sobre el capital y reservas. En términos de patrimonio administrado, a diciembre alcanzó un promedio de \$294.250 millones, con un crecimiento de 51,2% real en 12 meses y una participación de mercado de 4,25%, ocupando el 7º lugar entre las 19 administradoras que operan en el mercado.

A septiembre de 2004 la participación de mercado en APV era de 11,4%, mientras que a diciembre de 2004 los fondos administrados en este concepto por la Administradora General de Fondos totalizaban \$3.818 millones.

La estrategia de la compañía se basa en otorgar niveles de rentabilidad atractivos en los diversos fondos que administra, con un moderado nivel de riesgo. Sus fondos están orientados a empresas y en particular a personas de altos ingresos. Esto le ha permitido lograr un alto número de partícipes, el que llegó a 11.781 personas en diciembre de 2004, con un crecimiento de 12,7% respecto de 2003.

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

El año 2004 fue especialmente activo para las corredoras de bolsa, debido a que muchas empresas realizaron aumentos de capital, aperturas bursátiles, ventas de paquetes accionarios y emisiones de bonos, entre otras operaciones.

De acuerdo a estimaciones, las corredoras de bolsa transaron un total de US\$ 51.662 millones en el año.

El 1 de octubre de 2004, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa se fusionó con Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, absorbiendo la totalidad de los activos y pasivos de ésta.

Durante 2004, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa alcanzó utilidades por \$4.501 millones, con un espectacular aumento real respecto al año anterior de 82,9%. Cabe señalar que este resultado incluye la utilidad

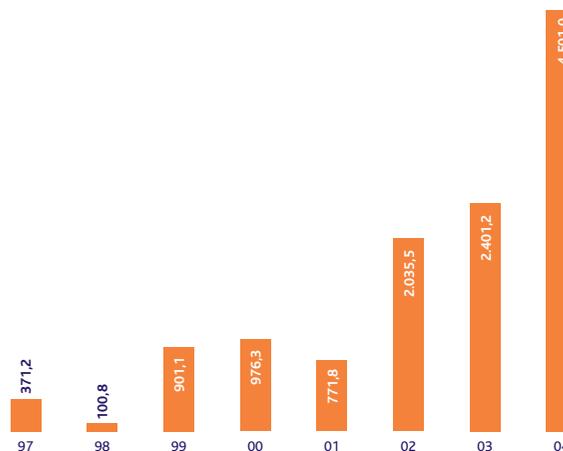
por \$320 millones que obtuvo Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa entre los meses de enero y septiembre de 2004. Con este resultado, la rentabilidad sobre el capital y reservas del ejercicio 2004 ascendió a 45,4%.

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 la intermediación de acciones.

Durante 2004, Valores Security no estuvo ajeno a la fuerte actividad del mercado bursátil, llegando a aumentar casi en un 138% el monto transado en acciones, el que ascendió a \$439,9 mil millones, obteniendo el 12º lugar en el ranking entre las 38 oficinas de corredores que operan en el mercado local. Su participación de mercado promedio anual fue de 1,52% considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile, en las que opera la compañía, lo que se compara favorablemente con el 1,14% alcanzado en 2003.

Una de las operaciones de mayor relevancia fue el aumento de capital de Grupo Security, colocación en la cual Valores Security actuó como Colíder.

EVOLUCIÓN UTILIDADES VALORES SECURITY
Millones de pesos de diciembre 2004



actividades y resultados de las áreas de negocios

ASESORÍAS SECURITY S.A. Y FILIALES

En 2004, el negocio de administración de activos de terceros estuvo marcado por la reestructuración del manejo comercial de la empresa.

Durante 2004, Asesorías Security continuó consolidando el proceso de reestructuración iniciado en 2002, a través del cual concentra la actividad de asesoría en inversiones internacionales, tanto para clientes institucionales como clientes privados.

A diciembre de 2004, el resultado individual de Asesorías Security alcanzó los \$29,1 millones, mientras que su filial Securitizadora Security registró una pérdida de \$106,2 millones. Con esto, la empresa registró una pérdida consolidada de \$76,3 millones.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Securitizadora Security S.A. fue creada en 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, a diciembre de 2004 la compañía acumulaba un 5,6% de participación de mercado en cuanto a deuda emitida. De esta forma, terminó el ejercicio en el 7° lugar del mercado, sobre un total de diez securitizadoras activas.

A diciembre de 2004 la compañía acumulaba un 11% de participación de mercado en cuanto a número de patrimonios separados. De esta forma, terminó el ejercicio en el 3° lugar del mercado (comparte el 3° lugar), sobre un total de diez securitizadoras activas.

En 2004, Securitizadora Security efectuó su sexta emisión de bonos, asociada a igual número de patrimonios separados por un monto total de UF 856,8 mil, cuyo colateral está conformado por contratos de leasing habitacional.

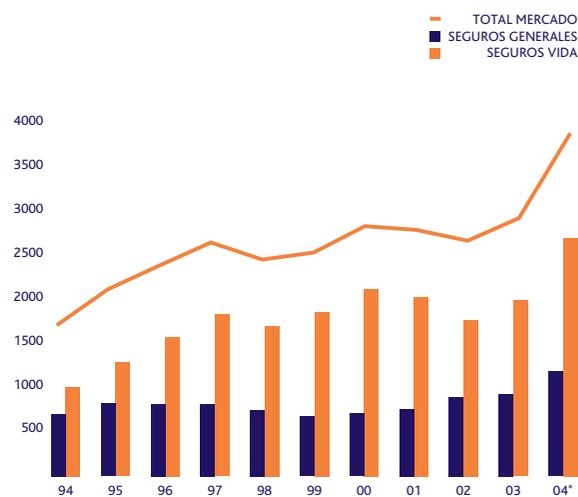
SEGUROS

INDUSTRIA DE SEGUROS

La industria aseguradora en Chile está formada por dos ramas principales, 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 de 2004, existían 29 compañías de seguros de vida y 23 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, los ingresos por primas del sector crecieron un 11% real promedio anual entre 1991 y 2003, alcanzando a diciembre de 2003 a \$1.201,94 mil millones. En tanto, la tasa de crecimiento de la prima directa a septiembre de 2004 fue de 14% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando los \$1.188,99 mil millones.

EVOLUCIÓN PRIMA DIRECTA (VIDA + GENERALES)

Millones de US\$ diciembre de cada año



* Estimación a diciembre de 2004

Las compañías de seguros generales, también han presentado un fuerte crecimiento, especialmente durante los últimos años, alcanzando en el período 1991 – 2003 un crecimiento real promedio anual de 9%. Este crecimiento

actividades y resultados de las áreas de negocios

resultó en ingresos por primas para el sector de \$562,94 mil millones para diciembre de 2003. A septiembre de 2004 se alcanzó los \$ 510,12 mil millones, creciendo un 3% respecto de septiembre de 2003.

La penetración del negocio de seguros, tanto de vida como generales, se ha ido incrementando en el tiempo. Prueba de ello es que en 2003 las primas totales como porcentaje del PIB representaron un 4,09% en comparación con el mismo indicador de 1990, que alcanzó a un 2,7%, mientras que el gasto per cápita en seguros alcanzó los \$111.912 en el año 2003, en comparación con lo mostrado en el año 1990 (\$22.186). Esta es una tendencia mundial que se observa cuando los países aumentan su nivel de desarrollo.

Durante los últimos años, el número de actores de la industria de seguros se ha incrementado de manera considerable, así como también ha crecido el grado de concentración. En relación a este aspecto, es importante destacar adquisiciones y fusiones como las de Consorcio-CNA, ING-Aetna, Metlife-Santander, Bice Vida-La Construcción y Penta-Security, estas dos últimas concretadas en 2004. A septiembre de 2004, las 10 principales compañías de seguros de vida y compañías de seguros generales concentraban el 70% y el 85% de la prima directa total, respectivamente.

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

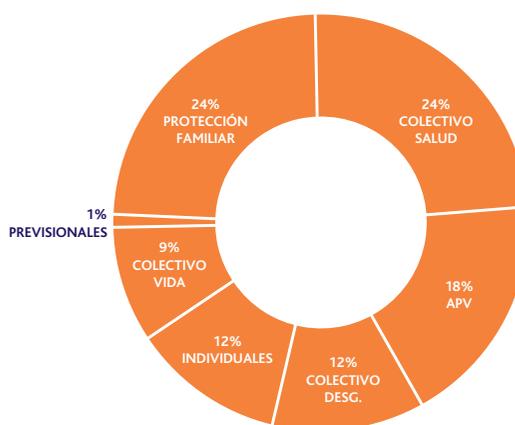
Vida Security, a septiembre de 2004, ocupaba el 10° lugar en términos de la prima directa de seguros tradicionales, con una participación de mercado de 4,1%. En seguros individuales, la participación de mercado es de 4,4%, ocupando el número 7 entre las compañías de seguros.

Particular atención merece la participación de la compañía en el mercado de APV donde obtiene una participación de mercado del orden de 7,6% a septiembre de 2004, en comparación con la participación a septiembre de 2003 de 5,0%.

Durante el año 2004, las actividades realizadas por la compañía de seguros de vida generaron utilidades por \$1.068 millones, cifra superior a la obtenida en el ejercicio anterior.

Los resultados de la compañía en 2004 estuvieron determinados principalmente por importantes alzas en los ingresos por primas directas de seguros colectivos de desgravamen e individuales de APV, con un crecimiento de 107% y 106% respectivamente respecto de 2003.

COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA



COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

Con el objetivo de entregar un servicio de alta calidad a sus clientes y obtener atractivos retornos de su inversión, Grupo Security realizó el año 2004 la fusión entre Seguros Security Previsión Generales y Compañía de Seguros Generales Las Américas, esta última perteneciente al Grupo Penta. La empresa resultante de la fusión pasó a llamarse Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., donde Grupo Security posee el 30% de la propiedad.

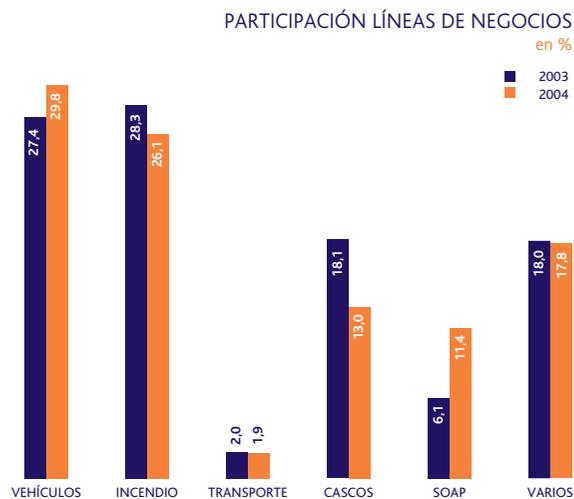
Penta Security ocupa el cuarto lugar en primas en seguros generales a diciembre de 2004. La compañía obtuvo utilidades por \$ 1.166 millones, en conjunto con

actividades y resultados de las áreas de negocios

un crecimiento en la prima directa de 11%, explicada principalmente por la fusión de ambas compañías. Los costos asociados a la fusión fueron absorbidos totalmente durante el ejercicio 2004.

Las principales líneas de negocios en las cuales participa la compañía corresponden a las mismas en que participaba en forma previa a la fusión, entre las que se cuentan los seguros para vehículos motorizados, seguros de incendio y seguro automotriz obligatorio.

Las ventas de la Compañía ascendieron a \$66.257 millones que se distribuyen de la siguiente forma:



La Compañía mantiene un fuerte crecimiento en los ramos de mayor rentabilidad como Vehículos y SOAP. La caída en los ramos de Casco obedecen principalmente a la fuerte caída del tipo de cambio en el mercado.

CORREDORA DE SEGUROS SECURITY, COOPER GAY Y EUROP ASSISTANCE

La Corredora de Seguros comenzó a operar en enero del año 2000 y ha mostrado desde sus inicios un fuerte crecimiento.

Para la Corredora de Seguros Security 2004 fue un año de una fuerte reestructuración comercial, lo que significó pérdidas por \$312 millones a diciembre de 2004. Para 2005 se espera que continúen los ajustes, de forma que en el mediano plazo se consolide como un eficiente canal comercial de seguros para Grupo Security.

Con el objeto de potenciar esta área, Grupo Security realizó importantes alianzas estratégicas en el corretaje de seguros. En marzo de 2004 Grupo Security firmó un acuerdo con Cooper Gay, una de las 10 mayores corredoras de reaseguros en el mundo, con operaciones en más de 80 países. Esta alianza es coherente con la estrategia del Grupo de fortalecer su posición en el negocio de intermediación de reaseguros.

Asimismo, en octubre de 2004, Grupo Security se asoció con Europ Assistance, la segunda compañía de asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial, para crear Europ Assistance Chile.

SERVICIOS

Las líneas de negocios de Grupo Security en el sector "servicios" comprenden las actividades dedicadas al negocio inmobiliario y a la agencia de viajes y turismo, así como a otros servicios orientados particularmente a dar un apoyo complementario a las empresas de Grupo Security. Estas actividades se realizan a través de la filial Invest Security.

Con respecto al apoyo complementario a las empresas del Grupo, se destaca su objetivo de optimizar el uso de los recursos profesionales, uniformar y elevar la calidad de los servicios de apoyo, y particularmente, lograr una significativa reducción de los costos asociados a estos servicios. A través de Invest Security, se ha logrado mejorar los estándares de eficiencia en las empresas y generar economías de escala en su operación,

actividades y resultados de las áreas de negocios

proporcionando un servicio integral de asesoría y apoyo al giro a cada una de las filiales de Grupo Security en sus respectivos negocios.

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. Esta área constituye una fuente de generación de mutuos hipotecarios para el Banco.

La compañía presentó utilidades por \$500 millones en 2004 con un patrimonio neto de \$1.908,8 millones. Entre los principales proyectos desarrollados durante el ejercicio pasado, destaca el edificio de oficinas El Golf.

TRAVEL SECURITY S.A.

Travel Security ofrece productos aéreos, terrestres, hotelería, tours, seguros, viajes de incentivo, congresos, etc. Ofrece esencialmente la administración del presupuesto de viajes de clientes corporativos y personas, fundamentalmente de altos ingresos, que buscan un servicio de alto nivel. Travel Security hoy en día es un actor relevante en la industria, alcanzó ventas por US\$ 50 millones y utilidades por \$401,6 millones durante 2004, que representaron un crecimiento de 15,2% y 35,3% respectivamente con respecto al año anterior.

Travel Security tiene un fuerte posicionamiento en el sector corporativo, que lo ubica dentro de las primeras agencias del país.

INGRESOS POR VENTA TRAVEL SECURITY
en millones de pesos



INVEST SECURITY

Desde el año 2001, esta sociedad provee una serie de servicios como contabilidad, auditoría y desarrollo de la cultura corporativa.

A lo largo de sus años de existencia, Invest Security ha logrado mejorar los estándares de eficiencia en las empresas y generar economías de escala en su operación, proporcionando un servicio integral que busca 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.

Especial mención merece el área de Cultura Corporativa que ha sido responsable de potenciar el área de recursos humanos dentro de las empresas del Grupo y generar las condiciones para que Banco Security fuera elegido como una de las 25 mejores empresas para trabajar en Chile por Great Place To Work Institute.

actividades y resultados de las áreas de negocios

VIRTUAL SECURITY

Virtual Security se creó a comienzos de 2002, a partir de la Gerencia de Desarrollo e Informática de Banco Security, con el propósito de ser 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 de plataforma
- Consultoría
- Gestión de compras de activos tecnológicos
- Capacitación

Virtual Security busca entregar un mejor nivel de servicio

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 de 2004 son de \$1.716,7 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.

06

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004

políticas de inversión
y financiamiento

políticas de inversión y financiamiento

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Grupo Security no tiene definido a la fecha 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.

POLÍTICA 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 B

Fecha: 25 de junio 2003, modificado el 28 de julio del mismo año. A modo de resumen, los principales resguardos de esta emisión son:

- **Nivel de Endeudamiento:** definido como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) y patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU) de los balances individuales, no superior a 0,40 veces, a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2003.

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 y solidarias, codeudas solidarias u otras garantías personales o reales, que éste hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.

- **Propiedad Banco Security:** la compañía debe mantener el control de Banco Security. Para estos efectos, el

término "controlador" tendrá el significado señalado en los artículos noventa y siete y siguientes de la Ley de Mercado de Valores (Ley N° 18.045).

BONOS SERIE C

Fecha: 16 de julio 2004.

La presente emisión está acogida a las obligaciones y restricciones detalladas en el título 5.5 "Reglas de Protección de Tenedores" del proyecto respectivo.

A modo de resumen, se describen a continuación los principales resguardos de índices de la presente emisión:

- **Nivel de endeudamiento:** a contar de la FECU al 30 de septiembre de 2004, el Emisor debe mantener en sus estados financieros trimestrales (FECU) un nivel de endeudamiento no superior a 0,4, medido sobre cifras de su balance individual, definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más 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 hubiere otorgado para garantizar obligaciones de terceros, incluso si fueren de sus filiales.

- **Propiedad Banco Security:** la compañía debe mantener el control de Banco Security. Para estos efectos, el término "controlador" tendrá el significado señalado en los artículos noventa y siete y siguientes de la Ley de Mercado de Valores (Ley N° 18.045).

BANCOS ACREEDORES

- **Nivel de Endeudamiento:** mantención de un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido sobre cifras de sus estados financieros trimestrales individuales,

políticas de inversión y financiamiento

definido dicho endeudamiento como la razón entre pasivo exigible (pasivo de corto plazo más pasivo de largo plazo) y patrimonio de los balances individuales trimestrales.

- **Propiedad Banco Security:** la compañía debe mantener la propiedad, en forma directa o indirecta, de a lo menos un 51% de las acciones emitidas con derecho a voto de Banco Security.

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 éstas.

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 & filiales, que le proporcionó cerca del 80% de los dividendos percibidos en 2004. La clasificación de solvencia de Banco Security a diciembre del año pasado, correspondía a Nivel 1+ y AA- para Depósitos a plazo a menos de 1 año y más de 1 año, Letras de crédito y Bonos respectivamente, con perspectivas estables.

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

Por su parte, las compañías aseguradoras del Grupo están clasificadas en A con perspectivas estables, para Seguros Vida Security Previsión, y AA- con perspectivas estables en

el caso de Compañía de Seguros Generales Penta Security. Sin embargo, estas filiales aún no representan una fuente relevante de dividendos para Grupo Security.

FACTORES DE RIESGO

- Alta competencia en todos los negocios en que participa el Grupo. Las industrias donde participa Grupo Security se caracterizan por ser altamente competitivas (industria bancaria e industria aseguradora, principalmente), y presentan una tendencia a la baja en los márgenes. Prueba de ello han sido las fusiones entre compañías que se han producido y las continuas alianzas que se generan entre competidores. Si bien esto representa potenciales dificultades a las compañías en la generación de resultados, se estima que en el caso de Grupo Security los potenciales efectos negativos son contrarrestados por la fuerte imagen de marca que posee dentro de su mercado objetivo, por los altos niveles de lealtad que posee entre sus clientes y por la estrategia de nicho seguida, lo cual posibilita entregar productos y servicios personalizados y especializados a sus clientes, tarea difícil de lograr en entidades de mayor tamaño y que apuntan a segmentos más masivos de la población. Esto genera también una favorable posición para enfrentar la competencia futura.
- Cambios regulatorios en las industrias donde participa el Grupo. Las industrias donde participa el Grupo se encuentran reguladas por entidades estatales (específicamente la industria bancaria y la industria aseguradora) y por ende sujetas a eventuales cambios regulatorios en el tiempo. Sin embargo, dado el nivel de transparencia, el avanzado nivel de desarrollo y la excelente reputación de estas industrias a nivel mundial, se estima que este riesgo debiera ser bajo.
- **RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO FINANCIERO**
- **Riesgo de crédito:** durante los últimos años, el sistema bancario experimentó un deterioro de la calidad

políticas de inversión y financiamiento

crediticia, con el consiguiente impacto generalizado en su cartera de colocaciones. Sin embargo, a partir del año 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. Al respecto, cabe resaltar que Banco Security se ha caracterizado por mantener niveles de riesgo por debajo del promedio del sistema.

- **Riesgo de mercado (inflación y tasa de interés):** 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 cuenta con un sistema especial para el control mensual de riesgos de tasa de interés, que monitorea en línea los precios de mercado de sus inversiones de mediano y largo plazo, permitiendo un seguimiento más detallado de la evolución de su portafolio.

• RIESGOS ASOCIADOS AL NEGOCIO DE SEGUROS

- **Riesgos financieros:** existe un riesgo financiero en el negocio de las rentas vitalicias, inherente a todos los competidores de esta industria, debido a que la duración ("duration") de las inversiones es menor a la duración estimada de los pasivos, lo cual genera un descalce entre activos y pasivos. La rentabilidad futura del negocio es, por tanto, dependiente de la tasa de reinversión que se observará en el futuro. La industria, y por tanto el Grupo, en todo caso, han sido conservadores en la fijación de sus tarifas y en la constitución de las reservas, y requiere de tasas de reinversión muy bajas o negativas para cubrir el pago futuro de los pasivos de rentas vitalicias. En seguros de vida individual, por su parte, existen carteras con intereses garantizados durante toda la vigencia de los seguros, que podrían resultar superiores a los observados en el mercado en el futuro. La industria, y por

tanto el Grupo, han ido abandonando paulatinamente la comercialización de estos productos, potenciando la venta de planes con rentabilidad variable.

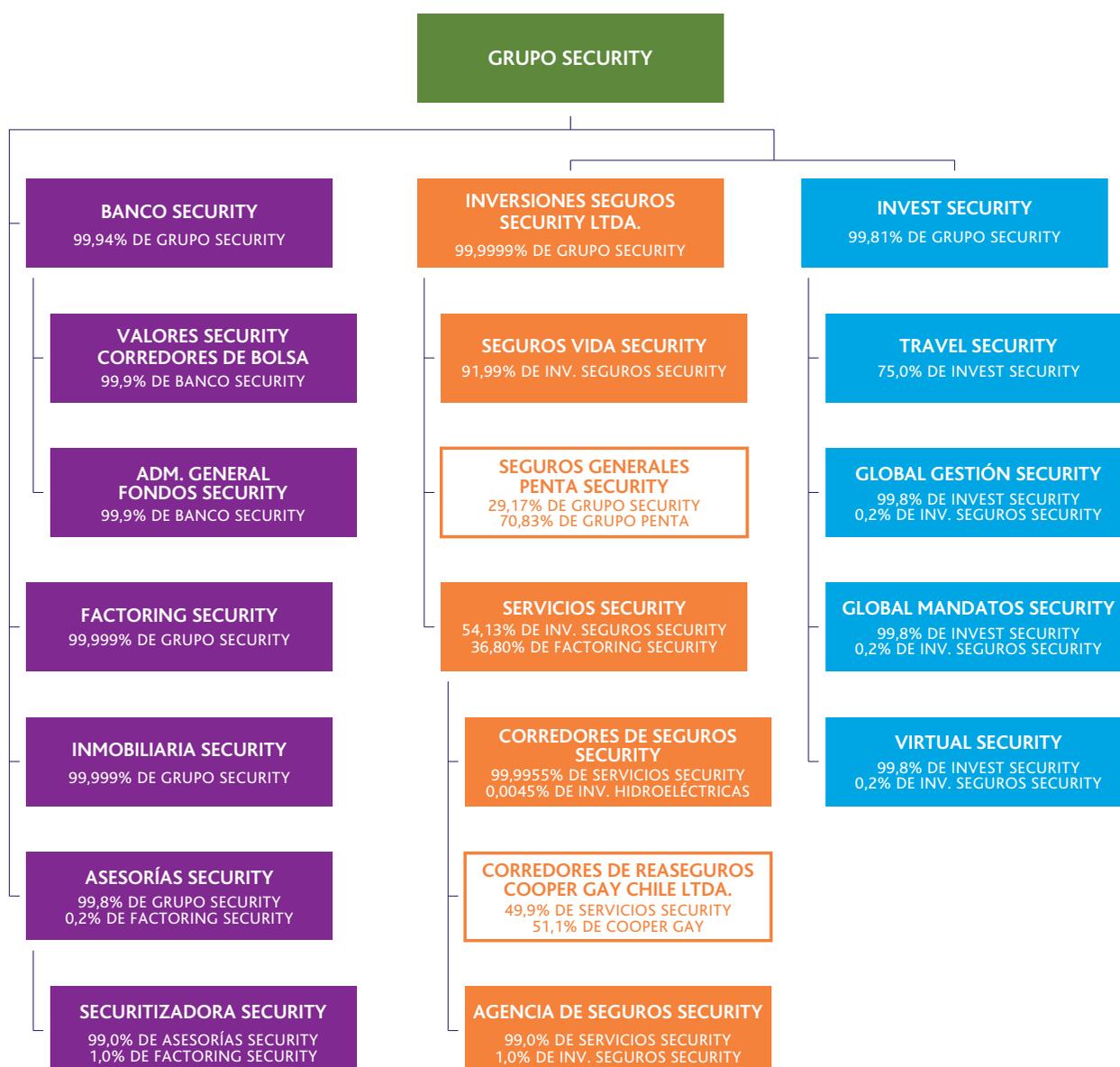
- **Morbilidad:** el aumento en los niveles de morbilidad lleva relacionados aumentos sistemáticos en la siniestralidad de pólizas de salud a nivel de todas las empresas que componen la industria, requiriendo un proceso continuo de ajuste de las tarifas, que en determinados ciclos puede resultar difícil de llevar a cabo, debido a la alta competitividad de la industria.
- **Mortalidad:** la disminución de la mortalidad adulta, más allá de lo contemplado en las tablas estadísticas de mortalidad, puede hacer disminuir los resultados esperados para el ramo de rentas vitalicias a nivel de todas las empresas de la industria.
- **Reaseguros:** la presencia de importantes eventos catastróficos en el mundo genera volatilidad en los precios de los reaseguros, lo que repercute en nuestro país, donde los seguros tienen un importante componente catastrófico, generando a su vez ciclos de volatilidad en precios de los seguros generales domésticos y, por tanto, en los ingresos de la industria aseguradora y de corretaje.

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 (Securitizadora Security S.A.), Inversiones Seguros Security Limitada y filiales (Seguros Vida Security Previsión S.A., Seguros Generales Penta Security y Servicios Security S.A. con sus filiales Corredores de Seguros Security Limitada, Corredora de Reaseguros Security Limitada, Corredores de Reaseguros Cooper Gay Chile 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).

políticas de inversión y financiamiento

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:



07

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004

estados financieros



estados financieros

ESTADOS FINANCIEROS GRUPO SECURITY	<u>42</u>
Estados Financieros Individuales Grupo Security	<u>44</u>
Informe de los Auditores Independientes	<u>45</u>
Balances Generales	<u>46</u>
Estados de Resultados	<u>48</u>
Estados de Flujos de Efectivo	<u>49</u>
Notas a los Estados Financieros	<u>50</u>
Estados Financieros Consolidados de Grupo Security	<u>64</u>
Informe de los Auditores Independientes	<u>65</u>
Balances Generales	<u>66</u>
Estados de Resultados	<u>68</u>
Estados de Flujos de Efectivo	<u>69</u>
Notas a los Estados Financieros	<u>70</u>
Estados Financieros Razonados	<u>94</u>
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	<u>95</u>
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	<u>97</u>
Estados Financieros Resumidos de las Filiales	<u>100</u>



71

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004

estados financieros individuales

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: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas Grupo Security S.A.

Hemos auditado los balances generales de Grupo Security S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con los criterios descritos en la Nota 2.

Como se indica en Nota 3 a los estados financieros, las inversiones adquiridas a contar del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método del Valor Patrimonial establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Febrero 15, 2005



Juan Carlos Cabrol Bagnara

estados financieros individuales

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
ACTIVOS	M\$	M\$
CIRCULANTES		
Disponible	366.949	12.478
Depósitos a plazo	54.250	5.210.412
Valores negociables	5.041.619	980.396
Deudores varios	7.243	41.576
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.596.085	171.056
Impuestos por recuperar	31.261	2.602
Gastos pagados por anticipado	394	
Impuestos diferidos (neto)	125.837	143.385
Otros activos circulantes	5.032.858	3.676.258
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	12.256.496	10.238.163
FIJOS		
Maquinarias y equipos	19.189	19.189
Otros activos fijos	67.681	74.373
Depreciación acumulada	(43.674)	(36.012)
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	43.196	57.550
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	173.108.107	131.178.198
Menor valor de inversiones	16.696.965	468.045
Otros	1.037.151	739.304
TOTAL OTROS ACTIVOS	190.842.223	132.385.547
TOTAL ACTIVOS	203.141.915	142.681.260

estados financieros individuales

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$
CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos a largo plazo, porción circulante	1.852.264	1.894.989
Obligaciones con el público (bonos) a largo plazo, porción circulante	597.875	2.453.373
Cuentas por pagar	326.255	93.928
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		4.894
Provisiones	428.864	843.441
Retenciones	15.838	11.762
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	3.221.096	5.302.387
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos	9.711.031	6.400.806
Obligaciones con el público (bonos)	29.438.985	23.123.997
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	39.150.016	29.524.803
PATRIMONIO		
Capital pagado	84.070.981	45.282.914
Sobrepeso en venta de acciones	27.427.471	20.341.530
Otras reservas	4.116.758	4.600.861
Resultados acumulados	31.107.183	25.208.798
Dividendos provisorios	(880.989)	(1.279.207)
Déficit acumulado período de desarrollo filial	(577.027)	(763.447)
Utilidad del ejercicio	15.506.426	14.462.621
TOTAL PATRIMONIO - NETO	160.770.803	107.854.070
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	203.141.915	142.681.260

estados financieros individuales

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
	M\$	M\$
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(1.485.016)	(1.358.205)
RESULTADO OPERACIONAL	(1.485.016)	(1.358.205)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	267.284	192.430
Utilidad inversiones empresas relacionadas	19.873.566	16.837.748
Otros ingresos	59.372	213.329
Pérdida inversión empresas relacionadas	(76.195)	(72.822)
Amortización menor valor de inversiones	(915.624)	(44.436)
Gastos financieros	(1.641.755)	(1.533.457)
Otros egresos	(31.325)	1
Corrección monetaria	(513.567)	72.909
Diferencias de cambio	(11.479)	86.970
RESULTADO NO OPERACIONAL	17.010.277	15.752.672
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	15.525.261	14.394.467
IMPUESTO A LA RENTA	(18.835)	68.154
UTILIDAD DEL EJERCICIO	15.506.426	14.462.621

estados financieros individuales

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	15.506.426	14.462.621
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	42.194	34.711
Utilidad inversiones empresas relacionadas	(19.873.566)	(16.837.748)
Pérdida inversiones empresas relacionadas	76.195	72.822
Amortización menor valor inversiones	915.624	44.436
Corrección monetaria	513.567	(72.909)
Diferencias de cambio	11.479	(86.970)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	164.252	(68.211)
Variaciones de activos que afectan al flujo operacional, disminución:		
Otros activos	14.895.698	10.701.045
Variaciones de pasivos que afectan al flujo operacional, aumento:		
Intereses por pagar		120.924
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	12.251.869	8.370.721
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	45.891.390	
Obtención de préstamos	11.507.590	
Obligaciones con el público	6.964.973	17.369.681
Pago de dividendos	(7.954.248)	(6.953.966)
Pago de préstamos	(9.047.908)	(9.455.976)
Pago de obligaciones con el público		(1.913.953)
FLUJO NETO POSITIVO (NEGATIVO) ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	47.361.797	(954.214)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones permanentes	(42.476.452)	(5.072.707)
Compras de activos fijos	(33.398)	(7.369)
Recaudación de préstamos otorgados a empresas relacionadas		400.502
Otros desembolsos de inversión	(16.879.844)	
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(59.389.694)	(4.679.574)
FLUJO NETO POSITIVO TOTAL DEL EJERCICIO	223.972	2.736.933
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	392.160	(61.500)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	616.132	2.675.433
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.879.544	7.204.111
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.495.676	9.879.544

estados financieros individuales

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

(en miles de pesos)

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

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.

2. CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

a. Período contable.

Los presentes estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

b. Bases de preparación.

Los presentes estados financieros individuales de Grupo Security S.A., al 31 de diciembre de 2004 y 2003, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas e instrucciones emitidas por 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 (VPP) o valor patrimonial (VP), según corresponda, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

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

c. Bases de presentación.

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un 2,5%.

d. Corrección monetaria.

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el ejercicio, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor (2,5% en 2004 y 1% en 2003).

e. Bases de conversión.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos al tipo de cambio observado al 31 de diciembre de 2004 de \$557,40 por US\$1 (\$593,8 por US\$1 en 2003).

Los saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2004, han sido traducidos a pesos al valor de \$17.317,05 por UF (\$16.920,00 por UF en 2003).

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 cuotas de fondos mutuos (renta fija) los cuales son valorizados al valor de rescate de las cuotas a la fecha de cierre de cada ejercicio.

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. Impuesto por recuperar.

Se registran los pagos provisionales mensuales enterados en arcas fiscales descontado el impuesto de renta provisionado.

j. Activo fijo.

Estos bienes se presentan valorizados al costo más corrección monetaria.

k. Depreciación activo fijo.

La depreciación del ejercicio ascendente a M\$42.194 (M\$34.711 en 2003) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante asignados a los respectivos bienes. La aplicación de la depreciación es aplicada en forma lineal y normal.

l. Inversiones en empresas relacionadas.

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2004, son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP). Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

Las inversiones en empresas relacionadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en Circular N°1.697, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

m. Menor valor de inversiones.

El saldo presentado en este rubro representan el exceso pagado por sobre el valor patrimonial proporcional (VPP) para inversiones efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2004 y el exceso pagado por sobre el valor patrimonial (VP) originadas en las adquisiciones de acciones de empresas relacionadas efectuadas a contar del 1° de enero de 2004, de acuerdo a lo establecido en la norma de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Estos menores valores están siendo amortizados en un plazo que considera el tiempo esperado de retorno de la inversión, los que se estiman en principalmente en 240 meses.

n. 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.

ñ. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes.

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.

estados financieros individuales

o. Vacaciones del personal.

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

p. Ingresos de la explotación.

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

q. Software computacional.

Los softwares 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.

r. 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.

3. CAMBIOS CONTABLES

Las inversiones permanentes efectuadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método de valor patrimonial (VP) de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relativo a combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros. La aplicación de dicha metodología no produjo efectos significativos en los resultados de la Sociedad al momento del cambio.

4. DEPÓSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Banco Security	54.250	5.210.412

5. VALORES NEGOCIABLES

Los valores negociables se encuentran registrados de acuerdo a lo descrito en Nota 2g, y su detalle es el siguiente:

INSTRUMENTOS	2004 M\$	2003 M\$
Fondos Mutuos Security Plus	3.424.103	963.735
Fondos Mutuos Security Check	1.600.692	-
Money Market Funds	16.824	16.631
TOTALES	5.041.619	980.366

estados financieros individuales

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

a. Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo.

SOCIEDAD	2004 M\$	2003 M\$
Inmobiliaria Security Once	762.903	-
Inversiones Seguros Security Ltda.	344.976	-
Servicios Security S.A.	38.985	37.148
Corredora de Seguros Security Ltda.	412.493	-
Inversiones Invest Security Ltda.	35.602	132.754
Asesorías Security S.A.	1.126	1.154
TOTALES	1.596.085	171.056

b. Documentos y cuentas por pagar de corto plazo.

SOCIEDAD	2004 M\$	2003 M\$
Inversiones Seguros Security Ltda.	-	4.894

c. Transacciones.

SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2004		2003	
			MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO) M\$
Banco Security	Filial directa	Depósitos a plazo	15.156.513	65.708	11.080.692	70.029
Administradora General de Fondos Security S.A.	Filial indirecta	Fondos mutuos	30.990.285	86.790	9.929.175	48.200
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	Filial indirecta	Inversiones financieras	13.799.925	110.173	15.171.567	74.373
Servicios Security S.A.	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	38.720	901	37.250	5.912
Inversiones Seguros Security Limitada	Filial directa	Cuenta corriente mercantil	357.608	938	5.072.707	204.048
Corredora de Seguros Security Ltda.	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	412.493	315	-	-
Inversiones Invest Security Ltda.	Filial directa	Cuenta corriente mercantil	130.571	1.684	132.478	18.269
Asesorías Security S.A.	Filial directa	Cuenta corriente	1.126	-	-	-
Factoring Security S.A.	Filial directa	Préstamo comercial	1.000.000	11.173	-	-
Inmobiliaria Security Once	Filial indirecta	Promesa	762.903	14.994	-	-

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

estados financieros individuales

7. IMPUESTOS A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuestos por recuperar:

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(1.286)	(9.362)
Pagos provisionales mensuales	32.547	11.964
TOTALES	31.261	2.602

b. Resultados tributarios acumulados.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad presentó una renta líquida imponible por M\$7.565 (M\$55.065 en 2003) por lo cual, constituyó una provisión de impuesto a la renta ascendente a M\$1.286 (M\$9.362 en 2003).

c. Impuestos diferidos.

El detalle de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	IMPUESTOS DIFERIDOS	
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	2004 ACTIVO CORTO PLAZO M\$	2003 ACTIVO CORTO PLAZO M\$
Provisión vacaciones	4.418	6.045
Provisiones varias	121.419	137.340
TOTALES	125.837	143.385

d. La composición del abono neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es la siguiente:

ITEM	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(1.286)	(9.362)
Impuestos diferidos:		
Variación de impuestos diferidos del ejercicio	(17.549)	77.516
TOTALES	(18.835)	68.154

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo al 31 de diciembre de 2004 por M\$5.032.858 (M\$3.676.258 en 2003) corresponde a instrumentos con compromiso de retroventa.

9. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
	2004 %	2003 %	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Banco Security	99,94	99,99	138.027.935	96.280.338	14.023.810	13.659.274	16.626.767	13.659.274	137.919.257	96.279.374
Inversiones Seguros Security Limitada.	99,99	99,99	18.535.079	19.101.919	275.602	324.904	275.600	839.176	18.534.894	19.101.729
Factoring Security S.A.	99,99	99,99	11.551.747	10.952.221	2.451.300	1.104.078	2.451.209	1.849.969	11.551.746	10.952.221
Asesorías Security S.A.	99,80	99,80	894.495	970.842	(76.196)	(61.235)	(76.195)	(72.822)	892.706	968.901
Inmobiliaria Security S.A.	99,99	99,99	1.908.861	1.422.700	500.393	254.987	500.393	462.733	1.908.840	1.422.686
Inversiones Invest Security Ltda.	99,90	99,81	2.302.967	2.457.957	19.605	51.841	19.598	26.596	2.300.664	2.453.287
TOTALES									173.108.107	131.178.198

a. El 18 de diciembre de 2003, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$4.948.982 (histórico) a Inversiones Seguros Security Ltda., manteniendo la participación de 99,99% del total del capital social.

b. El 22 de junio de 2004, la Sociedad efectuó una disminución de capital de M\$2.676.000 (histórico) en Inversiones Seguro Security Ltda., manteniendo la participación de 99,99%.

c. El 24 de junio de 2004, Grupo Security adquirió directamente a Dresdner Bank Lateinamerika Aktiengesellschaft y Dresdner Bank A.G., su participación en IDBLA, la cual ascendía al 99% por un valor de M\$39.265.822, por esta operación Grupo Security S.A. efectuó un desembolso por asesorías en la compra por un valor de M\$1.019.200 los cuales pasan a ser parte del costo de inversión, todo ello con el objeto de tomar el control del Banco Dresdner, dado que esta Sociedad controlaba el 88,3% de dicho Banco, por ello se procedió a efectuar una Oferta Pública de Acciones de acuerdo a la Ley N°18.046 por los porcentajes restantes.

Con posterioridad a la fecha de compra la nueva Sociedad adquirida cambió de nombre IDBLA a Inversiones Copper Ltda.

De acuerdo con la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N°72, la Sociedad determinó el valor justo de los activos y pasivos de la Sociedad adquirida, en base al proceso de evaluación de compra, para lo cual, además se solicitó la participación de profesionales externos. De acuerdo con lo anterior la Sociedad determinó un menor valor ascendente a M\$3.832.100, el cual se amortizará en el plazo de retorno de la inversión.

En relación con lo señalado en el párrafo 65 y 66 del Boletín Técnico N°72, la Sociedad ha estado desarrollando un sistema que le permitirá monitorear los valores justos de activos y pasivos de la inversión en forma continua y sistemática.

estados financieros individuales

A continuación se detalla la demostración de la conciliación del valor patrimonial:

	\$
Patrimonio valor libros	27.499.500
Ajuste a valor justo (*)	(3.832.100)
VALOR PATRIMONIAL (VP)	23.667.400

(*) El 31 de agosto de 2004, se entregó el informe final por parte de tasadores independientes con el propósito de concluir el proceso de terminación de los respectivos valores justos de los activos y pasivos del Banco Dresdner, Corredora Dresdner e Inversiones Copper Ltda.

d. El 27 de septiembre de 2004, Grupo Security S.A. compró el 1% de participación que tenía Inversiones Seguros Security Ltda., sobre Inversiones Copper Ltda. con ello la Sociedad tomó el control del 100% de esta última Sociedad y procedió a fusionar dichas sociedades, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Esta operación no afecta los valores patrimoniales de la Sociedad fusionada.

e. El 1° de octubre de 2004, Banco Security se fusionó con el ex Banco Dresdner Lateinamerika, por ello se procedió a efectuar los ajustes pertinentes dentro del patrimonio del banco resultante de esta fusión, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

f. El 1° de octubre de 2004, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa se fusionó con la ex Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.

g. El 20 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$6.500.000 (histórico) a Inversiones Seguros Security Limitada, cambiando la participación de 99,99% al 99,94% del total del capital social.

h. El 29 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$14.989.847 (históricos) al Banco Security, manteniendo la participación de 99,99% del total del capital social.

10. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor registrado de acuerdo a lo descrito en Nota 2m, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

	2004		2003	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
SOCIEDAD				
Banco Security	17.965	172.163	17.966	190.128
Factoring Security S.A.	26.468	251.448	26.470	277.916
Dresdner Bank Lateinamerika S.A.	425.721	2.605.858		
Inversiones Cooper Ltda.	351.639	13.335.308		
Dresdner Lateinamerika S.A., Corredores de Bolsa	93.831	332.188		
TOTALES	915.624	16.696.965	44.436	468.044

estados financieros individuales

11. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

a. Largo plazo porción circulante.

BANCO	MONEDA UF		TOTALES	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Banco de Chile	619.238	626.256	619.238	626.256
Corpbanca	524.883	557.775	524.883	557.775
Banco de Crédito e Inversiones	708.143	710.958	708.143	710.958
TOTALES	1.852.264	1.894.989	1.852.264	1.894.989

b. Largo plazo:

BANCO	MONEDA	AÑOS DE VENCIMIENTO			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 INTERES ANUAL PROMEDIO %	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - M\$
Banco de Chile	UF	916.072	916.072	3.290.239	5.122.383	1,73%	2.308.354
Corpbanca	UF	502.070	502.070	502.072	1.506.212	1,85%	2.011.292
Banco de Crédito e Inversiones	UF	169.707	862.389	2.050.340	3.082.436	2,08%	2.081.160
TOTALES		1.587.849	2.280.531	5.842.651	9.711.031		6.400.806

Las obligaciones con Bancos devengan una tasa de interés promedio anual de un 1,89% (4,6% en 2003).

12. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas en base lo descrito en Nota 2n, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

IDENTIFICACIÓN DEL DOCUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS %	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	PERIODICIDAD PAGO DE AMORTIZACIÓN	VALOR PAR 2004 M\$	VALOR PAR 2003 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO
Largo plazo - porción corto plazo										
188-20-11-95	BSECU-A1		UF	5,90	12.09.2007	Semestral	Semestral		1.661.792	Chile
188-20-11-95	BSECU-A2		UF	5,90	12.09.2007	Semestral	Semestral		415.448	Chile
340-13-08-03	BSECU-B		UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	373.361	376.134	Chile
370-16-07-04	BSECU-C		UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	224.514		Chile
TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO								597.875	2.453.374	

estados financieros individuales

IDENTIFICACIÓN DEL DOCUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS %	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	PERIODICIDAD PAGO DE AMORTIZACIÓN	VALOR PAR 2004 M\$	VALOR PAR 2003 M\$	COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO
Largo plazo										
188-20-11-95	BSECU-A1		UF	5,90	12.09.2007	Semestral	Semestral		4.624.798	Chile
188-20-11-95	BSECU-A2		UF	5,90	12.09.2007	Semestral	Semestral		1.156.199	Chile
340-13-08-03	BSECU-B	1.000.000	UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	17.317.050	17.343.000	Chile
36-16-07-04	BSECU-C	700.000	UF	5,00	15.07.2016	Semestral	Semestral	12.121.935		Chile
TOTAL LARGO PLAZO								29.438.985	23.123.997	

13. PROVISIONES Y CASTIGOS

El saldo registrado en este rubro corresponde a la provisión de vacaciones del personal registrada en base a lo dispuesto en Nota 2, y provisiones por concepto de pagos a efectuar durante el primer semestre del año 2005, los cuales son producto de gestiones del año 2004, ascendente a M\$428.864 (M\$843.441 en 2003).

La Sociedad no presenta provisiones rebajadas de activos ni castigos al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

14. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, fue el siguiente:

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	TOTAL M\$
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
Actualización extracontable (2,5%)	1.104.461	496.135	112.216	614.849	(31.200)	(18.621)	352.747	2.630.587
Saldos al 31 de diciembre de 2003, actualizados	45.282.914	20.341.530	4.600.861	25.208.798	(1.279.207)	(763.447)	14.462.621	107.854.070

estados financieros individuales

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	TOTAL M\$
Saldo al 1° de enero de 2004	44.178.453	19.845.395	4.488.645	24.593.949	(1.248.007)	(744.826)	14.109.874	105.223.483
Distribución resultado ejerc.anterior				14.109.874			(14.109.874)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(1.248.007)	1.248.007			
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	38.554.337	7.037.982						45.592.319
Déficit acumulado período de desarrollo				(191.225)		168.811		(22.414)
Ajuste reserva fluctuación inversión filial			(500.683)					(500.683)
Dividendo definitivo ejercicio				(6.963.841)				(6.963.841)
Revalorización capital propio	1.338.191	544.094	128.796	806.433	(5.254)	(1.012)		2.811.248
Resultado del ejercicio							15.506.426	15.506.426
Dividendos provisorios					(875.735)			(875.735)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	84.070.981	27.427.471	4.116.758	31.107.183	(880.989)	(577.027)	15.506.426	160.770.803

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 2004 y 2003 es de M\$84.070.981, representado por 2.040.264.415 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 coligada indirecta Compañía de Seguros Generales Penta Security 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 2004 se ha acordado distribuir un dividendo definitivo de \$3,15 /acc., lo que implica un monto histórico de M\$5.212.371. Adicionalmente, se ha acordado entregar un dividendo adicional de \$1/ acc por un monto de M\$1.751.470 y se ha absorbido como definitivo el dividendo provisorio entregado durante el año 2003 por un monto de M\$1.254.279 (histórico) (en 2003 se distribuyeron M\$5.985.576 (históricos)), con cargo a utilidades acumuladas.

Durante 2004 se ha acordado distribuir un dividendo provisorio de M\$875.735 (histórico) el cual se entregó a los accionistas durante el mes de octubre en conjunto con el dividendo adicional mencionado en el párrafo anterior (M\$1.254.279 (histórico) en 2003).

Aumento de capital.

En Junta de Accionistas de Grupo Security, realizada el 2 de agosto de 2004, se resolvió dejar sin efecto la parte que no ha sido suscrita ni pagada del aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de diciembre de 2003 (emisión registrada en la SVS con el N° 717, el 20 de mayo de 2004) el cual fue de 300.000.000 de acciones por un valor de M\$30.000.000, adicionalmente, se acordó aumentar el capital en M\$45.000.000 mediante la emisión de 450.000.000 de acciones

estados financieros individuales

de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal. En el mes de noviembre se pagaron M\$28.879.428 (históricos).

La Superintendencia con fecha 4 de octubre, inscribió en el registro de Valores la emisión de 100.278.946 acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal por un monto total de M\$10.027.895, con cargo al aumento de capital antes señalado, bajo el número de registro 725, el plazo de emisión, suscripción y pago de estas acciones es de tres años a contar del 2 de agosto de 2004. Al 31 de diciembre de 2004 se han enterado M\$9.674.909 (históricos).

15. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria descrito en Nota 2 d, originó un cargo a resultados de M\$513.567 (M\$72.909 abono en 2003), de acuerdo al siguiente detalle:

	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2004 M\$	2003 M\$
Activos (cargos) /abonos			
Activo fijo	IPC		882
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	2.735.819	1.060.853
Menor valor de inversiones	IPC	276.116	5.074
Otros activos no monetarios	IPC	171.379	84.702
Cuentas de gastos y costos	IPC	9.894	45
TOTAL (CARGOS) ABONOS		3.193.208	1.151.556
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(2.811.248)	(1.013.040)
Pasivos no monetarios	UF	(895.527)	(65.467)
Cuentas de ingresos			(140)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(3.706.775)	(1.078.647)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		(513.567)	72.909

16. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

RUBRO	MONEDA	MONTO 2004 M\$	MONTO 2003 M\$
Activos (cargos) /abonos			
Inversiones en dólares	USD	(11.479)	(196.900)
Pasivos (cargos) /abonos			
Deuda banco	USD	-	283.870
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		(11.479)	86.970

17. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

estados financieros individuales

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	366.949	12.478
Depósitos a plazos (Nota 4)	54.250	5.210.412
Pacto de retroventa sobre pagarés emitidos en el Banco Central de Chile (Nota 8)	5.032.858	3.676.258
Fondos Mutuos (Nota 5)	5.041.619	980.396
TOTALES	10.495.676	9.879.544

18. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad no tiene conocimiento de contingencias y restricciones que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros individuales.

19. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad no posee cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

El detalle de los saldos activos y pasivos por moneda al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Activos.

RUBRO	MONEDA	MONTO 2004 M\$	MONTO 2003 M\$
Circulantes			
Disponible	\$ No reajustables	366.949	12.478
Depósitos a plazo	\$ No reajustables		5.210.412
Depósitos a plazo	Dólares	41.471	
Depósitos a plazo	Euro	12.779	
Valores negociables	\$ No reajustables	5.041.619	980.396
Deudores varios	\$ No reajustables	7.243	41.576
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	\$ No reajustables	1.596.085	171.056
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	31.261	2.602
Otros activos circulantes	\$ Reajustables	5.032.858	3.676.258
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	125.837	143.385
Gastos pagados por anticipado	\$ No reajustables	394	
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		12.256.496	10.238.163
Activos fijos - netos	\$ Reajustables	43.196	57.550
Otros			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	173.108.107	131.178.198
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	16.696.965	468.045
Descuentos en colocación de bonos	UF	1.037.151	739.304
TOTAL OTROS ACTIVOS		190.842.223	132.385.547
	\$ No reajustables	7.012.290	6.415.918
	Dólares	41.471	
	Euro	12.779	
	\$ Reajustables	195.038.224	135.526.038
	UF	1.037.151	739.304

estados financieros individuales

Pasivos circulantes.

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2004		2003		2004		2003	
		MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %	MONTO M\$	TASA INTERÉS PROMEDIO ANUAL %
· Cuentas por pagar	\$ Reajustables	326.255		93.928					
· Provisiones y retenciones	\$ Reajustables	428.864		843.441					
· Obligaciones con bancos e instituciones financieras	UF					1.852.264	1,87	1.894.989	3,42
· Obligaciones por bonos	UF					597.875	4,75	2.453.373	5,52
· Cuentas por pagar empresas relacionadas	\$ Reajustables			4.894					
Retenciones	\$ Reajustables	15.838		11.762					
	\$ Reajustables	770.957		954.025					
	UF					2.450.139		4.348.362	

Pasivos largo plazo.

2004

RUBRO	MONEDA	2 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		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 e instituciones financieras	UF	3.868.380	1,87	5.842.651	1,87		
· Obligaciones por bonos	UF	8.139.014	4,80	9.351.208	4,80	10.736.571	4,75	1.212.192	4,75
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		12.007.394		15.193.859		10.736.571		1.212.192	

2003

RUBRO	MONEDA	2 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		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 e Instituciones Financieras	UF	3.541.980	3,28	2.858.826	3,28		
Obligaciones por bonos	UF	7.322.601	5,52	12.332.796	5,52	3.468.600	4,75		
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		10.864.581		15.191.622		3.468.600		-	

21. SANCIONES

En los períodos cubiertos por estos estados financieros, la Sociedad, sus directores y administradores no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

22. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1º de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de febrero de 2005), no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

23. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad por ser una empresa netamente financiera, no ha efectuado desembolsos relacionados con el medio ambiente.



7.2

memoria anual 2004

GRUPO SECURITY

estados financieros
consolidados

estados financieros consolidados

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: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, las inversiones adquiridas a contar del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método del Valor Patrimonial establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Deloitte.

Febrero 15, 2005



Juan Carlos Gabrol Bagnara

estados financieros consolidados

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
ACTIVOS	M\$	M\$
CIRCULANTES		
Disponible	3.118.206	3.275.632
Depósitos a plazo	84.211	5.772.228
Valores negociables	7.227.851	3.855.637
Deudores por venta (neto)	80.339.946	68.155.368
Documentos por cobrar	4.838.518	3.735.749
Deudores varios	554.573	518.417
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	254.155	1.400.870
Existencias	12.653.914	25.450.095
Impuestos por recuperar	91.983	266.483
Gastos pagados por anticipado	47.203	89.395
Impuestos diferidos (neto)	1.036.263	914.147
Otros activos circulantes	7.474.776	8.699.515
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	117.721.599	122.133.536
FIJOS		
Construcciones y obras de infraestructura		327.003
Maquinarias y equipos	743.120	760.422
Otros activos fijos	3.347.229	2.305.057
Depreciación acumulada	(2.373.620)	(1.634.300)
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	1.716.729	1.758.182
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	149.802.395	108.269.084
Menor valor de inversiones	20.931.907	4.844.056
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	566.500	
Impuestos diferidos (neto)	13.321	
Intangibles	277.983	295.212
Otros	14.026.199	12.962.641
TOTAL OTROS ACTIVOS	185.618.305	126.370.993
TOTAL ACTIVOS	305.056.633	250.262.711

estados financieros consolidados

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$	M\$
CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos - corto plazo	73.179.593	65.235.386
Obligaciones con bancos - largo plazo, porción circulante	1.852.264	1.908.813
Obligaciones con el público (bonos)	597.875	2.453.373
Cuentas por pagar	4.164.900	4.001.239
Documentos por pagar	29.575	27.817
Acreedores varios	401.201	11.724
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	11.267.316	11.951.519
Provisiones	1.925.000	2.608.915
Retenciones	282.802	324.581
Otros pasivos circulantes	7.670.065	19.349.608
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	101.370.591	107.872.975
LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos	12.451.519	8.103.933
Obligaciones con el público (bonos)	29.438.985	23.123.997
Documentos por pagar		1.615.179
Acreedores varios		37.856
Impuestos diferidos (neto)		164.574
Otros pasivos a largo plazo	22.010	495.395
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	41.912.514	33.540.934
INTERES MINORITARIO	1.002.725	994.732
PATRIMONIO		
Capital pagado	84.070.981	45.282.914
Sobreprecio en venta de acciones propias	27.427.471	20.341.530
Otras reservas	4.116.758	4.600.861
Utilidades acumuladas	31.107.183	25.208.798
Dividendos provisorios	(880.989)	(1.279.207)
Déficit acumulado período de desarrollo	(577.027)	(763.447)
Utilidad del ejercicio	15.506.426	14.462.621
TOTAL PATRIMONIO - NETO	160.770.803	107.854.070
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	305.056.633	250.262.711

estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
	M\$	M\$
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	30.015.043	25.416.641
COSTOS DE EXPLOTACIÓN	(13.017.958)	(7.990.023)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	16.997.085	17.426.618
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(13.369.626)	(15.387.907)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.627.459	2.038.711
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	589.421	416.184
Utilidad inversión empresas relacionadas	17.547.560	14.803.117
Otros ingresos	284.421	544.832
Amortización menor valor inversiones	(1.203.556)	(312.774)
Gastos financieros	(2.415.798)	(2.463.520)
Otros egresos	(2.118.738)	(195.020)
Corrección monetaria	(507.336)	(18.772)
Diferencias de cambio	82.967	154.943
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	12.258.941	12.928.990
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO	15.886.400	14.967.701
INTERÉS MINORITARIO	107.630	(98.303)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	15.994.030	14.869.398
IMPUESTO A LA RENTA	(487.604)	(406.777)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	15.506.426	14.462.621

estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(en miles de pesos)

	2004	2003
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	15.506.426	14.462.621
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciaciones y amortizaciones	1.104.012	1.082.116
Provisiones y castigos	806.289	1.285.995
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(17.547.560)	(14.803.117)
Amortización menor valor de inversiones	1.203.556	312.774
Corrección monetaria	507.336	18.772
Diferencias de cambio	(82.967)	(154.943)
Interés minoritario	(107.630)	98.303
Dividendos recibidos	1.930.345	936.330
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(106.749)	(262.385)
Variaciones de activos que afectan al flujo operacional, (aumentos) disminuciones		
Deudores por venta	(12.032.756)	(8.503.322)
Existencias	12.964.185	(1.090.841)
Otros activos	5.102.982	12.038.772
Variaciones de pasivos que afectan al flujo operacional, aumentos (disminuciones)		
Cuentas por pagar	(1.074.215)	(98.079)
Intereses por pagar		120.924
Otras cuentas por pagar	293.650	(202.412)
Otros pasivos	(4.250.752)	6.323.020
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	4.216.152	11.564.528
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	45.891.390	7.611.611
Préstamos obtenidos	30.298.379	61.826.664
Otras fuentes de financiamiento		17.369.681
Pago de dividendos	(7.954.248)	(8.061.671)
Pago de préstamos	(17.638.329)	(69.558.397)
Obtención y pago de obligaciones con el público	6.964.973	(1.913.953)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	57.562.165	7.273.935
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de activos fijos	2.629.766	
Compras de activos fijos	(818.572)	(842.979)
Inversiones permanentes	(45.199.163)	(11.745.861)
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		400.502
Préstamos documentados a empresas relacionadas	(1.888.795)	(712.679)
Otros desembolsos de inversión	(18.053.732)	(1.195.699)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(63.330.496)	(14.096.716)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL EJERCICIO	(1.552.179)	4.741.747
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	435.550	(126.369)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.116.629)	4.615.378
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	16.579.755	11.964.377
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15.463.126	16.579.755

estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(en miles de pesos)

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.

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 2004 y 2003, 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 (ver Nota 2 d), 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 y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

c. Bases de presentación.

Los saldos correspondientes al ejercicio anterior, para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente en el porcentaje de variación del índice de precios al consumidor en un 2,5%.

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, 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 la filial directa Banco Security y filiales, y la filial indirecta Seguros Vida Security Previsión S.A. (Banco Security y filiales, y las filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A. y Seguros Security Previsión Generales S.A. en 2003). Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad, a través de su filial directa Inversiones Seguros Security Limitada dejó de tener influencia significativa sobre Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A..

Con fecha 16 de septiembre de 2004 fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros la fusión por incorporación de Compañía de Seguros Generales Las Américas S.A. con Seguros Security Previsión Generales S.A. creándose con fecha 1° de octubre de 2004 la Sociedad Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. Sobre esta nueva sociedad Inversiones Seguros Security Limitada tiene una participación de un 29,1670%.

En consideración a lo relevante que resulta para Grupo Security S.A., la participación en estas sociedades, en Nota 9, se incluyen los estados financieros resumidos de éstas. Además, no se han consolidado algunas filiales indirectas por encontrarse en etapa de desarrollo.

Durante junio de 2004 la Sociedad adquirió el 99,99% de los derechos sociales de IDBLA Limitada y filiales, dueña de Dresdner Bank Lateinamerika y Dresdner Lateinamerika Corredora de Bolsa S.A. Con posterioridad a esa fecha dicha sociedad cambió de razón social a Copper Limitada.

estados financieros consolidados

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		2004 DIRECTO %	2004 INDIRECTO %	2004 TOTAL %	2003 TOTAL %
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. 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	99,9000		99,9000	99,8100

e. Corrección monetaria.

Con el propósito de presentar los efectos de la variación del poder adquisitivo de la moneda experimentada en el ejercicio, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor (2,5% en 2004 y 1% en 2003).

f. Bases de conversión.

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

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

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.

Las cuotas de fondos (renta fija) han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

i. Deudores por venta.

Corresponde principalmente a la facturación por comisiones de pólizas intermediadas a las distintas compañías de seguros de la filial indirecta Corredora de Seguros Security Ltda. Las colocaciones por factoring se presentan al valor nominal deducido el importe de valor no anticipado y la diferencia de precio no devengada.

j. Estimación deudores incobrables.

La estimación deudores incobrables corresponde principalmente a la filial directa Factoring Security S.A. Esta filial, ha constituido al cierre de cada período 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.

k. 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.

l. 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.

estados financieros consolidados

m. 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 5).

n. Existencias.

Los departamentos, estacionamientos y bodegas de los edificios, de la filial directa Inmobiliaria Security S.A., se valorizan 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 período 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. Otros activos.

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., se presentan a su valor nominal y se amortizan en un plazo de 20 años. El menor valor en colocación de títulos de deuda de securitización de un patrimonio separado se presenta corregido monetariamente y se amortiza linealmente en el plazo de vencimiento del título de deuda emitido. Los contratos de leasing de la filial directa Factoring Security S.A. se presentan al valor nominal de los contratos netos de intereses diferidos y provisiones sobre contratos.

s. Inversiones en empresas relacionadas.

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2004, son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP). Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

Las inversiones en empresas relacionadas efectuadas a contar del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad ha solicitado a la Superintendencia de Valores y Seguros autorización para utilizar como valor justo de los activos y pasivos; el valor libro de Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. en espera del informe de profesionales expertos independientes que señalen dicho valor.

t. Menor valor de inversiones.

Los saldos presentados en este rubro representan el exceso pagado por sobre el valor patrimonial proporcional (VPP) para inversiones efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2004 y el exceso pagado por sobre el valor patrimonial (VP) originado en las adquisiciones de acciones de empresas relacionadas efectuadas a contar del 1° de enero de 2004, de acuerdo con lo establecido en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Estos menores valores están siendo amortizados en un plazo que considera el tiempo esperado de retorno de la inversión.

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 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 presentan corregidos monetariamente, y 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 período. 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 cláusulas 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 2004 y 2003 incluyen plazos hasta 156 meses (168 meses en 2003).

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, en impuesto al valor agregado no devengado y las provisiones sobre contratos.

estados financieros consolidados

ab. Ingresos de la explotación.

La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios como 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, corresponde a comisiones generadas por pólizas documentadas y pagadas a la Compañía.

ac. Operaciones de derivados.

Los contratos de derivados para riesgos por fluctuaciones 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 registrados al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan 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 22).

3. CAMBIOS CONTABLES

Las inversiones permanentes efectuadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relativo a combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros. La aplicación de dicha metodología no produjo efectos significativos en los resultados de la Sociedad al momento del cambio.

4. VALORES NEGOCIABLES

Los valores negociables se encuentran registrados de acuerdo a lo descrito en Nota 2h, y su detalle es el siguiente:

INSTRUMENTOS	2004 M\$	2003 M\$
Fondo Mutuo Security Gold	495.206	77.381
Fondo Mutuo Security First	1.593.902	1.984.715
Fondo Mutuo Security Plus	3.424.103	1.087.857
Fondo Mutuo Security Check	1.697.816	552.727
Money Market Funds	16.824	16.631
Fondo Mutuo BCI Competitivo		46.126
Fondo Mutuo BBVA Excelencia		90.200
TOTALES	7.227.851	3.855.637

estados financieros consolidados

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

RUBRO	CIRCULANTES						
	HASTA 90 DÍAS		MÁS DE 90 DÍAS HASTA 1 AÑO		TOTAL CIRCULANTE (NETO)		
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	SUBTOTAL M\$	2004 M\$	2003 M\$
Deudores por ventas	37.213.441	27.292.118	46.126.983	40.863.250	83.340.424	80.339.946	68.155.368
Estimación deudores incobrables	(3.000.478)				(3.000.478)		
Documentos por cobrar	4.335.535	3.735.749	502.983		4.838.518	4.838.518	3.735.749
Deudores varios	554.573	518.417			554.573	554.573	518.417

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones con personas y empresas relacionadas durante el período 2004 y 2003, son principalmente asesorías desarrolladas a las empresas filiales y cuentas corrientes mercantiles que se mantienen con las mismas. Las condiciones de estas son de vencimiento cada 30 días con una tasa de interés del 5,5% anual.

a. Documentos y cuentas por cobrar de corto plazo.

SOCIEDAD	2004 M\$	2003 M\$
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. (ex-Seguros Security Previsión Generales S.A.)	2.392	12.767
Seguros Security Previsión Vida S.A.	32.317	7.305
Inmobiliaria Security Nueve Limitada		393.615
Inmobiliaria Security Diez Limitada		816.101
Banco Security	170.009	39.497
Administradora General de Fondos Security S.A.		80.612
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	31.774	28.616
Patrimonio Separado BSECS-1	2.251	1.735
Patrimonio Separado BSECS-2	2.251	1.735
Patrimonio Separado BSECS-3	2.251	1.735
Patrimonio Separado BSECS-4	4.070	3.035
Patrimonio Separado BSECS-5	2.770	14.117
Patrimonio Separado BSECS-6	4.070	
TOTAL CUENTAS POR COBRAR DE CORTO PLAZO	254.155	1.400.870

b. Documentos por cobrar de largo plazo.

SOCIEDAD	2004 M\$
El Vergel Fondo de Inversiones Privado	566.500

estados financieros consolidados

c. Documentos y cuentas por pagar.

SOCIEDAD	2004 M\$	2003 M\$
Banco Security	11.040.677	9.513.440
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. (ex-Seguros Security Previsión Generales S.A.)		35.816
Inmobiliaria Ventisquero Oeste S.A.	226.639	758.525
Seguros Vida Security Previsión S.A.		1.643.738
TOTAL CUENTAS POR PAGAR DE CORTO PLAZO	11.267.316	11.951.519

d. Transacciones.

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2004		2003	
				MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO) M\$	MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO) M\$
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Depósitos a plazos	15.156.513	65.708	11.080.692	70.029
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Préstamos	2.890.470	(122.297)	2.948.472	(143.532)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Asesorías y corretaje de propiedades	-	-	14.326.452	4.387.697
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Otros	-	-	16.196	(16.196)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Arriendo	8.022	(8.022)	16.622	(16.622)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Saldo precio	1.256.716	(78.119)	4.925.316	(51.198)
Banco Security	97.530.000-2	Filial directa	Promesa	9.466.173	(186.081)	4.138.038	(32.323)
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Inversiones financieras	3.921.837.264	717.168	12.825.602	88.600
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Comisiones	-	-	47.631	(40.956)
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Asesorías	360.557	337.313	266.753	266.753
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Filial indirecta	Arriendo	28.000	28.000	-	-
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. (ex-Seguros Security Previsión Generales S.A.)	99.302.000-1	Filial indirecta	Asesorías			137.026	126.604
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. (ex-Seguros Security Previsión Generales S.A.)	99.302.000-1	Filial indirecta	Comisiones	295.970	(295.970)	470.114	(470.114)
Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. (ex-Seguros Security Previsión Generales S.A.)	99.302.000-1	Filial indirecta	Instrumentos financieros	-	-	640.113	4.141
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Filial indirecta	Instrumentos financieros	-	-	7.544.859	5.656
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Filial indirecta	Comisiones	210.248	(210.248)	120.409	(120.409)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99.301.000-6	Filial indirecta	Saldo precio	-	-	1.643.738	-
Inmobiliaria Security Nueve Limitada	77.441.660-9	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	14.614	14.614	432.336	22.989
Inmobiliaria Security Diez Limitada	77.464.540-3	Filial indirecta	Cuenta corriente mercantil	-	-	811.765	33.046
Inmobiliaria Security Diez Limitada	77.464.540-3	Filial indirecta	Asesorías	-	-	38.982	38.982

estados financieros consolidados

7. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	CANTIDAD	2004 M\$	2003 M\$
Inmobiliaria SH Uno Ltda.			
Estacionamientos	7	26.936	26.936
Inmobiliaria Security Ocho Ltda.			
Departamentos	2	136.433	1.493.545
Estacionamientos	3	15.576	162.688
Bodegas	2	2.769	30.461
Inmobiliaria Security Once Ltda.			
Proyecto Oficinas El Golf			11.429.158
Oficinas	24	10.953.501	
Estacionamientos	235	1.284.054	
Bodegas	11	137.058	
Inmobiliaria Security Diez Ltda.			
Departamentos	1	65.006	
Estacionamientos	6	31.194	
Bodegas	1	1.386	
Securizadora Security S.A.			12.307.307
TOTALES		12.653.914	25.450.095

8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a. Impuestos por recuperar.

El detalle del impuesto por recuperar al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(870.976)	(370.475)
Impuesto artículo 21	(1.286)	(818)
SUBTOTAL	(872.262)	(371.293)
Pagos provisionales mensuales	455.681	418.951
Impuesto por recuperar por absorción de pérdidas tributarias	115.736	152.193
IVA crédito fiscal	154.334	8.583
Otros créditos	238.494	58.049
TOTALES	91.983	266.483

estados financieros consolidados

b. Impuestos diferidos:

El detalle del impuesto a la renta y los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

IMPUESTOS DIFERIDOS								
DIFERENCIAS TEMPORARIAS	2004 ACTIVOS		2004 PASIVOS		2003 ACTIVOS		2003 PASIVOS	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$						
Provisión de vacaciones	49.268				66.400			
Activos en leasing		1.069.430	5.280	354.413		854.933	107.831	828.640
Depreciación activo fijo			3.957	18.730			2.097	7.425
Resultado venta activo securitizado			5.881	111.745				
Provisión de asesorías	52.055			444.658	15.551		21.236	340.129
Provisión incobrables	510.081				451.513			
Provisión de gastos	92.202				60.043			
Provisiones varias					240.009			
Pérdidas tributarias	90.054	233.132			367	283.861		
Margen devengado			123.959			41.253		
Obligaciones por leasing	3.273	4.091			2.349	6.435		
Otras provisiones	235.319	27.700			88.677	12.919		
Interés no devengado	204.497				176.797			
Interés por cobrar			57.780				51.079	
Bienes recuperados				408.980				
Otros eventos			3.629				5.316	105.666
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS	1.236.749	1.334.353	200.486	1.338.526	1.101.706	1.199.401	187.559	1.281.860
Cuentas complementarias				(17.494)				(19.884)
Provisión de valuación						(101.999)		
SALDO SEGÚN BALANCE	1.236.749	1.334.353	200.486	1.321.032	1.101.706	1.097.402	187.559	1.261.976

c. El detalle del (cargo) abono neto a resultados por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión impuesto a la renta de primera categoría	(872.262)	(371.293)
Beneficio tributario por absorción de pérdidas tributarias	36.457	16.002
Ajuste ejercicio anterior	43.137	(4.712)
Impuestos diferidos:		
Efecto por activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	200.402	(56.560)
Efectos por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(2.390)	(5.538)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	101.999	13.570
Otros cargos o abonos en la cuenta	5.053	1.753
TOTAL CARGO A RESULTADOS	(487.604)	(406.777)

estados financieros consolidados

9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Pactos (compromisos de retroventa)	5.032.858	3.676.258
Bienes recibidos en pago	305.936	755.893
Derechos sobre contratos de leasing	2.923	609.540
Proyecto Huechuraba	2.117.876	2.120.551
Otros	15.183	1.537.273
TOTALES	7.474.776	8.699.515

10. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 s., es el siguiente: los balances de las sociedades no consolidadas según lo descrito en nota 2d se incluyen a continuación:

SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
	2004 %	2003 %	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
- Banco Security	99,94	99,99900	138.027.935	96.280.338	14.023.810	13.659.410	137.919.257		16.626.767		16.626.767	13.659.275	137.919.257	96.279.374
- Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. (1)	29,1670		14.163.832		1.166.851						38.441		4.136.104	
- Seguros Security Previsión Generales S.A.		97,22000		4.231.761		174.432					169.583			4.114.253
- Seguros Vida Security Previsión S.A.	91,9932	91,999320	7.524.204	8.556.848	1.068.060	1.059.093					982.543	974.259	6.921.757	7.871.719
- Otras inversiones													23.097	
- Inmobiliaria Security S.A. (Fondos de Inversión Privados)													715.844	
- Besec - 12 Patrimonio Separado														3.738
- Cooper Gay	49,9990		172.675		17.001						8.500		86.336	
TOTALES													149.802.395	108.269.084

(1) La Sociedad ha solicitado a la Superintendencia de Valores y Seguros autorización para utilizar como valor justo de los activos y pasivos; el valor libro de la nueva Sociedad en espera del informe de profesionales expertos independientes que señalen dicho valor.

Información adicional

a. El 18 de diciembre de 2003, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$4.948.982 (histórico) a Inversiones Seguros Security Ltda., manteniendo la participación de 99,99% del total del capital social.

b. El 22 de junio de 2004, la Sociedad efectuó una disminución de capital de M\$2.676.000 (histórico) en Inversiones Seguros Security Ltda., manteniendo la participación de 99,99%.

c. El 24 de junio de 2004, Grupo Security adquirió directamente a Dresdner Bank Lateinamerika Aktiengesellschaft y Dresdner Bank A.G., su participación en IDBLA, la cual ascendía al 99% por un valor de M\$39.265.822, por esta operación Grupo Security

estados financieros consolidados

S.A. efectuó un desembolso por asesorías en la compra por un valor de M\$1.019.200 los cuales pasan a ser parte del costo de inversión, todo ello con el objeto de tomar el control del Banco Dresdner, dado que esta Sociedad controlaba el 88,3% de dicho Banco. Por ello se procedió a efectuar una Oferta Pública de Acciones de acuerdo a la Ley N°18.046 por los porcentajes restantes.

Con posterioridad a la fecha de compra la nueva Sociedad adquirida cambió de nombre de IDBLA a Inversiones Copper Ltda. De acuerdo con la Circular N°1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N°72, la Sociedad determinó el valor justo de los activos y pasivos de la Sociedad adquirida, en base al proceso de evaluación de compra, para lo cual, además se solicitó la participación de profesionales externos. De acuerdo con lo anterior la Sociedad determinó un menor valor ascendente a M\$3.832.100, el cual se amortizará en el plazo de retorno de la inversión.

En relación con lo señalado en el párrafo 65 y 66 del Boletín Técnico N°72, la Sociedad ha estado desarrollando un sistema que le permitirá monitorear los valores justos de activos y pasivos de la inversión en forma continua y sistemática.

A continuación se detalla la demostración de la conciliación del valor patrimonial:

	\$
Patrimonio valor libros	27.499.500
Ajuste a valor justo (*)	(3.832.100)
VALOR PATRIMONIAL (VP)	23.667.400

(*) El 31 de agosto de 2004, se entregó el informe final por parte de tasadores independientes con el propósito de concluir el proceso de terminación de los respectivos valores justos de los activos y pasivos del Banco Dresdner, Corredora Dresdner e Inversiones Copper Ltda.

d. El 27 de septiembre de 2004, Grupo Security S.A. compró el 1% de participación que tenía Inversiones Seguros Security Ltda., sobre Inversiones Copper Ltda. Con ello la Sociedad tomó el control del 100% de esta última Sociedad y procedió a fusionar dichas sociedades, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Esta operación no afecta los valores patrimoniales de la Sociedad fusionada.

e. El 1° de octubre de 2004, Banco Security se fusionó con el ex Banco Dresdner Lateinamerika, por ello se procedió a efectuar los ajustes pertinentes dentro del patrimonio del banco resultante de esta fusión, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

f. El 1° de octubre de 2004, Valores Security S.A. Corredores de Bolsa se fusionó con la ex Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.

g. El 20 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$6.500.000 (histórico) a Inversiones Seguros Security Limitada, cambiando la participación de 99,99% al 99,94% del total del capital social.

h. El 29 de diciembre de 2004, la Sociedad efectuó un aporte de capital de M\$14.989.847 (históricos) al Banco Security, manteniendo la participación de 99,99% del total del capital social.

estados financieros consolidados

BANCO SECURITY Y FILIALES · BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (en millones de pesos)

ACTIVOS	2004 MM\$	2003 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2004 MM\$	2003 MM\$
Disponible	129.643	87.178	Captaciones y otras obligaciones	1.283.198	991.359
Colocaciones	1.163.960	972.953	Obligaciones por bonos	44.681	46.435
Otras operaciones de crédito	33.767	1.304	Préstamos de entidades financieras	168.457	120.712
Inversiones	277.736	174.682	Otros pasivos	38.230	15.621
Otros activos	46.014	18.740	Interés minoritario	93	9
Activo fijo	21.567	15.559	Capital y reservas	121.582	79.735
			Otras cuentas patrimoniales	2.422	2.886
			Utilidad del ejercicio	14.024	13.659
TOTAL ACTIVOS	1.672.687	1.270.416	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.672.687	1.270.416

BANCO SECURITY Y FILIALES · ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (en millones de pesos)

	2004 MM\$	2003 MM\$
Ingresos de operación	122.054	85.851
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(42.135)	(28.641)
Pérdida por intermediación documentos	(15.790)	(7.191)
Gastos por comisiones	(368)	(306)
Otros gastos de operación	(2.425)	(1.329)
Margen bruto	61.336	48.384
Remuneración y gastos personal	(17.229)	(11.290)
Gastos administrativos y otros	(13.300)	(10.784)
Depreciaciones y amortizaciones	(3.263)	(2.218)
Margen bruto	27.544	24.092
Provisiones por activos riesgosos	(9.524)	(6.338)
Resultado operacional	18.020	17.754
Ingresos no operacionales	1.424	1.398
Gastos no operacionales	(608)	(1.648)
Utilidades inversiones permanentes	49	43
Corrección monetaria	(1.876)	(595)
Excedentes antes de impuestos	17.009	16.952
Provisión para impuestos	(2.980)	(3.292)
Excedentes	14.029	13.660
Interés minoritario	(5)	(1)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	14.024	13.659

estados financieros consolidados

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A. · BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (en millones de pesos)

ACTIVOS	2004 MM\$	2003 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2004 MM\$	2003 MM\$
Inversiones	56.999	53.455	Reservas de siniestros	50.944	48.058
Deudores por primas	1.427	1.505	Otros pasivos	3.185	2.559
Deudores por reaseguros	1.147	1.070	Capital y reservas	6.456	7.498
Otros activos	2.080	3.144	Resultado de ejercicio	1.068	1.059
TOTAL ACTIVOS	61.653	59.174	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	61.653	59.174

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A. · ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (en millones de pesos)

	2004 MM\$	2003 MM\$
Ingresos operacionales	15.853	13.798
Costos de intermediación, siniestros y administración	(18.330)	(16.377)
Resultado explotación	(2.477)	(2.579)
Ingresos productos de inversiones	3.811	3.739
Gastos financieros		(1)
Otros egresos		(41)
Resultado fuera de explotación	3.811	3.697
Subtotal	1.334	1.118
Corrección monetaria	(264)	(126)
Otros ingresos	64	291
Impuesto a la renta	(66)	(224)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.068	1.059

estados financieros consolidados

SEGUROS SECURITY PREVISIÓN GENERALES S.A. - BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

al 31 de diciembre de 2003 (en millones de pesos)

ACTIVOS	2003 MM\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2003 MM\$
Inversiones	4.304	Reserva siniestros	9.065
Deudores por primas	7.818	Otros pasivos	750
Deudores por reaseguros	1.139	Capital y reservas	4.057
Otros activos	786	Resultado del ejercicio	175
TOTAL ACTIVOS	14.047	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	14.047

SEGUROS SECURITY PREVISIÓN GENERALES S.A. - ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

por el año terminado al 31 de diciembre de 2003 (en millones de pesos)

	2003 MM\$
Resultados operacionales:	
Ingresos por primas devengadas	8.437
Otros ajustes al ingreso por prima	
Costo de siniestros	(5.158)
Resultado de intermediación	(332)
Margen de contribución	2.947
Costo de administración	(3.411)
Resultado de operación	(464)
Resultado de inversiones	139
Otros ingresos y egresos	350
Corrección monetaria	125
Resultado de explotación	150
Resultado fuera de explotación	75
Resultado antes de impuesto	225
Impuesto a la renta	(50)
RESULTADO DEL EJERCICIO	175

estados financieros consolidados

11. MENOR VALOR DE INVERSIONES

El detalle del menor valor de inversiones registrado de acuerdo a lo descrito en Nota 2t, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

SOCIEDAD	2004		2003	
	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$	MONTO AMORTIZADO EN EL EJERCICIO M\$	SALDO MENOR VALOR M\$
Banco Security	17.965	172.163	17.966	190.128
Factoring Security S.A.	26.468	251.448	26.470	277.916
Seguros Security Previsión Generales S.A.	69.414	974.759	69.414	1.044.173
Seguros Vida Security Previsión S.A.	143.880	2.152.990	140.565	2.296.870
Travel Security S.A.	54.225	858.568	54.226	912.794
Agencias Security S.A.	2.619	40.378	2.619	42.997
Asesorías Security S.A.	1.514	24.230	1.514	25.744
Servicios Security S.A.	16.280	184.017		53.433
Inversiones Copper Limitada	351.639	13.335.308		
Dresdner Bank Lateinamerika	425.721	2.605.858		
Dresdner Lateinamerika Corredora de Bolsa S.A.	93.831	332.188		
TOTALES	1.203.556	20.931.907	312.774	4.844.056

12. OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos de largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Descuentos en colocación de bonos	577.807	739.304
Derechos sobre contratos de leasing	4.271.192	4.725.174
Margen devengado	729.171	242.665
Remodelaciones	423.187	
Otros	494.550	423.335
Cartera adquirida (Corredora de Seguros Security Ltda.)	7.530.292	6.832.163
TOTALES	14.026.199	12.962.641

13. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

estados financieros consolidados

BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	DOLARES		UF		S NO REAJUSTABLES		TOTALES	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Corto plazo								
Banco de Chile			349.487	349.569	9.014.858	10.171.149	9.364.345	10.520.718
Corpbanca					3.240.159	3.166.210	3.240.159	3.166.210
Banco Estado			305.730		18.192.623	13.035.676	18.498.353	13.035.676
Banco de Crédito e Inversiones					15.035.396	12.642.067	15.035.396	12.642.067
Banco BICE					1.500.155		1.500.155	-
Banco BBVA BHIF					4.001.553	2.507.015	4.001.553	2.507.015
Dresdner Nationale Banque de Paris						1.332.802		1.332.802
Scotiabank					3.715.258	3.808.985	3.715.258	3.808.985
Banco del Desarrollo					1.302.479		1.302.479	-
Banco Santander Santiago					4.850.778	9.259.103	4.850.778	9.259.103
Citibank N.A						282.447		282.447
Bank Of América					2.226.437		2.226.437	-
Banco Security				1.245.345	2.680.449	1.800.184	2.680.449	3.045.529
Banco ABN Amro Bank					1.471.058		1.471.058	-
Wachovia Bank					2.616.358		2.616.358	
Bank Boston					2.676.815	3.201.622	2.676.815	3.201.622
First Union Bank		2.433.212						2.433.212
TOTALES	2.433.212	655.217	1.594.914	1.594.914	72.524.376	61.207.260	73.179.593	65.235.386
MONTO CAPITAL ADEUDADO	2.490.350		1.245.345			59.200.733		62.936.428
Tasa interés promedio anual		1,80		3,90		3,52		
Largo plazo - Corto plazo								
Banco de Chile			619.238	640.080			619.238	640.080
Corpbanca			524.883	557.775			524.883	557.775
Banco de Crédito e Inversiones			708.143	710.958			708.143	710.958
TOTALES		1.852.264	1.908.813	1.908.813			1.852.264	1.908.813
MONTO CAPITAL ADEUDADO				1.774.065				1.774.065
Tasa interés promedio anual		8,75		3,42				

14. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle de otros pasivos circulantes al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Corporación de Fomento de la Producción ⁽¹⁾	6.008.364	5.131.655
Edificio Alto El Parque	22.244	60.915
Proyecto oficina Apoquindo El Golf	1.624.273	1.772.600
Obligación Inmobiliaria Mapsa		12.307.307
Otros pasivos circulantes	15.184	77.131
TOTALES	7.670.065	19.349.608

⁽¹⁾ La tasa de interés anual es de 2,95%.

estados financieros consolidados

15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con bancos de largo plazo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO			FECHA CIERRE		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS M\$
		MÁS DE 1 HASTA 2 M\$	MÁS DE 2 HASTA 3 M\$	MÁS DE 3 HASTA 5 M\$	PERÍODO ACTUAL	PERÍODO ANTERIOR	
Banco de Chile	UF	1.262.413	1.262.413	3.636.582	6.161.408	3,87	2.308.354
Corpbanca	UF	502.070	502.070	502.070	1.506.210	3,56	2.011.292
Corpbanca	\$	36.663			36.663	7,20	
Banco de Crédito e Inversiones	UF	169.707	862.389	2.050.340	3.082.436	1,74	2.081.160
Banco Security	\$	1.664.802			1.664.802	4,56	1.703.127
TOTALES		3.635.655	2.626.872	6.188.992	12.451.519		8.103.933

16. OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (BONOS)

El detalle de las obligaciones con el público (bonos) registradas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 x, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS %	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	PERIODICIDAD PAGO DE AMORTIZACIÓN	VALOR PAR 2004 M\$	VALOR PAR 2003 M\$
Bonos largo plazo - porción corto plazo									
88-20-11-95	BSECU-A1		UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral		1.661.792
188-20-11-95	BSECU-A2		UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral		415.448
340-13-08-03	BSECU-B		UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	373.361	376.133
376-16-07-04	BSECU-C		UF	5	15.07.2016	Semestral	Semestral	224.514	
TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO								597.875	2.453.373
Bonos largo plazo									
188-20-11-95	BSECU-A1		UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral		4.624.798
188-20-11-95	BSECU-A2		UF	5,9	12.09.2007	Semestral	Semestral		1.156.199
340-13-08-03	BSECU-B		UF	4,75	15.07.2010	Semestral	Semestral	17.317.050	17.343.000
376-16-07-04	BSECU-C		UF	5	15.07.2010	Semestral	Semestral	12.121.935	
TOTAL LARGO PLAZO								29.438.985	23.123.997

estados financieros consolidados

17. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el detalle de provisiones, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Provisión de vacaciones	289.812	390.587
Provisión asesorías	88.531	136.197
Provisión premios	137.824	157.984
Provisión profit	26.929	109.697
Provisión beneficio del personal	18.000	18.450
Provisión estado de pago	324.790	7.560
Provisiones varias	795.451	1.411.817
Otras provisiones	243.663	376.624
TOTALES	1.925.000	2.608.915

18. INTERÉS MINORITARIO

El detalle del interés minoritario al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente

FILIAL	PARTICIPACIÓN %	PARTICIPACIÓN		RESULTADO	
		2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Factoring Security S.A.	0,001	1	1		
Inmobiliaria Security S.A.	0,001	19	14	(5)	(5)
Seguros Security S.A.	0,001	185	192	(3)	(8)
Inversiones Invest Security Limitada	0,199	2.304	4.670	(20)	(50)
Ejecutivo Net Limitada	0,100		19		243
Servicios Virtual Security S.A.	0,100	159	182	22	(4)
Representaciones Security Limitada	1,000	93	(5)	(97)	127
Travel Security S.A.	25,000	407.315	345.246	(100.395)	(74.410)
Global Security Gestión y Servicios S.A.	0,230	64		145	
Mandatos Security Ltda.	0,230	62	241	(30)	(127)
Securizadora Security S.A.	0,100	1.546	2.012	712	894
Asesorías Security S.A.	1,000	1.789	1.941	153	
Servicios Security S.A.	9,070	584.462	636.757	8	(22.376)
Inmobiliaria Security Siete Limitada	0,001	15	2		
Inmobiliaria SH Uno Limitada	0,001	3	3	(13)	
Inmobiliaria Security Once Limitada	1,000	3.304	2.126	(1.178)	(2.071)
Corredora de Seguros Security Limitada	0,005	47	130	(158)	(8)
Agencias Security S.A.	1,000	1.357	1.200	208.489	(510)
Corredora de Reaseguros Security Limitada	0,200				2
TOTALES		1.002.725	994.732	107.630	(98.303)

estados financieros consolidados

19. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, fue el siguiente:

	CAPITAL PAGADO M\$	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES M\$	OTRAS RESERVAS M\$	RESULTADOS ACUMULADOS M\$	DIVIDENDOS PROVISORIOS M\$	DÉFICIT PERÍODO DE DESARROLLO FILIAL - M\$	RESULTADO DEL EJERCICIO M\$	TOTAL M\$
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
Actualización extracontable (2,5%)	1.104.461	496.135	112.216	614.849	(31.200)	(18.621)	352.747	2.630.587
Saldo al 31 de diciembre de 2003, actualizados	45.282.914	20.341.530	4.600.861	25.208.798	(1.279.207)	(763.447)	14.462.621	107.854.070
Saldo al 1° de enero de 2004	44.178.453	19.845.395	4.488.645	24.593.949	(1.248.007)	(744.826)	14.109.874	105.223.483
Distribución resultado ejercicio anterior				14.109.874			(14.109.874)	
Dividendo definitivo ejercicio anterior				(1.248.007)	1.248.007			
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	38.554.337	7.037.982						45.592.319
Déficit acumulado período de desarrollo				(191.225)		168.811		(22.414)
Ajuste reserva fluctuación inversión filial			(500.683)					(500.683)
Dividendo definitivo ejercicio				(6.963.841)				(6.963.841)
Revalorización capital propio	1.338.191	544.094	128.796	806.433	(5.254)	(1.012)		2.811.248
Resultado del ejercicio							15.506.426	15.506.426
Dividendos provisorios					(875.735)			(875.735)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	84.070.981	27.427.471	4.116.758	31.107.183	(880.989)	(577.027)	15.506.426	160.770.803

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 2004 es de M\$84.070.981, representado por 2.040.264.415 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 coligada indirecta Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. y la reserva de fluctuación de inversiones de la filial Banco Security.

estados financieros consolidados

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 2004 se ha acordado distribuir un dividendo definitivo de \$3,15/acc, lo que implica un monto histórico de M\$5.212.371. Adicionalmente, se ha acordado entregar un dividendo adicional de \$1/acc por un monto de M\$1.751.470 y se ha absorbido como definitivo el dividendo provisorio entregado durante el año 2003 por un monto de M\$1.254.279 (histórico) (en 2003 se distribuyeron M\$5.985.576 (históricos)) con cargo a utilidades acumuladas.

Durante 2004, se ha acordado distribuir un dividendo provisorio de M\$875.735 (histórico) el cual se entregó a los accionistas durante el mes de octubre en conjunto con el dividendo adicional mencionado en el párrafo anterior (M\$1.254.279 (histórico) en 2003).

Aumento de capital.

En Junta de Accionistas de Grupo Security, realizada el 2 de agosto de 2004, se resolvió dejar sin efecto la parte que no ha sido suscrita ni pagada del aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 19 de diciembre de 2003 (emisión registrada en la SVS con el N°717, el 20 de mayo de 2004) el cual fue de 300.000.000 de acciones por un valor de M\$30.000.000, adicionalmente, se acordó aumentar el capital en M\$45.000.000 mediante la emisión de 450.000.000 de acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal. En el mes de noviembre se pagaron M28.879.428 (históricos).

La Superintendencia con fecha 4 de octubre de 2004, inscribió en el registro de valores la emisión de 100.278.946 acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal por un monto total de M\$10.027.895, bajo el número de registro 725, el plazo de emisión, suscripción y pago de estas acciones es de tres años a contar del 2 de agosto de 2004. Al 31 de diciembre de 2004 se han enterado M\$9.674.909 (históricos).

20. CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle del cargo neto a resultados por corrección monetaria determinado de acuerdo a lo descrito en Nota 2 e., es el siguiente:

	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2004 M\$	2003 M\$
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	375.433	42.637
Activo fijo	IPC	57.723	12.698
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	2.493.405	903.712
Menor valor de inversiones	IPC	298.379	253.820
Cuentas de gastos y costos	IPC	(39.636)	(11.231)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		3.185.304	1.201.636
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(2.811.248)	(1.013.040)
Pasivos no monetarios	IPC	(881.392)	(207.368)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(3.692.640)	(1.220.408)
PÉRDIDA POR CORRECCIÓN MONETARIA		(507.336)	(18.772)

estados financieros consolidados

21. DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

	(CARGO)/ABONO	
	2004 M\$	2003 M\$
Actualización de:		
Disponible	28.843	20.759
Inversiones no permanentes	(11.479)	(196.900)
TOTAL CARGOS (ABONOS)	17.364	(176.141)
Pasivos:		
Obligaciones con bancos		283.870
Otros deudores en dólares	65.603	47.214
TOTAL CARGOS	65.603	331.084
ABONO NETO A RESULTADO	82.967	154.943

22. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	3.118.206	3.275.632
Depósitos a plazo	84.211	5.772.228
Pacto de retroventa sobre pagarés emitidos por el Banco Central de Chile ⁽¹⁾	5.032.858	3.676.258
Cuotas de fondos mutuos	7.227.851	3.855.637
TOTALES	15.463.126	16.579.755

⁽¹⁾ Estos saldos se presentan con el rubro otros activos circulantes (Nota 9).

De acuerdo con las disposiciones de la Circular N°1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, no existen actividades de financiamiento o de Inversión que comprometan flujos futuros no revelados en notas.

23. CONTRATOS DE DERIVADOS

El detalle de los contratos derivados (forward) vigentes al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO	ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA /VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA				
						NOMBRE	MONTO M\$	VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA M\$	ACTIVO/PASIVO MONBRE	ACTIVO/PASIVO MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO REALIZADO	EFFECTO EN RESULTADO NO REALIZADO
FR	CCPE	400.000	I-Trím. 2004	Tipo de cambio	C	BSP por pagar	200.000	111.780	Otros pasivos circulantes	250.830	(579)	-
FR	CCPE	300.000	I-Trím. 2004	Tipo de cambio	C	BSP por pagar	250.000	139.775	Otros pasivos circulantes	251.555	(832)	-

estados financieros consolidados

24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad y sus filiales no tienen conocimiento de contingencias y restricciones que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad y sus filiales no poseen cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

26. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos.

	MONEDA	MONTO 2004 M\$	MONTO 2003 M\$
Activos Circulantes			
Disponibles	\$ No reajustables	2.390.738	3.202.094
Disponibles	\$ Reajustables	632.079	
Disponibles	Dólares observado	95.389	73.538
Depósitos a plazos	\$ No reajustables	29.961	5.086.320
Depósitos a plazos	\$ Reajustables		685.908
Depósitos a plazo	Dólares	41.471	
Depósitos a plazo	Euro	12.779	
Valores negociables	\$ No reajustables	6.726.067	3.188.523
Valores negociables	\$ Reajustables	501.784	650.453
Valores negociables	Dólares observado		16.661
Deudores por venta	\$ Reajustables	3.409.319	2.106.990
Deudores por venta	\$ No reajustables	76.930.627	66.048.378
Documentos por cobrar	\$ No reajustables	4.350.758	3.327.238
Documentos por cobrar	\$ Reajustables	487.760	408.511
Deudores varios	\$ No reajustables	445.042	518.417
Deudores varios	\$ No reajustables	109.531	
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	254.155	228.201
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ No reajustables		1.172.669
Existencias	\$ No reajustables	12.653.914	12.307.307
Existencias	\$ Reajustables		13.142.788
Impuestos por recuperar	\$ Reajustables	91.983	266.483
Gastos anticipados	\$ No reajustables	45.139	89.395
Gastos anticipados	\$ Reajustables	2.064	
Impuestos diferidos	\$ Reajustables	1.036.263	914.147
Otros activos circulantes	\$ Reajustables		1.438.536
Otros activos circulantes	\$ No reajustables	7.474.776	7.260.979
Total activos circulantes		117.721.599	122.133.536
TOTAL ACTIVO FIJO - NETO	\$ REAJUSTABLES	1.716.729	1.758.182
Otros activos			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reajustables	149.802.395	108.269.084
Menor valor de inversiones	\$ Reajustables	20.931.907	4.844.056
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$ Reajustables	566.500	
Impuestos diferidos (neto)	\$ Reajustables	13.321	
Intangibles	\$ Reajustables	277.983	295.212
Otros	\$ Reajustables	13.206.692	12.511.213
Otros	\$ No reajustables	819.507	451.428
TOTAL OTROS ACTIVOS		185.618.305	126.370.993

estados financieros consolidados

Pasivos circulantes.

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		2004		2003		2004		2003	
		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	3.003.290	6,25	1.594.914	6,25	152.731	4,62	1.908.813	6,25
Obligaciones con bancos	Dólares							2.433.212	6,25
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	70.023.572		61.207.260					
Obligaciones con bancos	UF					1.852.264	1,87		
Obligaciones por bonos	\$ Reajustables							2.453.373	5,80
Obligaciones por bonos	UF					597.875	4,75		
Cuentas por pagar	\$ No reajustables	4.164.900		4.001.239					
Documentos por pagar	\$ No reajustables	29.575		27.817					
Acreedores varios	\$ Reajustables	401.201		11.724					
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$ No reajustables	11.267.316		11.951.519					
Provisiones	\$ No reajustables	324.790		800.831					
Provisiones	\$ Reajustables	1.600.210		1.808.084					
Retenciones	\$ Reajustables	282.802		324.581					
Otros pasivos circulantes	\$ No reajustables	1.646.517				6.008.364		19.272.477	
Otros pasivos circulantes	\$ Reajustables	15.184		77.131					
TOTALES		92.759.357		81.805.100		8.611.234		26.067.875	

Pasivos largo plazo.

2004

RUBRO	MONEDA	2 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		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	2.703.825	4,80	5.842.651	1,87		
Obligaciones con bancos	UF	3.868.380	1,87						
Obligaciones con bancos	\$ No reajustables	36.663	5,00						
Obligaciones con bonos	UF	8.139.014	4,80	9.351.208	4,80	10.736.571	4,75	1.212.192	4,75
Otros pasivos	\$ Reajustables	22.010							
TOTALES		14.769.892		15.193.859		10.736.571		1.212.192	

2003

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 de instituciones financieras	UF	5.251.257	3,95	2.852.675	3,95
Obligaciones con bonos	UF	7.322.601	5,90	12.332.797	5,90	3.468.600	5,90
Impuestos diferidos	\$ Reajustables			164.574			
Documentos por pagar	\$ No reajustables			1.615.179			
Acreedores varios	\$ No reajustables			37.856			
Otros pasivos de largo plazo	\$ No reajustables			495.395			
TOTALES		14.886.862		15.185.472		3.468.600	

27. SANCIONES

En 2004 y 2003, no existen sanciones a la Sociedad y filiales, sus Directores y Ejecutivos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

28. HECHOS POSTERIORES

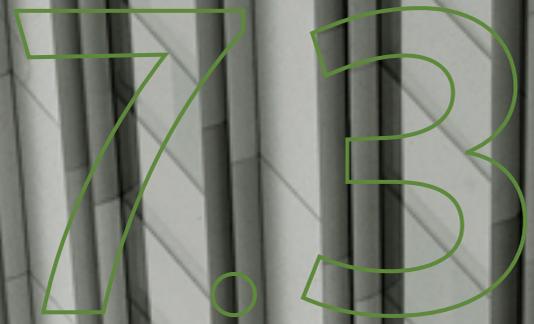
En el período comprendido entre el 1º de enero y la fecha de emisión de estos estados financieros, 15 de febrero de 2005, no han ocurrido hechos significativos que afecten a los mismos.

29. MEDIO AMBIENTE

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

Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General

Miguel Morales Cáceres
Contador General

The logo consists of the numbers '7' and '3' in a stylized, outlined green font, with a small dot between them.

GRUPO SECURITY

memoria anual 2004

A solid green horizontal bar that serves as a background for the main title text.

estados financieros razonados

estados financieros razonados

al 31 de diciembre de 2004

BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUALES DE GRUPO SECURITY S.A.

Las utilidades acumuladas de Grupo Security a diciembre de 2004 alcanzaron \$15.506 millones, con un aumento de 7,2% real respecto a los resultados a igual fecha de 2003, generando una rentabilidad anualizada sobre el capital y reservas de 13,0%.

Respecto a los Estados Financieros, el Balance Individual de Grupo Security muestra un total de activos por \$203.142 millones (superior en 42,37% al de diciembre de 2003), de los cuales, el activo circulante corresponde a \$12.256 millones (un 6,0% de los activos), lo que refleja una adecuada liquidez de la compañía. La partida más importante de los activos es la inversión en empresas relacionadas con un monto de \$173.108 millones, que representan el 85,22% del total de activos.

El total de pasivos de corto y largo plazo por \$42.371 millones a diciembre 2004 aumenta en 21,66% respecto a un total de \$34.827 millones a diciembre de 2003. Esto incluye el pasivo circulante por \$3.221 millones (un 7,6% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo que asciende a \$39.150 millones (un 92,4% de estos pasivos), destacándose las obligaciones con bancos e instituciones financieras por \$11.563 millones y el saldo de las emisiones de bonos por \$30.037 millones. El coeficiente de endeudamiento sobre patrimonio de Grupo Security a diciembre de 2004 es 26,35%, comparado con 32,29% a diciembre de 2003. El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$160.771 millones, y representa un 79,1% de los activos totales a diciembre de 2004, comparado con un 75,6% a diciembre de 2003.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO - INDIVIDUAL DE GRUPO SECURITY S.A.

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

por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (en miles de pesos)

	2003 M\$	2004 M\$
Flujo originado por actividades de la operación	8.370.721	12.251.869
Flujo utilizado por actividades de financiamiento	(954.214)	47.361.797
Flujo utilizado por actividades de inversión	(4.679.574)	(59.389.694)
Flujo neto del ejercicio	2.736.933	223.972
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(61.500)	392.161
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	2.675.433	616.133
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7.204.111	9.879.544
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.879.544	10.495.676

El Flujo neto positivo por actividades de la operación de M\$12.251.869 al 31 de diciembre de 2004 (M\$8.370.721 al 31 de diciembre de 2003), se ha originado principalmente por los dividendos percibidos de las empresas relacionadas.

El Flujo neto positivo por actividades de financiamiento de M\$ 47.361.797 al 31 de diciembre de 2004 (negativo de M\$954.214 al 31 de diciembre de 2003), se compone principalmente de los ítem Colocación de Acciones de Pago (M\$45.891.390), Obtención de

estados financieros razonados

Préstamos (M\$11.507.590) la proporción correspondiente a la nueva emisión de bonos (M\$6.964.973) y como contrapartida por Pago de Dividendos (M\$7.954.248) y Pago de Préstamos (M\$9.047.908).

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$ 59.389.694 al 31 de diciembre de 2004 corresponde principalmente a la adquisición de las operaciones de Dresdner Bank Lateinamerika AG en Chile. La compra al grupo alemán incluyó el 88,3% de Dresdner Bank Lateinamerika (DBLA) y del 100% de su filial de corretaje de bolsa. Paralelamente, Grupo Security adquirió un 11,4% de DBLA a través de una oferta pública de acciones, pasando así a controlar el 99,7% del banco.

INDICADORES FINANCIEROS

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros individuales de Grupo Security a diciembre de 2003 y de 2004 se muestra en la tabla siguiente:

	DIC 2003	DIC 2004
Activo Circulante/Total Activo	7,18%	6,03%
Activo Fijo/Total Activo	0,04%	0,02%
Otros Activos/Total Activo	92,78%	93,95%
Pasivo Circulante/Total Pasivo	3,72%	1,59%
Pasivo Largo Plazo/Total Pasivo	20,69%	19,27%
Patrimonio/Total Pasivo	75,59%	79,14%
Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,93	3,81
Total Pasivo/Patrimonio	1,32	1,26
Razón de Endeudamiento (1)	32,29%	26,35%
Rentabilidad del Patrimonio (2)	15,63%	12,99%
Cobertura de Gastos Financieros (3)	10,39	10,46
Rentabilidad sobre Total de Activos (4)	10,68%	8,97%
Utilidad por acción (5)	8,74	7,60
Retorno de Dividendos últimos 12 meses	4,10%	3,07%
R.A.I.I.D.A.I.E. (6)	16.007.070	18.124.834

(1) Total Pasivo Exigible / Patrimonio

(2) Utilidad del ejercicio / Capital y Reservas promedio

(3) Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de Imptos e intereses / gastos financieros

(4) Rentabilidad sobre Total de Activos: Utilidad / Activos Promedios

(5) Utilidad por acción anualizada

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

BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE GRUPO SECURITY S.A.

Debido a la disimilitud de su giro, no se han consolidado los estados financieros de la filial directa Banco Security y filiales, y las filiales indirectas Seguros Vida Security Previsión S.A. y Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A.. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad, a través de su filial directa Inversiones Seguros Security Limitada dejó de tener influencia significativa sobre Penta Security Compañía de Seguros Generales S.A. 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 \$305.057 millones, de los cuales, el activo circulante asciende a \$117.722 millones (un 38,59% 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 \$149.802 millones, que representa el 49,11% de los activos.

En cuanto a los pasivos de corto y largo plazo (\$143.283 millones), el pasivo circulante alcanza los \$101.371 millones (un 70,75% de estos pasivos) y el pasivo de largo plazo asciende a \$41.913 millones (un 29,25% de estos pasivos). Se destacan las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto y largo plazo por \$87.483 millones y el saldo de las emisiones de bonos realizadas por Grupo Security por \$30.037 millones.

El Patrimonio de Grupo Security asciende a \$160.771 millones, y representa un 52,70% de los activos totales consolidados a diciembre de 2004 comparado con un 43,10% un año atrás.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE GRUPO SECURITY S.A.

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

por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (en miles de pesos)

	2003 M\$	2004 M\$
Flujo originado por actividades de la operación	11.564.528	4.216.152
Flujo utilizado por actividades de financiamiento	7.273.935	57.562.165
Flujo utilizado por actividades de inversión	(14.096.716)	(63.330.496)
Flujo neto del ejercicio	4.741.747	(1.552.179)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(126.369)	435.550
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	4.615.378	(1.116.629)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	11.964.377	16.579.755
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	16.579.755	15.463.126

estados financieros razonados

El flujo neto positivo por actividades de la operación de M\$11.564.528 al 31 de diciembre de 2004 (M\$11.564.528 al 31 de diciembre de 2003) incluye principalmente Deudores por Venta, Otros Activos y Cuentas por pagar relacionadas con el flujo de explotación, las que corresponden básicamente a los dividendos recibidos por el Grupo Security desde el Banco Security, y a las variaciones de ventas netas de financiamientos experimentadas principalmente por Factoring Security.

El flujo neto positivo por actividades de financiamiento de M\$57.562.165 al 31 de diciembre de 2004 (M\$7.273.935 al 31 de diciembre de 2003), se origina principalmente por colocación de acciones (M\$45.891.390) la obtención de préstamos (M\$30.298.379), y por el pago de dividendos, reparto de capital y pago de préstamos (M\$18.630.604).

El flujo neto negativo por actividades de inversión de M\$63.330.496 al 31 de diciembre de 2004 (negativo de M\$14.096.716 al 31 de diciembre de 2003), corresponde principalmente a la adquisición de las operaciones de Dresdner Bank Lateinamerika AG en Chile. La compra al grupo alemán incluyó el 88,3% de Dresdner Bank Lateinamerika (DBLA) y del 100% de su filial de corretaje de bolsa. Paralelamente, Grupo Security adquirió un 11,4% de DBLA a través de una oferta pública de acciones, pasando así a controlar el 99,7% del banco.

INDICADORES FINANCIEROS

La evolución de los indicadores financieros más relevantes relativos a los estados financieros consolidados de Grupo Security a diciembre de 2003 y de 2004 se muestra en la tabla siguiente:

	DIC 2003	DIC 2004
Activo Circulante/Total Activo	48,80%	38,59%
Activo Fijo/Total Activo	0,70%	0,56%
Otros Activos/Total Activo	50,50%	60,85%
Pasivo Circulante/Total Pasivo	43,10%	33,23%
Pasivo Largo Plazo/Total Pasivo	13,40%	13,74%
Patrimonio/Total Pasivo	43,10%	52,70%
Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,13	1,16
Total Pasivo/Patrimonio	2,32	1,90
Razón de Endeudamiento (1)	131,12%	89,12%
Rentabilidad del Patrimonio (2)	15,55%	12,99%
Cobertura de Gastos Financieros (3)	7,04	7,62
Rentabilidad sobre Total de Activos (4)	6,22%	5,58%
Utilidad por acción (5)	8,74	7,60
Retorno de Dividendos últimos 12 meses	4,10%	3,05%
R.A.I.I.D.A.I.E. (6)	18.826.111	20.284.802

(1) Total Pasivo Exigible / Patrimonio

(2) Utilidad del ejercicio / Capital y Reservas promedio

(3) Cobertura de gastos financieros: Resultado antes de Imptos e intereses / gastos financieros

(4) Rentabilidad sobre Total de Activos: Utilidad / Activos Promedios

(5) Utilidad por acción anualizada

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

CLASIFICACION DE RIESGO

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

diciembre de 2004

CLASIFICACION VIGENTE	ACCIONES ORDINARIAS	BONOS N° 340, SERIES B Y BONOS N° 376, SERIES C
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



74

memoria anual 2004

GRUPO SECURITY

estados financieros
resumidos de las filiales

BANCO SECURITY Y FILIALES

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 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 1° de abril de 2001 Leasing Security S.A. se fusionó con Banco Security a su valor libro sin generar efecto en resultados.

El 30 de septiembre de 2004, Banco Security se fusionó con Dresdner Bank Lateinamerika, luego de que Grupo Security tomara el control del 99,67% de la sociedad Dresdner Bank Lateinamerika AG y el 100% de la sociedad Dresdner Bank Lateinamerika Corredora de Bolsa, operación que fue financiada principalmente a través de un aumento de capital entre los accionistas del Grupo.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

El capital pagado y reservas es de \$124.004 millones al 31 de diciembre de 2004, 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 \$138.028 millones al 31 de diciembre del 2004.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Banco Security representa un 67,95% sobre los activos de Grupo Security.

() 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)*

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.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Hernán Felipe Errázuriz C. RUT: 4.686.927-3

Jorge Marín C. RUT: 7.639.707-4

Gustavo Pavez R. RUT: 4.609.215-5

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gonzalo Ruiz U. RUT: 5.321.309-K

Mario Weiffenbach O. RUT: 4.868.153-0

Gerente General

Ramón Eluchans O. RUT: 6.464.460-2

filiales

BANCO SECURITY Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Disponible	129.642,7	87.177,9
Colocaciones Netas	1.163.960,3	972.952,8
Inversiones	277.735,6	174.681,6
Activo Fijo	21.566,9	15.559,1
Otros Activos	79.781,1	20.044,5
Total Activos	1.672.686,6	1.270.415,9
Pasivos		
Captaciones y Otras Obligaciones	1.283.198,0	991.359,0
Préstamos de Inst. Financieras	168.456,6	120.711,6
Bonos	44.680,8	46.434,7
Otros Pasivos	38.323,3	15.630,5
Capital y Reservas	124.004,1	82.620,8
Utilidad del Ejercicio	14.023,8	13.659,3
Total Pasivos y Patrimonio	1.672.686,6	1.270.415,9

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	18.019,5	17.754,2
Resultado No Operacional	(1.010,4)	(801,9)
Excedentes Antes de Impuestos	17.009,1	16.952,3
Impuesto Renta	(2.980,6)	(3.291,7)
Interés Minoritario	(4,7)	(1,3)
Resultado del Ejercicio	14.023,8	13.659,3
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	31.708,0	25.428,0
Flujo originado por Act. de Inversión	(317.394,1)	(94.563,1)
Flujo orig. por Act. de Financiamiento	329.750,9	58.923,9
Flujo Neto del Año	44.064,8	(10.211,2)
Efecto Corrección Monetaria	(1.600,0)	505,7
Var. Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	42.464,8	(9.705,5)

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 consolidados 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 de Banco Security y las siguientes filiales:

	2004 %	2003 %
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	99,900	99,900
Administradora General Fondos Security S.A.	99,990	99,990

Los activos de las filiales en su conjunto representan un 4,0% del balance consolidado (3,6% en 2003), en tanto que los ingresos de dichas filiales representan un 19,0% de los ingresos consolidados (20,0% en 2003).

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 2003 se presentan actualizadas según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en un 2,5%.

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\$ 1.875,5 (MM\$ 594,2 en 2003).

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 del año \$17.315,38 (\$16.920,00 en 2003).

f. Moneda extranjera: Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de \$559,83 por US\$ 1 (\$599,42 por US\$ 1 en 2003).

El saldo de MM\$ 5.564,8 (MM\$ 6.690,0 en 2003), 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 cargo neto a patrimonio ascendente a MM\$ 393,6 (un abono de MM\$ 939,7 (histórico) en 2003).

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. 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.

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

l. 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

De acuerdo a lo establecido en las Circulares N° 3.189 y N° 3.246 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a contar del 1° de enero de 2004, se modificó el criterio para determinar la constitución de provisiones sobre la cartera de colocaciones. Dichas circulares contienen un cambio substancial, dado que establecen que las provisiones se deben constituir mediante la aplicación de modelos y métodos de evaluación desarrollados por las propias instituciones, los cuales deben ser aprobados por el Directorio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2004, la aplicación de este criterio, no tiene efectos significativos en los resultados del Banco.

Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 3.246 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, a contar del ejercicio 2004, las provisiones por activos riesgosos, se presentan netos de los ingresos por recuperación de los créditos castigados. En el estado de resultados del año 2003 se efectuó la reclasificación de dichos ingresos para efectos comparativos.

filiales

HECHO RELEVANTE

a. Fusión: El 27 de agosto de 2004 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la fusión por absorción de Dresdner Bank Lateinamerika en Banco Security, sociedad que adquirió todos sus activos y pasivos, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. La fusión fue autorizada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras mediante la Resolución N° 128 de fecha 21 de septiembre de 2004 y tuvo efecto y vigencia a contar del 1° de octubre de 2004. Para efectos comparativos, los estados de resultados y de flujo de efectivo de ambos bancos, fueron fusionados a partir del 1° de enero de 2004.

En cumplimiento al acuerdo adoptado en esta Junta se procedió a aumentar el capital en MM\$ 26.477,4 mediante la emisión de 29.071.336 acciones de una misma serie y sin valor nominal, con el fin de canjear y distribuir estas nuevas acciones entre los accionistas titulares de las 150.000.000 de acciones de Dresdner Bank Lateinamerika.

b. Aumento de capital: En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2004, se acordó aumentar el capital del Banco en la cantidad de MM\$ 30.000, mediante la emisión de 32.880.563 acciones. Al 31 de diciembre de 2004, se encuentran 16.429.155 acciones suscritas y pagadas, equivalentes a MM\$ 14.989,8.

c. Fusión de la filial Valores Security S.A. Corredores de Bolsa: En Décima Primera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de agosto de 2004, fue acordada la fusión entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.

Por Oficio Ordinario N° 10098 del 27 de octubre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa en Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, absorbiendo esta última la totalidad de los activos y pasivos de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a contar del 1° de octubre de 2004.

d. Hecho relevante proveniente de la filial Administradora General de Fondos Security S.A.:

Mediante Resolución Exenta N° 545 y N° 546, ambas de fecha 3 de diciembre de 2004, de la Superintendencia de Valores y Seguros se aprobó lo siguiente:

1. El reglamento interno de los nuevos fondos mutuos, denominados "Fondo Mutuo Security Trade" y "Fondo Mutuo Security Euro Bond" respectivamente, de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de la fecha 2 de diciembre de 2002.
2. El contrato de Suscripción de cuotas con sus respectivos anexos, de los nuevos fondos mutuos denominados "Fondo Mutuos Security Trade" y "Fondo Mutuo Security Euro Bond" respectivamente, de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N° 1.633 de la fecha 2 de diciembre de 2002.

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

La Sociedad fue constituida por escritura pública del 26 de agosto de 1981 ante el Notario Enrique Morgan Torres.

ANTECEDENTES RELEVANTES:

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. El 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".

El 27 de agosto de 2004, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó la fusión entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa. Sin embargo, por Oficio Ordinario N° 10098 del 27 de octubre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa en Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, absorbiendo esta última la totalidad de los activos y pasivos de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a contar del 1° de octubre de 2004.

CAPITAL PAGADO Y RESERVAS

El capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 es de \$9.913 millones y su patrimonio total es de \$14.415 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Valores Security representa un 7,10% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Valores Security provee de diferentes servicios a las filiales y coligadas de Grupo Security S.A. así como a la matriz.

En Banco Security realiza asesorías, intermediación de renta fija, compra y venta de dólares, forwards y cuentas corrientes. Asimismo, provee de servicios de compra y venta de instrumentos financieros y de acciones para la Administradora General de Fondos S.A. y también para Asesorías Security, a quien además ofrece compra y venta de dólares, asesorías y contratos forward.

En el área de Seguros del Banco, Valores Security realiza operaciones relacionadas con pólizas de seguros en el caso de Seguros Security Generales S.A. y con corretaje de pólizas para la Corredora de Seguros Security.

En Travel Security S.A. opera en la compra de pasajes y en Global Security presta servicios de tramitación de antecedentes financieros. Asimismo, ofrece servicios de procesamiento de datos y servicios de telefonía para Virtual Security y presta servicios de auditoría y contabilidad en Inversiones Invest Security Ltda. Por último, realiza servicios financieros para Inversiones Seguros Security Ltda.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Ramón Eluchans O. RUT: 6.464.460-2

Directores

Bonifacio Bilbao H. RUT: 9.218.210-K

Francisco Javier Gómez C. RUT: 4.878.296-5

Enrique Menchaca O. RUT: 6.944.388-5

Luis Esteban Montalva R. RUT: 4.035.429-8

Gerente General

Nicolás Ugarte B. RUT: 7.033.564-6

filiales

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

REGISTRO DE VALORES N° 0111

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	354.484,1	160.671
Activo Fijo	125	92,5
Otros Activos	355	386,1
Total Activos	354.964,1	161.149,6
Pasivos		
Circulante	340.549,3	152.745,8
Capital y Reservas	99.13,5	59.42,6
Utilidad del Ejercicio	45.01,3	2.461,2
Total Pasivos y Patrimonio	354.964,1	161.149,6

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	5521	2.888,6
Resultado No Operacional	(118,3)	33,6
Excedentes Antes de Impuestos	5.402,7	2.922,2
Impuesto Renta	(901,4)	(460,9)
Resultado del Ejercicio	4.501,3	2.461,3
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	(13.589,9)	2.020,2
Flujo originado por Act. de Inversión	9	87,7
Flujo originado por Act. de Financiamiento	13.688	(3.345,3)
Flujo Neto del Año	107,1	(1.237,4)
Efecto Corrección Monetaria	(17,9)	0,9
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	89,2	(1.236,5)

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. Bases de presentación: Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y disposiciones legales vigentes, aplicables a los intermediarios de valores.

b. Período: Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 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 2,5% y 1,0% para el ejercicio 2004 y 2003, respectivamente.

Para efectos de permitir una mejor comparación, los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 han sido actualizados extracontablemente en un 2,5%.

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

d.1. 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.

d.2. 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.

d.3. 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.

d.4. 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 encontraba valorizado a su tasa nominal y su fecha de vencimiento era el 13 de junio de 2008.

e. 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 del 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.

f. 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° de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ascienden a M\$ 22.919 y M\$ 15.443, respectivamente.

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

h. 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.

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

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

k. 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.

l. 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:

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

filiales

m. Activos intangibles: Este rubro incluye instalaciones de acuerdo al siguiente detalle:

	2004			2003		
	Valor contable	Amortización	Valor neto	Cuotas por amortizar	Amortización	Valor neto
	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Instalaciones	10.569	2.642	7.927	36	2.642	10.569

n. 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 2004 no hubo cambios contables con respecto al año anterior que afecten los estados financieros.

HECHO RELEVANTE

En Décima Primera Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de agosto de 2004, fue acordada la fusión entre la Sociedad y Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa.

Por Oficio Ordinario N° 10098 del 27 de octubre de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por absorción de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa en Valores Security S.A. Corredores de Bolsa, absorbiendo esta última la totalidad de los activos y pasivos de Dresdner Lateinamerika S.A. Corredores de Bolsa, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a contar del 1° de octubre de 2004.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS 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. 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 de 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.

A la fecha, la sociedad opera con diez fondos mutuos:

- **Fondo Mutuo Security Check**, aprobado por resolución exenta N° 0112 del 2 de junio de 1992. La serie A y la serie I fueron aprobadas según resolución exenta N° 356 del 29 de julio de 2004.
- **Fondo Mutuo Security First**, aprobado por resolución exenta N° 228 del 14 de octubre de 1992.
- **Fondo Mutuo Security Premium**, aprobado por resolución exenta N° 142 del 23 de junio de 1992.
- **Fondo Mutuo Security Acciones**, aprobado por resolución exenta N° 184 del 14 de agosto de 1993. La serie A y la serie B fueron aprobadas por resolución exenta N° 260 de fecha 6 de junio de 2002.
- **Fondo Mutuo Security Global Investment**, aprobado por resolución exenta N° 0235 del 1° de octubre de 1996. La serie A y la serie B fueron aprobadas según resolución exenta N° 403 del 27 septiembre de 2002.

- **Fondo Mutuo Security Gold**, aprobado por resolución exenta N° 54 del 12 de febrero de 1998.
- **Fondo Mutuo Security Explorer**, aprobado por resolución exenta N° 174 del 4 de julio de 2000. La serie A y la serie B fueron aprobadas según resolución exenta N° 403 del 27 septiembre de 2002.
- **Fondo Mutuo Security Dólar Bond**, aprobado por resolución exenta N° 353 del 31 de octubre de 2001. La serie A, serie B y serie I fueron aprobadas por resolución exenta N° 356 de fecha 29 de julio de 2004.
- **Fondo Mutuo Security Plus**, aprobado por resolución exenta N° 403 del 27 de septiembre de 2002.
- **Security Value**, aprobado por resolución exenta N° 322 del 13 de julio de 2004.

Estos fondos son administrados por la Sociedad, la que por tal razón se encuentra sujeta a la normativa jurídica especial contenida en el Decreto Ley N° 1.328 y su respectivo reglamento y bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

A diciembre del 2004 el Capital Pagado es \$4.445 millones y su patrimonio es de \$6.085 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Administradora General de Fondos Security S.A. representa un 3,0% sobre los activos de 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 de 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.

filiales

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	6.341,4	4.656,5
Otros Activos	81,6	90,4
Total Activos	6.423,0	4.746,9
Pasivos		
Circulante	337,9	302,0
Capital y Reservas	1.231,2	1.231,2
Utilidad Acumulada	3.213,7	2.059,9
Utilidad del Ejercicio	1.640,1	1.153,8
Total Pasivos y Patrimonio	6.422,9	4.746,9

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	1.462,2	1.090,0
Resultado No Operacional	513,5	283,1
Excedentes Antes de Impuestos	1.975,7	1.373,1
Impuesto Renta	(335,6)	(219,3)
Resultado del Ejercicio	1.640,1	1.153,8
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	1.741,2	1.075,3
Flujo originado por Act. de Inversión	(877,6)	(1.086,2)
Flujo originado por Acti. de Financiamiento	-	(101,6)
Flujo Neto del Año	863,6	(112,5)
Efecto Corrección Monetaria	(14,7)	(18,7)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	848,9	(131,2)

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Carlos Budge C. RUT: 7.011.490-9

Santiago Felipe Larraín M. RUT: 5.196.190-0

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gonzalo Ruiz U. RUT: 5.321.309-K

Gerente General

Alfredo Reyes V. RUT: 9.035.635-6

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Administradora General de Fondos Security S.A. no se encuentra inscrita 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 2004 y 2003, 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 2003 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 2,5%, y se han efectuado algunas reclasificaciones menores.

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, 2,5% en 2004 y 1,0% en 2003.

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

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00

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 ha sido calculada 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\$ 35.158 (M\$ 30.520 en 2003).

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. Contrato forward: El contrato forward mantenido por la Sociedad al 31 de diciembre de 2004, ha sido definido por la Administración como de cobertura de partidas existentes y se valoriza de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n. 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.

filiales

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:

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	38.830	75.162
Depósitos a plazo menores a 90 días	438.692	-
Valores negociables menores a 90 días	784.818	338.287
Totales	1.262.340	413.449

CAMBIOS CONTABLES

En 2004 no hubo cambios contables que afecten los estados financieros con respecto al año anterior.

HECHOS RELEVANTES:

Mediante Resolución Exenta N° 545 y N° 546, ambas de fecha 3 de diciembre de 2004, de la Superintendencia de Valores y Seguros se aprobó lo siguiente:

- a) El reglamento interno de los nuevos fondos mutuos, denominados "Fondo Mutuo Security Trade" y "Fondo Mutuo Security Euro Bond" respectivamente, de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N°1.633 de la fecha 2 de diciembre de 2002.
- b) El contrato de Suscripción de cuotas con sus respectivos anexos, de los nuevos fondos mutuos denominados "Fondo Mutuo Security Trade" y "Fondo Mutuo Security Euro Bond" respectivamente, de conformidad al formato estandarizado establecido en la Circular N°1.633 de la fecha 2 de diciembre de 2002.

FACTORING SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es la compraventa e inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles; efectuar operaciones de factoring, esto es la 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 las cuentas por cobrar, o simplemente la administración de las cuentas por cobrar; la administración de inversiones y la percepción de los frutos o rentas y arrendar con o sin opción de compra toda clase de bienes muebles e inmuebles nacionales e importados, bajo la modalidad de leasing.

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. Factoring Security S.A. está constituido por 204.415.655 acciones suscritas y pagadas.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2004 el capital pagado es \$9.100 millones y el patrimonio es \$11.552 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Factoring Security S.A. representa un 5,69% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Durante el año 2004 no se realizaron operaciones de factoraje.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Francisco Ramón Juanicotena S. RUT: 5.201.352-6

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gonzalo Ruiz U. RUT: 5.321.309-K

Mario Weiffenbach O. RUT: 4.868.153-0

Gerente General

Alan Lolic Z. RUT: 7.037.931-7

FACTORING SECURITY S.A.

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	83.213,3	71.604,9
Activo Fijo	434,9	305,8
Otros Activos	4.516,5	7.439,9
Total Activos	88.164,7	79.350,6
Pasivos		
Circulante	76.613,0	68.398,4
Pasivo Largo Plazo	-	-
Capital y Reservas	9.100,4	9.102,3
Utilidad del Ejercicio	2.451,3	1.849,9
Total Pasivos y Patrimonio	88.164,7	79.350,6

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	2.975,9	2.135,7
Resultado No Operacional	(121,0)	18,9
Excedentes Antes de Impuestos	2.854,9	2.154,6
Impuesto Renta	(403,6)	(304,7)
Resultado del Ejercicio	2.451,3	1.849,9
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	(10.410,4)	(1.916,3)
Flujo originado por Act. de Inversión	2.328,5	(2.851,8)
Flujo originado por Acti. de Financiamiento	7.576,4	4.729,0
Flujo Neto del Año	(505,5)	(39,1)
Efecto Corrección Monetaria		
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(505,5)	(39,1)

filiales

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 2004 y 2003, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Período: Los estados financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2003, han sido ajustados extracontablemente en un 2,5 % con el fin de facilitar su comparación con los estados financieros del presente ejercicio.

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:

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

e. 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.

f. 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.

g. 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).

h. Activo fijo: Estos bienes se presentan valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ascendente a M\$ 167.903 (M\$ 135.328 en 2003) se ha calculado sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil restante, asignados a los respectivos bienes.

i. Inversiones en empresas relacionadas: Las inversiones 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. Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en los resultados de las empresas relacionadas sobre base devengada.

j. Menor valor de inversión en empresa relacionada: El menor valor de inversión se amortizaba en el plazo de 3 años estimado de retorno de la inversión. Este es determinado a partir de la diferencia que resulta al comparar el valor total pagado por la inversión con el valor patrimonial proporcional en libros de esta.

En el ejercicio 2004, debido a la venta de la Inversión Empresa Relacionada, se amortizó un saldo de M\$ 16.280 a la fecha de la venta.

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.

k. 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.

l. 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 2004 y 2003 incluyen plazos hasta 36 meses (156 meses en 2003).

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.

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

n. Efectivo equivalente: Bajo flujos originados por actividades de operación incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo los intereses pagados y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

CAMBIOS CONTABLES

Durante el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2004 no se efectuaron cambios contables con relación al año anterior, que pueden afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

filiales

INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

Asesorías e inversiones inmobiliarias, corretaje de propiedades y administración de fondos de inversión privados, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 7 de la Ley N° 18.815.

ANTECEDENTES GENERALES

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada con el nombre original de Inversiones y Rentas SH S.A., con el objeto principal de efectuar inversiones permanentes y de rentas, en toda clase de bienes muebles o inmuebles, según escritura pública del 14 de diciembre de 1995, otorgada ante el Notario Público Enrique Morgan Torres.

El objeto de la Sociedad fue ampliado en la Primera Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 19 de abril de 1996 y reducida a escritura pública el 4 de julio de 1996, a efectuar todo tipo de inversiones y asesorías inmobiliarias y corretaje de propiedades.

El 14 de octubre de 1997 se modificó, según escritura pública otorgada ante el Notario Público don Enrique Morgan Torres, la razón social de Inversiones y Rentas SH S.A. a Inmobiliaria Security S.A.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2004 el capital pagado es \$1.408 millones y el patrimonio es \$1.909 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inmobiliaria Security S.A. representa un 0,94% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Inmobiliaria Security ha prestado servicios de asesorías inmobiliarias a Banco Security y realizó la venta de las nuevas oficinas de Banco Security y Grupo Security.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Luis Esteban Montalva R.. RUT: 4.035.429-8

Gustavo Pavez R. RUT: 4.609.215-5

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gonzalo Ruiz U. RUT: 5.321.309-K

Gerente General

Jaime Correa H. RUT: 5.892.161-0

INMOBILIARIA SECURITY S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	17.042,4	18.793,3
Activo Fijo	7,6	7,9
Otros Activos	2.063,3	264,5
Total Activos	19.113,3	19.065,7
Pasivos		
Circulante	15.536,3	15.442,3
Pasivo Largo Plazo	1.664,8	2.198,5
Interés Minoritario	3,3	2,1
Capital y Reservas	2.078,4	2.078,4
Deficit Acumulado Período Desarrollo Filial	(514,1)	(700,5)
Resultado acumulado	(155,8)	(417,8)
Utilidad del Ejercicio	500,4	462,7
Total Pasivos y Patrimonio	19.113,3	19.065,7

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	609,3	562,3
Resultado No Operacional	(104,2)	(72,3)
Excedentes Antes de Impuestos	505,1	490,0
Interés minoritario	(1,2)	(2,1)
Impuesto Renta	(3,5)	(25,2)
Resultado del Ejercicio	500,4	462,7
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Acti. de Operación	3.027,8	4.597,2
Flujo originado por Act. de Inversión	(2.207,9)	(368,4)
Flujo originado por Acti. de Financiamiento	(1.126,0)	(2.405,0)
Flujo Neto del Año	(306,1)	1.823,8
Efecto Corrección Monetaria	(17,4)	6,8
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(323,5)	1.830,6

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Inmobiliaria Security S.A. no se encuentra inscrita 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 2004 y 2003.

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 2003 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 2,5%.

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 2004 y 2003, se eliminan los saldos y las transacciones significativas entre las sociedades consolidadas y se reconoce la participación del interés minoritario.

filiales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el grupo consolidado se compone de Inmobiliaria Security S.A. (la Sociedad) y las siguientes filiales:

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

(millones de pesos de dic-04)

Nombre de la Sociedad	2004			2003	
	Directo	Indirecto	Total	Total	
Inmobiliaria SH Uno Ltda.	99,99%	-	99,99%	99,99%	
Inmobiliaria Security Siete Ltda.	99,99%	-	99,99%	99,99%	
Inmobiliaria Security Ocho Ltda.	60,00%	-	60,00%	60,00%	
Inmobiliaria Security Nueve Ltda. (1)	99,00%	-	99,00%	99,00%	
Inmobiliaria Security Diez Ltda. (2)	99,00%	-	99,00%	99,00%	
Inmobiliaria Security Once Ltda.	99,00%	-	99,00%	99,00%	

(1) Inmobiliaria Security Nueve Ltda., estuvo en período de desarrollo y puesta en marcha hasta mayo de 2004, por lo que ha sido consolidada a contar del 1° de junio de 2004.

(2) Inmobiliaria Security Diez Ltda., estuvo en período de desarrollo y puesta en marcha hasta el 31 de diciembre del 2003, por lo que ha sido consolidada a contar del 1° de enero de 2004.

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 2,5% (1,0% en 2003).

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:

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

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, oficinas, 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 efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2004, son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP). Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada. Las inversiones en empresas relacionadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en Circular N° 1.697, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Las inversiones permanentes efectuadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método de valor patrimonial (VP) de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relativo a combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros. La aplicación de dicha metodología no produjo efectos significativos en los resultados de la Sociedad al momento del cambio.

filiales

ASESORÍAS SECURITY S.A. Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

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

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 30 de agosto de 1996. Durante el año 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 discontinuar 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 año 2002. Adicionalmente, 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 de 2004 el capital pagado y reservas es \$971 millones y el patrimonio es \$894 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Asesorías Security S.A. representa un 0,44% sobre los activos de 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.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Carlos Budge C. RUT: 7.011.490-9

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gerente General

Carlos Budge C. RUT: 7.011.490-9

ASESORIAS SECURITY S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Activo circulante	845,5	13.567,4
Activo Fijo	20,4	16,5
Otros Activos	113,1	104,6
Total Activos	979,0	13.688,5
Pasivos		
Pasivo circulante	82,9	12.711,2
Largo Plazo		4,4
Interés Minoritario	1,5	2,0
Capital y Reservas	970,9	1.043,9
Resultado del Ejercicio	(76,3)	(73,0)
Total Pasivos y Patrimonio	979,0	13.688,5

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	(90,1)	(143,1)
Resultado No Operacional	7,2	54,2
Excedentes Antes de Impuestos	(82,9)	(88,9)
Interés Minoritario	0,7	0,9
Impuesto Renta	5,9	15,0
Resultado del Ejercicio	(76,3)	(73,0)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	(334,4)	95,0
Flujo originado por Act. de Inversión	(14,6)	(13,0)
Flujo originado por Act. de Financiamiento		
Flujo Neto del Año	(349,0)	82,0
Efecto Corrección Monetaria	(22,2)	(9,5)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(371,2)	72,5

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Asesorías Security S.A. y Filiales no se encuentra inscrita 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 2004 y 2003.

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 2004, que ascendió a 2,5%.

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, resultados 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.

filiales

ACTIVOS INTANGIBLES

(millones de pesos de dic-04)

RUT	Nombre sociedad	N° insc. registro de valores	Porcentaje de participación			
			2004		2003	
			directo	indirecto	Total	Total
			%	%	%	%
96.847.360-3	Securizadora Security S.A.	640	99,33%	-	99,33%	99,13%

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 2,5% con un mes de desfase, para el ejercicio 2004 (1% en 2003).

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

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

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 2004 y 2003 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. Al 31 de diciembre de 2004 no hubo provisiones por este concepto. Al 31 de diciembre de 2003 fue por M\$ 74.004, 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 2004 y 2003 fueron de M\$ 24.230 y M\$ 25.744, 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 2004 y 2003 fueron M\$ 71.066 y M\$ 74.897, 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:

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	111.649	3.911
Depósitos a plazo	-	531.682
Valores negociables	492.849	440.190
Totales	604.498	975.783

o. Operaciones de derivados: La Sociedad mantiene contratos de derivados, considerados como contratos de inversión.

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 Código de Contadores de Chile A.G.

CAMBIOS CONTABLES

Las inversiones permanentes efectuadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizados según el método de valor patrimonial (VP) de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relativo a combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros. La aplicación de dicha metodología no produjo efectos significativos en los resultados de la Sociedad al momento del cambio.

filiales

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

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

OBJETO SOCIAL

El objeto social exclusivo de adquirir los créditos a que se refiere el artículo N° 135 de la Ley N° 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 Álvaro 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 2004 el capital pagado y reservas es \$337 millones y el patrimonio es \$231 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Securizadora Security S.A. representa un 0,11% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Durante el año 2004 no realizó relaciones comerciales con empresas filiales, coligadas y matriz de Grupo Security. A futuro, existe la posibilidad de ofrecimiento de sus servicios a clientes de las filiales y coligadas de la Matriz.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Christian Sinclair M. RUT: 6.379.747-2
 Ramón Eluchans O RUT: 6.464.460-2
 Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8
 Carlos Budge C. RUT: 7.011.490-9

Gerente General

Juan Enrique Montes M. RUT: 9.253.937-7

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	167,2	12.491,1
Activo Fijo	6,9	4,2
Otros Activos	87	74,9
Total Activos	261,1	12.570,2
Pasivos		
Circulante	30,3	12.334,9
Largo Plazo		4,1
Capital y Reservas	337	334
Utilidad del Ejercicio	(106,2)	(102,8)
Total Pasivos y Patrimonio	261,1	12.570,2

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	(130,9)	(119,2)
Resultado No Operacional	(1)	(0,2)
Excedentes Antes de Impuestos	(131,9)	(119,4)
Impuesto Renta	25,7	16,6
Resultado del Ejercicio	(106,2)	(102,8)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	(28,8)	(60,4)
Flujo originado por Act. de Inversión	105,8	-
Flujo originado por Act. de Financiamiento	(8,6)	-
Flujo Neto del Año	68,4	(60,4)
Efecto Corrección Monetaria	(3,8)	(1,7)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	64,6	(62,1)

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Securizadora Security S.A. se encuentra inscrita 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 2004 y 2003, 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 2003, han sido actualizados en forma extracontable en un 2,5%.

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 2004 y 2003, ascienden a M\$ 5.895 y M\$ 8.718, 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. Se considera como equivalente de efectivo los fondos mutuos de renta fija.

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 \$17.317,05 al 31 de diciembre de 2004 (\$16.920,00 al 31 de diciembre de 2003).

filiales

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 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004, no han ocurrido cambios que afecten las prácticas contables en relación al ejercicio anterior.

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LIMITADA Y FILIALES

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad de Responsabilidad Limitada.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es la 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 corporales o incorporeales, raíces o muebles, sean ellos reales o personales, valores mobiliarios, efectos de comercio o títulos de crédito; la cesión temporal del uso o goce de cualesquiera de estos bienes, a cualquier título; la enajenación a cualquier título de los bienes indicados o de sus frutos naturales o civiles, sea que se encuentren devengados, pendientes o percibidos al tiempo de la enajenación, y la explotación de los frutos civiles y naturales de los bienes adquiridos por la Sociedad.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad 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.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2004 el capital pagado y reservas es \$18.259 millones y su patrimonio es \$18.535 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inversiones Seguros Security Limitada representa un 9,12% sobre los activos de 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

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8
Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

INVERSIONES SEGUROS SECURITY LTDA. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	2.261,9	2.934,2
Activo Fijo	252,2	292,8
Otros Activos	21.964,0	22.339,8
Total Activos	24.478,1	25.566,8
Pasivos		
Circulante	3.983,8	1.325,3
Largo Plazo	1.373,3	1.905,1
Interés Minoritario	585,9	3.234,5
Capital y Reservas	18.259,5	18.262,7
Utilidad del Ejercicio	275,6	839,2
Total Pasivos y Patrimonio	24.478,1	25.566,8

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	(403,4)	573,0
Resultado No Operacional	419,4	498,8
Excedentes Antes de Impuestos	16,0	1.071,8
Impuesto Renta	51,3	(118,9)
Interés Minoritario	208,3	(113,7)
Resultado del Ejercicio	275,6	839,2
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	2.488,0	881,7
Flujo originado por Act. de Inversión	627,4	5.111,3
Flujo originado por Act. de Financiamiento	(3.610,6)	(5.769,9)
Flujo Neto del Año	(495,2)	223,1
Efecto Corrección Monetaria	(10,2)	(13,2)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(505,4)	209,9

filiales

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 2004 y 2003.

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 2003 han sido actualizados extracontablemente por el índice de 2,5%.

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.

La sociedad matriz no ha consolidado las filiales directas Seguros Security Previsión Vida S.A. y Penta Security Compañía de Seguros 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 2004 y 2003, el Grupo consolidado se compone de Inversiones Seguros Security Limitada (la Sociedad) y la siguiente filial consolidada:

RUT	Nombre sociedad	% de participación	
		2004 directo	2003 Total
96.849.320-5	Servicios Security S.A. (1)	90,93%	54,13%

(1) El 30 de diciembre de 2004, Inversiones Seguros Security Limitada adquirió 1.862.391 acciones que equivale al 36,8% de participación que poseía Factoring Security S.A. en Servicios Security. enero de 2004.

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 2,5% (1,0% en 2003).

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

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

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 efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2004, son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP). Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada. Las inversiones en empresas relacionadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizadas según el método del valor patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y en Circular N° 1.697, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n. Menor valor de inversión: El saldo presentado en este rubro representan el exceso pagado por sobre el valor patrimonial proporcional (VPP) para inversiones efectuadas con anterioridad al 1° de enero de 2004 y el exceso pagado por el sobre el valor patrimonial (VP) originadas en las adquisiciones de acciones de empresas relacionadas efectuadas a contar del 1° de enero de 2004, de acuerdo a lo establecido en la norma de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Estos menores valores están siendo amortizados en un plazo que considera el tiempo esperado de retorno de la inversión, los que se estiman en principalmente en 240 meses.

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. Dicho activo se presenta dentro del rubro "otros" de "otros activos".

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

Las inversiones permanentes efectuadas a partir del 1° de enero de 2004, son valorizados según el método de valor patrimonial (VP) de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., relativo a combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros. La aplicación de dicha metodología no produjo efectos significativos en los resultados de la Sociedad al momento del cambio.

filiales

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta.

OBJETO SOCIAL

Seguros de Vida.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad fue constituida por Escritura del 24 de agosto de 1981, en la Notaría de 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 de 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 de 2002.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2004 el capital pagado y reservas es \$6.456 millones y el patrimonio es \$7.524 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Seguros Vida Security Previsión S.A. representa un 3,70% sobre los activos de 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.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Juan Cristóbal Pavez R. RUT: 9.901.478-4

Álvaro Vial G. RUT: 5.759.348-2

Luis Esteban Montalva R. RUT: 4.035.429-8

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Álvaro Eduardo Santa Cruz G. RUT: 3.557.209-0

Andrés Tagle D. RUT: 5.895.255-9

Gerente General

Alejandro Alzérreca L. RUT: 7.050.344-1

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISIÓN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Inversiones	57.006,1	53.455,3
Deudores por Primas y Reaseguros	2.591,0	2.574,8
Otros Activos	2.045,7	3.143,9
Total Activos	61.642,8	59.174,0
Pasivos		
Reservas Técnicas	50.917,4	48.057,9
Otros Pasivos	3.201,9	2.559,3
Capital y Reservas	6.455,4	7.497,7
Resultado del Ejercicio	1.068,1	1.059,1
Total Pasivos y Patrimonio	61.642,8	59.174,0

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 2004 y 2003.

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 (2,5% en 2004 y 1,0% en 2003) y la variación de la Unidad de Fomento - UF (\$17.317,05 en 2004 y \$16.920 en 2003).

d. Bases de conversión: Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio (\$557,4 en 2004 y \$593,8 en 2003).

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	(2.451,2)	(2.578,9)
Resultado No Operacional	3.589,6	3.865,1
Excedentes Antes de Impuestos	1.138,4	1.286,2
Impuesto Renta	(70,3)	(227,1)
Resultado del Ejercicio	1.068,1	1.059,1
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	2.950,4	(559,6)
Flujo originado por Act. de Inversión	(2.028,9)	(1.051,3)
Flujo originado por Act. de Financiamiento	(1.001,6)	1.377,2
Flujo Neto del Año	(80,1)	(233,7)
Efecto Corrección Monetaria	(10,0)	(4,2)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(90,1)	(237,9)

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 y modificaciones posteriores.

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 2004 y 2003, es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Valor par		47.760.286
Valor TIR de compra		42.112.349
Saldo por amortizar		5.647.937

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.

filiales

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:

	2004 M\$	2003 M\$
Bienes raíces	75.542	51.210
Muebles, máquinas y útiles	131.169	165.725
Total	206.711	216.935

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:

g.1.1. 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:

Fecha de aplicación	Meses de amortización		Monto a liberar		Amortización del período	Saldo por amortizar
	Consumidos del período	Totales	UF	M\$		
01/01/2001	12	12	2.273,61	38.469	38.469	-

g.1.2. 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

filiales

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 ha 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 2004, 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.

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 de Escritura Pública de fecha 17 de enero del 2000, otorgada en la Notaría de Santiago de Álvaro Bianchi Rosas, otorgándose la administración de la sociedad a un Directorio compuesto por 7 miembros elegidos por la Junta de Accionistas.

En novena Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 10 de diciembre de 2004, se aprobó la fusión por incorporación con Inversiones El Sol Limitada y Corredora de Reaseguros Security Limitada, basada en los balances auditados al 30 de septiembre de 2004 de Inversiones El Sol Limitada y Corredora de Reaseguros Security Limitada. La fusión tiene efecto y vigencia contable a contar del 31 de diciembre de 2004. Dicha fusión origina que la Sociedad sea la continuadora legal de El Sol Limitada y Corredora de Reaseguros Security Limitada, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2004 el capital pagado y reservas es de \$7.049 millones y su patrimonio alcanza los \$6.444 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Servicios Security S.A. representa un 3,17% sobre los activos de 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. siguientes:

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Claudio Berndt C RUT: 4.775.620-0

Ignacio Fuenzalida de la M. RUT: 7.022.196-9

Alejandro Mandiola P. RUT: 8.684.673-K

Horacio Pavez A. RUT: 9.737.844-4

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Cristián Solís de Ovando RUT: 7.483.251-2

Gerente General

Alejandro Mandiola P. RUT: 8.684.673-K

filiales

SERVICIOS SECURITY S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Inversiones	2.394,5	2.982,1
Fijo	236,8	274,8
Otros Activos	7.573,9	7.009,1
Total Activos	10.205,2	10.266,0
Pasivos		
Circulante	2.239,5	1.241,9
Largo Plazo	1.520,3	1.974,3
Interés minoritario	1,4	1,3
Capital y Reservas	7.048,7	6.801,8
Resultado del Ejercicio	(604,7)	246,7
Total Pasivos y Patrimonio	10.205,2	10.266,0

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	(373,7)	683,0
Resultado No Operacional	(282,2)	(316,8)
Excedentes Antes de Impuestos	(655,9)	366,2
Impuesto Renta	51,3	(119,0)
Interés Minoritario	(0,1)	(0,5)
Resultado del Ejercicio	(604,7)	246,7
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	796,8	84,6
Flujo originado por Act. de Inversión	(969,9)	(1.615,9)
Flujo originado por Act. de Financiamiento	(320,6)	1.997,7
Flujo Neto del Año	(493,7)	466,4
Efecto Corrección Monetaria	(9,8)	(15,3)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(503,5)	451,1

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 corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

b. Bases de preparación: Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por ser la Sociedad filial indirecta de Grupo Security S.A. (sociedad anónima abierta), excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su Valor Patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

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

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 2,5% (1,0% en 2003).

d. Corrección monetaria: Los estados financieros han sido ajustados monetariamente 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 período 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 aplicado con desfase de un mes experimentó una variación de 2,5% para el ejercicio 2004 (1,0% en 2003). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e. Inversiones en empresas relacionadas: Las inversiones que se presentan en este rubro han sido valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial

proporcional (VPP). Para las inversiones efectuadas durante el año 2004 se han valorizado de acuerdo al método de valor patrimonial (VP).

La participación proporcional en los resultados, correspondientes al ejercicio de tenencia, se reconoce en el estado de resultados a base devengada, previa anulación de resultados no realizados.

f. Menor valor de inversiones: Los saldos presentados bajo menor valor de inversiones 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 esperado de la inversión con un máximo de 20 años.

g. Cartera de clientes: La Sociedad mantiene en otros activos el precio pagado y/o adeudado por las carteras de clientes adquiridas durante el período 2004 y los años anteriores, las cuales han sido amortizadas sobre la base del plazo de veinte años. La amortización del año asciende a M\$ 222.407.

h. Impuesto a la renta e impuesto diferido: La Sociedad ha 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 según lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

i. Ingresos de la explotación: La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios cuando éstos son prestados.

j. 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 y banco.

CAMBIOS CONTABLES

A contar de 1 de enero de 2004, entró en vigencia la aplicación del Boletín Técnico número 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Hasta el 31 de diciembre de 2003, las inversiones en empresas relacionadas se registraban de acuerdo al Boletín Técnico número 42 Colegio de Contadores de Chile A.G.

filiales

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 de 2004 el capital pagado y reservas es \$2.715 millones y el patrimonio es 2.403 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Corredores de Seguros Security Limitada representa un 1,18% sobre los activos de 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.Security . 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 de Banco Security.

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

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Directores

Claudio Berndt C. RUT: 4.775.620-0

Ignacio Fuenzalida de la M. RUT: 7.022.196-9

Andrés Tagle D. RUT: 5.895.255-9

Horacio Pavez A. RUT: 9.737.844-4

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Cristián Solís de Ovando RUT: 7.483.251-2

Gerente General

Alejandro Mandiola P. RUT: 8.684.673-K

CORREDORES DE SEGUROS SECURITY LTDA.

REGISTRO DE VALORES N° 5455

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	31,8	451,0
Activo Fijo	236,8	274,8
Otros Activos	5.760,6	9.370,1
Total Activos	6.029,2	10.095,9
Pasivos		
Circulante	2.550,1	1.621,5
Pasivo Largo Plazo	1.075,7	1.953,0
Capital y Reservas	2.715,5	6.090,8
Utilidad del Ejercicio	(312,1)	430,6
Total Pasivos y Patrimonio	6.029,2	10.095,9

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	(20,8)	783,6
Resultado No Operacional	(365,8)	(200,2)
Excedentes Antes de Impuestos	(386,6)	583,4
Impuesto Renta	74,5	(152,8)
Resultado del Ejercicio	(312,1)	430,6
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	59,3	392,8
Flujo originado por Act. de Inversión	285,3	(1.217,2)
Flujo originado por Act. de Financiamiento	(763,6)	1.217,3
Flujo Neto del Año	(419,0)	392,9
Efecto Corrección Monetaria	(0,3)	(4,9)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(419,3)	388,0

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Corredores de Seguros Security Limitada 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 2004.

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 2,5% en 2004.

d. Depósitos a plazo: Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2004.

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. Software computacional: Corresponde principalmente a sistema 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, y se presentan en el rubro "Otros activos".

h. 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 2004, la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta, por tener pérdida tributaria del ejercicio ascendente a M\$ 539.853.

i. Impuestos diferidos: Los impuestos diferidos se reconocen de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos, 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.

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. 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 y depósitos a plazo.

CAMBIOS CONTABLES

En 2004, no se efectuaron cambios contables en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

filiales

INVERSIONES INVEST SECURITY LIMITADA Y FILIALES

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 el 28 de junio de 2000, como una sociedad de inversiones de responsabilidad limitada, denominada Inversiones Invest Security Ltda. ante el Notario Señor Enrique Morgan Torres.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

El capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 es \$ 2.283 millones y su patrimonio total es \$2.303 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Inversiones Invest Security Limitada representa un 1,13% sobre los activos de 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 ADMINISTRACIÓN:

Mandatario

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gerentes

Karin E. Becker S. RUT: 5.360.901-5
Sergio Candia A. RUT: 6.053.341-5

Subgerente

Horacio Silva C. RUT: 5.059.187-5

INVERSIONES INVEST. SECURITY LTDA. Y FILIALES.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	5.501,1	5.323,9
Activo Fijo	958,4	1.077,7
Otros Activos	1.605,6	1.463,9
Total Activos	8.065,1	7.865,5
Pasivos		
Circulante	5.332,4	5.024,0
Pasivo Largo Plazo	22,0	37,9
Interés Minoritario	407,7	345,7
Capital y Reservas	2.283,4	2.431,3
Utilidad del Ejercicio	19,6	26,6
Total Pasivos y Patrimonio	8.065,1	7.865,5

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	296,6	269,0
Resultado No Operacional	(57,8)	(127,0)
Excedentes Antes de Impuestos	238,8	142,0
Interés Minoritario	(100,3)	(74,2)
Impuesto Renta	(118,9)	(41,2)
Resultado del Ejercicio	19,6	26,6
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	(1.442,8)	(463,9)
Flujo originado por Act. de Inversión	601,9	792,8
Flujo originado por Act. de Financiamiento	(436,2)	(413,9)
Flujo Neto del Año	(1.277,1)	(85,0)
Efecto Corrección Monetaria	(43,7)	(1,7)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(1.320,8)	(86,7)

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 2004 y de 2003, 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 de 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 2,5% (1,0% en 2003), 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	% de participación	
	2004	2003
	directo	directo
	%	%
Global Security Mandatos Limitada	99,77	99,77
Global Security Gestión y Servicios Ltda.	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 2,5% (1,0% en 2003).

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:

	2004	2003
	\$	\$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

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 arriendo de bienes muebles e inmuebles que reúnen las características de un leasing financiero, se contabilizan como compras de

filiales

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 éstos 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 2004 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2003, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

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 la 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 de 2003 el capital pagado es \$1.227 millones y el patrimonio es \$1.629 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Travel Security S.A. y filial representa un 0,80% sobre los activos de 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.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Guillermo Correa S. RUT: 7.741.851-2

Directores

Osvaldo Hernán Barzelatto S. RUT: 2.300.044-K

Naoshi Matsumoto T. RUT: 3.805.153-9

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Gerente General

Eduardo Correa S. RUT: 8.628.777-3

TRAVEL SECURITY S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	4.810,6	4.336,3
Activo Fijo	596,2	645,7
Otros Activos	298,3	502,9
Total Activos	5.705,1	5.484,9
Pasivos		
Circulante	4.019,7	4.046,8
Largo Plazo	56,0	57,1
Interés Minoritario	0,1	
Capital y Reservas	1.227,7	1.083,4
Utilidad del Ejercicio	401,6	297,6
Total Pasivos y Patrimonio	5.705,1	5.484,9

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	519,8	411,2
Resultado No Operacional	(34,6)	(75,9)
Excedentes Antes de Impuestos	485,2	335,3
Impuesto Renta	(83,5)	(37,7)
Interés Minoritario	(0,1)	
Resultado del Ejercicio	401,6	297,6
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Act. de Operación	(1.300,0)	678,3
Flujo originado por Act. de Inversión	341,3	127,0
Flujo originado por Act. de Financiamiento	(79,2)	(19,3)
Flujo Neto del Año	(1.037,9)	786,0
Efecto Corrección Monetaria	(40,6)	(1,0)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(1.078,5)	785,0

filiales

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 2004 y 2003.

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 2003 se presentan actualizadas por el índice de 2,5%.

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 2,5% para el presente ejercicio (1,0% en 2003).

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

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

g. Valores negociables: Las cuotas de fondos mutuos (renta fija) han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre del ejercicio.

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. Deudores incobrables: La provisión para deudores incobrables se determina considerando la antigüedad de las cuentas por cobrar.

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

k. 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.

l. 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.

m. Intangibles: Los derechos de marcas se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente y se amortizan en un plazo de diez años.

n. Otros: Las remodelaciones de sucursales se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente, y se amortizan en el plazo de duración de cada contrato.

ñ. 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.

o. Vacaciones del personal: El costo de las vacaciones del personal se ha registrado sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

p. Ingresos de la explotación: La Sociedad reconoce como ingresos de explotación el valor de los servicios cuando éstos 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 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 2004 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2003, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

filiales

GLOBAL MANDATOS 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 de 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 de 2004 el capital pagado y reservas es \$14 millones y el patrimonio es \$27 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Global Mandatos Security Limitada representa un 0,01% sobre los activos de Grupo Security.

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES, COLIGADAS Y MATRIZ

Global Mandatos Security provee de servicios de tramitación para la obtención de antecedentes para productos financieros a Valores Security y Administradora General de Fondos Security y asesorías en obtención de antecedentes a Vida Security.

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Mandatario

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Gerente General

Alfredo Reyes V. RUT: 9.035.635-6

GLOBAL SECURITY MANDATOS LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	71,4	202,4
Otros Activos	2,9	0,9
Total Activos	74,3	203,3
Pasivos		
Circulante	47,3	98,8
Capital y Reservas	14,2	159,9
Utilidad del Ejercicio	12,8	(55,4)
Total Pasivos y Patrimonio	74,3	203,3

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	13,5	(50,0)
Resultado No Operacional	0,1	3,6
Excedentes Antes de Impuestos	13,6	(46,4)
Impuesto Renta	(0,8)	(8,8)
Resultado del Ejercicio	12,8	(55,2)

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Global Mandatos Security 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 2004 y 2003.

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 2003 han sido actualizadas extracontablemente por el índice de 2,5%.

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 2,5% (1,0% en 2003).

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:

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

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 éstos 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 2004 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2003, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

filiales

VIRTUAL SECURITY

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Cerrada.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es la inversión en bienes muebles corporales e incorporeales, explotar, enajenar, percibir e invertir sus frutos, la administración de todo tipo de negocios, sea por cuenta propia o ajena, el comercio electrónico vía Internet, prestación de servicios de reclutamiento y de consultoría, prestar todo tipo de asesorías, consultorías y servicios de carácter financiero, económico, de marketing, contable y administrativos. Además, 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 de 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 de Grupo Security, de sus proveedores y empleados que trabajan en ellas.

ANTECEDENTES GENERALES

La sociedad Virtual Security SA fue constituida por Escritura Pública de fecha 19 de julio del año 2000, otorgada en la Notaría de Santiago de Enrique Morgan Torres. Sin embargo, comenzó sus operaciones el 29 de marzo de 2001, fecha en que se enteró parte del capital de la Sociedad, por parte de sus socios.

CAPITAL PAGADO Y PATRIMONIO

El capital pagado y reservas de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 es \$182 millones y su patrimonio total es \$159 millones.

PROPORCIÓN INVERSIÓN SOBRE ACTIVO GRUPO SECURITY S.A.

Virtual Security representa un 0,08% sobre los activos de 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.

NÓMINA DEL DIRECTORIO

Presidente del Directorio

Renato Peñafiel M. RUT: 6.350.390-8

Directores

Francisco Silva S. RUT: 4.103.061-5

Ramón Eluchans O. RUT: 6.464.460-2

Gerente General

Francisco Silva S. RUT: 4.103.064-5

Gerente Corporativo TI

Pedro de Tezanos Pinto D. RUT: 6.898.534-K

VIRTUAL SECURITY S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS al 31 de diciembre de 2004 y 2003

BALANCE GENERAL	2004 MM\$	2003 MM\$
Activos		
Circulante	411,2	419,6
Activo Fijo	342,2	413,9
Otros Activos	443,3	21,0
Total Activos	1.196,7	854,5
Pasivos		
Circulante	1.037,5	672,1
Capital y Reservas	182,4	178,3
Resultado del Ejercicio	(23,2)	4,0
Total Pasivos y Patrimonio	1.196,7	854,4

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 1º y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

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.

ESTADO DE RESULTADO	2004 MM\$	2003 MM\$
Resultado Operacional	13,5	(50,0)
Resultado No Operacional	0,1	3,6
Excedentes Antes de Impuestos	13,6	(46,4)
Impuesto Renta	(0,8)	(8,8)
Resultado del Ejercicio	12,8	(55,2)
Flujo de efectivo		
Flujo originado por Actividades de Operación		(11,6)
Flujo originado por Actividades de Inversión		28,5
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Flujo Neto del Año	0,0	16,9
Efecto Corrección Monetaria		(0,1)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	0,0	16,8

El Grupo consolidado se compone de Virtual Security S.A. (la Sociedad) y la siguiente filial:

RUT	Nombre sociedad	% de participación	
		2004	2003
		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 2,5% (1,0% en 2003).

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:

	2004 \$	2003 \$
Unidad de Fomento (UF)	17.317,05	16.920,00
Dólar observado (US\$)	557,40	593,80

filiales

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 2004 no se han efectuado cambios contables respecto al ejercicio 2003, que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

declaración de responsabilidad

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores y Gerente General de Grupo Security, domiciliados en Apoquindo 3150, Piso 15, Las Condes, 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: 4.103.061-5.



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



ÁLVARO VIAL GAETE

DIRECTOR

RUT: 5.759.348-2



declaración de
responsabilidad

JORGE MARÍN CORREA
DIRECTOR
RUT: 7.639.707-4



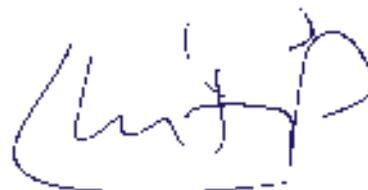
HORACIO PAVEZ GARCÍA
DIRECTOR
RUT: 3.899.021-7



NAOSHI MATSUMOTO TAKAHASHI
DIRECTOR
RUT: 3.805.153-9



JUAN CRISTÓBAL PAVEZ RECARTE
DIRECTOR
RUT: 9.901.478-4



RENATO PEÑAFIEL MUÑOZ
GERENTE GENERAL
RUT: 6.350.390-8



direcciones

DIRECCIONES EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.

GRUPO SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 15 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4010
Web: www.security.cl
Mail: grupo@security.cl

BANCO SECURITY

Av. Apoquindo 3100 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4001
Web: www.security.cl
Wab: wab.security.cl
Mail: banco@security.cl
SecurityPhone (56-2) 584 4040

VALORES SECURITY S.A. CORREDORES DE BOLSA

Av. Apoquindo 3150, Piso 7 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4807
Web: www.security.cl
Wab: wab.security.cl
Mail: valores@security.cl
SecurityPhone (56-2) 584 4040

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4807
Web: www.security.cl
Wab: wab.security.cl
Mail: fmutuos@security.cl
SecurityPhone (56-2) 584 4040

FACTORING SECURITY S.A.

Av. Apoquindo, Piso 9 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 3622
Web: www.security.cl
Mail: factoring@security.cl

ASESORIAS SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 7 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4995
Web: www.security.cl
Mail: asesorias@security.cl

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 7 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4807
Web: www.security.cl
Mail: securitizadora@security.cl

INMOBILIARIA SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3150, piso 12 - Santiago
Teléfonos: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4159
Web: www.security.cl
Mail: inmobiliaria@security.cl

SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.

Av. Apoquindo 3150, Piso 8 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 2474
Web: www.security.cl y www.prevision.cl
Mail: seguros@prevision.cl

COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES PENTA SECURITY S.A.

Av. El Bosque Norte 0440, piso 7 - Santiago
Teléfono: (56-2) 339 0000
Fax: (56-2) 750 339 0400
Web: www.pentasecurity.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.

Av. Apoquindo 3150, Piso 6 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 4807
Web: www.security.cl

TRAVEL SECURITY S.A.

Av. Apoquindo 3180, Piso 1 - Santiago
Teléfono: (56-2) 584 4000
Fax: (56-2) 584 3475
Web: www.security.cl

DIRECCIONES SUCURSALES DE LAS EMPRESAS DE GRUPO SECURITY S.A.**BANCO SECURITY****Casa Matriz** - Agustinas 621, Santiago

Teléfono: (56-2) 584 4000

Providencia - Av. 11 de Septiembre 2289, Providencia, Santiago -
Teléfono: (56-2) 233 1580**El Golf** - Av. Apoquindo 3100, Las Condes, Santiago -
Teléfono: (56-2) 584 4000**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.****La Serena** - Av. El Santo 1360 - Teléfono: (56-51) 470 030**Viña del Mar** - Av. Valparaíso N° 585 -
Teléfono: (56-32) 766 081**Talca** - 1 Norte 963, oficina 321 -
Teléfono: (56-71) 340 021 - 340 022 - 340 023**Concepción** - O'Higgins 420, piso 10, oficina 101 -
Teléfono: (56-41) 520 120**Temuco** - Varas 919 - Teléfono: (56-45) 948 480 - 948 482**Puerto Montt** - Benavente 4005, oficina 605 -
Teléfono: (56-65) 560 023**SEGUROS VIDA SECURITY PREVISION S.A.****Atención Cliente Línea 800: 800-222 100****Iquique** - Tarapacá 465, piso 4 - Teléfono: (56-57) 360 010**Antofagasta** - San Martín 2517 - Teléfono: (56-55) 536 600**Copiapó** - Atacama 541, piso 2, oficina 1 -
Teléfono: (56-52) 350 010**La Serena** - El Santo 1360 - Teléfono: (56-51) 226 47010**Viña del Mar** - 5 Norte 615 - Teléfono: (56-32) 766 070**Santiago - Las Condes - Av. Apoquindo 3150, piso 8 -**
Teléfono 584 2400**Talca** - 3 Oriente 1169 - Teléfono: (56-71) 340 010**Concepción** - O'Higgins 420, piso 3 -
Teléfono: (56-41) 908 100**Temuco** - Antonio Varas 920, of. 201 -
Teléfono: (63-45) 940 010**Valdivia** - Independencia 521, piso 3 - Teléfono: (56-63) 360 010**Osorno** - Av. Matta 549 of. 505 - Teléfono: (56-64) 450 010**Puerto Montt** - Guillermo Gallardo 132, piso 2 -
Teléfono: (56-65) 560 010**SEGUROS SECURITY PREVISION GENERALES S.A.****Antofagasta** - Condell 2330 - Teléfono: (56-55) 224 9009**La Serena** - El Santo 1430 - Teléfono: (56-51) 215 723**Viña del Mar** - 12 Norte 836 (56-32) 383 300**Talca** - 2 Oriente 1331 - Teléfono (56-71) 239 607**Concepción** - Orompeyo 847 - Teléfono: (56-41) 231 530**Temuco** - Claro Solar 835, of. 903 - Teléfono: (56-45) 234 100**Santiago** - Nueva York 53, oficina 43 -
Teléfono: (56-2) 697 0898**TRAVEL SECURITY S.A.****Santiago** - Isidora Goyenechea 3365, Santiago, piso 1 - Teléfono:
(56-2) 584 3541 - 584 3537**Concepción** - O'Higgins 420, oficina 21 - Teléfono: (56-41) 584
4501

