

BANCO

security

Contenido

Carta del Presidente	2
Directorio y Administración de Banco Security	4
Subgerentes del Area Comercial	
Resumen Financiero	6
Comentario Sobre la Economía	9
Banco Security y el Entorno de la Industria Bancaria Chilena	15
Resultados y Actividades de Banco Security	18
Las Filiales de Banco Security	23
Directorio y Administración de las Filiales de Banco Security	
Actividades y Resultados de las Filiales de Banco Security	
Estados Financieros 1998-1999	29
Estados Financieros Individuales de Banco Security	
Estados Financieros Consolidados de Banco Security y Filiales	
Estados Financieros Resumidos de las Filiales	

Carta del Presidente

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

El proceso de ajuste y la recesión que afectó a la economía chilena durante gran parte del año 1999, y la tardía reactivación que comenzó a percibirse sólo en los últimos meses del año, se reflejaron en una lenta evolución de los negocios, la cual no estuvo exenta de complicaciones. En el sector financiero, estas condiciones se manifestaron a través de un menor crecimiento de las actividades financieras, y sobre todo, por un notorio aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en los resultados y en la rentabilidad de los bancos. En efecto, el crecimiento de las colocaciones del sistema financiero fue 2,7% real, comparado con un crecimiento promedio de 10,8% anual en el período 1990 a 1998. Las cifras disponibles a Octubre de 1999 indican que el índice de riesgo del sistema aumentó hasta un 1,98% de las colocaciones, lo cual si bien es relativamente aceptable en términos de comparaciones internacionales, significa un repunte por sobre los niveles de riesgo en torno a 1,25% que había logrado el sistema financiero en años anteriores.

A pesar de esta compleja situación económica vivida durante 1999, es importante destacar que los resultados de Banco Security han sido muy satisfactorios, reflejando la solidez y madurez que ha alcanzado el banco en estos años. En efecto, Banco Security obtuvo utilidades por \$8.509 millones en 1999, lo que representa una rentabilidad sobre el capital y reservas de 15,4%, la que se compara favorablemente con la rentabilidad promedio del sistema financiero de 9,4%. El aumento de 54,5% en los resultados del Banco Security respecto del año anterior se explica fundamentalmente por el favorable resultado de sus filiales y por el efecto que tuvo la baja de tasas de interés en los resultados de intermediación financiera, lo que más que compensó las mayores provisiones realizadas durante el año.

Las colocaciones totales de Banco Security a Diciembre de 1999 alcanzaron los \$576,5 mil millones, con un crecimiento de 5,5% real en 12 meses, comparado con un crecimiento estimado de 2,7% en el sistema financiero. Banco Security terminó el año con una participación de mercado de 2,24%.

Las tradicionales políticas desarrolladas por Banco Security durante todos estos años en términos de alcanzar una calidad de excelencia en su cartera de clientes y de mantener elevados estándares de eficiencia y productividad han demostrado ser importantes fortalezas, también en tiempos de crisis. En efecto, Banco Security continúa siendo el banco de más bajo riesgo entre los bancos nacionales que operaron en el mercado local durante 1999, presentando un índice de riesgo de 1,12% de las colocaciones a Octubre de 1999 comparado favorablemente con un índice de 1,98% promedio para la industria.

En términos de eficiencia, Banco Security ha continuado haciendo esfuerzos para disminuir sus costos, ocupando un destacado primer lugar entre los bancos grandes y medianos, con un índice de gastos de apoyo sobre margen bruto de 51,0% en 1999, comparado con 53,2% en 1998. Por otra parte, Banco Security mantiene su tradicional primer lugar en la industria en términos de productividad, medido como colocaciones sobre número de empleados.

Es importante destacar que Banco Security, junto a las filiales y otras compañías del Grupo, comenzó a desarrollar un ambicioso Plan Tecnológico trienal en 1998, el cual ha continuado durante 1999, con el propósito de colocar al banco en una posición de privilegio junto a los demás bancos preocupados de este tema. Una visión de futuro, que contempla una relación directa con los clientes basada en las más modernas

tecnologías de informática y comunicación, ha concentrado desde hace algún tiempo los esfuerzos de desarrollo del banco. Algunos de estos productos ya han sido lanzados al mercado y han tenido una muy favorable acogida entre nuestros clientes.

Banco Security opera con un total de 11 oficinas, incluyendo la Casa Matriz. La estrategia de apertura de sucursales, que ha estado enmarcada por nuestra visión de desarrollo tecnológico en el futuro, se ha orientado principalmente hacia sectores o regiones consistentes con el mercado objetivo de medianas y grandes empresas, y personas selectas. Creemos que frente al desarrollo tecnológico que nos mostrará el nuevo milenio, es una ventaja importante contar con un banco con una estructura de oficinas liviana. De esta manera, cuatro de las sucursales del banco están ubicadas en regiones (Temuco, Concepción, Antofagasta y Puerto Montt) y las restantes están en la Región Metropolitana (Providencia, El Golf, Panamericana, Quilicura, Santa Elena y Ciudad Empresarial).

Es así como Banco Security ha continuado su camino de logros durante un año no exento de complicaciones. Respecto de las perspectivas para el sector financiero en el año 2000, su evolución dependerá de la fuerza que tome la reactivación económica durante el año. En todo caso, se espera que el crecimiento de la actividad bancaria sea más alto que en 1999, volviéndose paulatinamente a las tasas de crecimiento en las colocaciones en torno al 10% que se observaron en los años 1990 a 1998. Asimismo, esperamos una recuperación en los resultados y en la rentabilidad de la industria bancaria, en la medida en que el riesgo del sistema disminuya a los niveles normales.

En este escenario, esperamos un crecimiento en los activos de Banco Security a los niveles históricos, es decir por sobre el 20% anual, lo que significa continuar aumentando nuestra participación relativa en el mercado de crédito. Al respecto, en los últimos años se han ido adoptando una serie de decisiones tendientes a fortalecer patrimonial y tecnológicamente al banco y sustentar el desarrollo y crecimiento de los negocios en los próximos años. La estrategia seguida hasta la fecha es consistente con un enfoque selectivo en los negocios y la utilización integral de la red de productos y servicios al nivel de todas las filiales de Grupo Security, lo cual ha permitido profundizar y fortalecer las relaciones comerciales con los clientes de toda la organización. En este sentido, para el año 2000 se contempla consolidar la integración comercial de las filiales, incorporar nuevas tecnologías en la venta de productos y servicios, y abrir nuevos canales de distribución, tales como internet y otros.

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



Francisco Silva S.

Presidente

Directorio y Administración de Banco Security

Directorio

Presidente	Francisco Silva S.
Directores	Hernán Felipe Errázuriz C. Jorge Marín C. Gustavo Pavez R. Renato Peñafiel M. Gonzalo Ruiz U. Mario Weiffenbach O.

Administración Superior

Gerente General	Ramón Eluchans O.
Gerente División Apoyo Organizacional	Pedro Barroso V.
Gerente División Finanzas	Bonifacio Bilbao H.
Gerente División Riesgo	José Miguel Bulnes Z.
Gerente Asesor Gerencia General	Margarita Hepp K.
Gerente de Proyectos	Oscar Brahm G.
Gerente Banca Corporativa	Cristián Valdés B.
Gerente Banca de Personas y Sucursales	Adolfo Tocornal R-T.
Gerente Banca de Personas y Negocios Hipotecarios	Gonzalo Baraona B.
Gerente de Administración	Manuel José Balmaceda A.
Gerente de Empresas	Cristián Sinclair M.
Gerente Banca Privada	Miguel Angel Soto N.
Gerente Internacional	Roland Jacob D.
Gerente de Desarrollo e Informática	Pedro de Tezanos Pinto D.
Gerente Contralor	Sergio Candia A.

Subgerentes y Agentes del Area Comercial

Subgerente Sucursal Temuco	René Melo B.
Subgerente Sucursal Santa Elena	Jorge Contreras W.
Agente Sucursal Concepción	Leoncio Toro F.
Agente Sucursal Providencia	Hernán Besa D.
Agente Sucursal El Golf	Juan Carlos Ruiz V.
Agente Sucursal Panamericana	Humberto Grattini F.
Agente Sucursal Quilicura	José Francisco Puelma P.
Agente Sucursal Antofagasta	Guillermo Delgado G.
Agente Sucursal Puerto Montt	Alberto Apel O.
Agente Sucursal Ciudad Empresarial	Andrés Llodrá D.
Subgerente Mesa de Dinero	Ricardo Turner O.
Subgerente de Gestión	Marcial Letelier O.
Subgerente de Empresas	Ignacio Prado R.
Subgerente de Empresas	Mauricio Parra L.
Subgerente de Empresas	Ignacio Lecanda R.
Subgerente Area Inmobiliaria	Alejandro Arteaga I.
Subgerente Negocios Comercio Exterior	Enrique Covarrubias F.

Resumen Financiero Individual Banco Security

Cifras en millones de pesos de Diciembre de 1999

Resultados del Ejercicio	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	10.049	13.260	13.044	15.026	15.906	17.365	19.462	23.710
Gastos de Gestión	4.112	5.284	6.174	7.534	8.855	9.483	10.348	12.103
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	5.937	7.976	6.870	7.492	7.051	7.882	9.114	11.607
Utilidad Neta	3.609	4.983	5.285	6.720	5.808	7.898	5.508	8.509

Saldos al cierre del año	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Colocaciones	185.066	240.246	309.182	336.740	407.207	509.717	546.606	576.546
Inversiones Financieras	165.133	188.777	78.038	143.092	92.966	127.538	106.900	68.681
Activos productivos	350.199	429.024	387.220	479.833	500.173	637.255	653.506	645.227
Activo Fijo e Inversión en Filiales	12.033	14.684	16.052	16.811	19.491	19.962	20.795	23.689
Total Activos	400.673	510.301	475.616	562.918	649.827	698.557	754.588	738.060
Depósitos Vista Netos	12.108	15.700	18.344	16.960	25.445	23.784	20.202	27.862
Depósitos y Captaciones a plazo	173.660	213.318	239.826	295.875	377.811	368.817	446.849	466.011
Pasivos con el Exterior	44.827	62.976	63.708	60.368	66.079	35.522	41.917	38.855
Provisiones para Activos Riesgosos	1.791	2.911	3.334	3.325	4.221	4.100	5.513	5.306
Capital y Reservas	34.206	34.573	35.075	40.662	41.160	42.949	55.078	55.089
Patrimonio	37.815	39.556	40.360	47.382	46.968	50.847	61.221	63.671

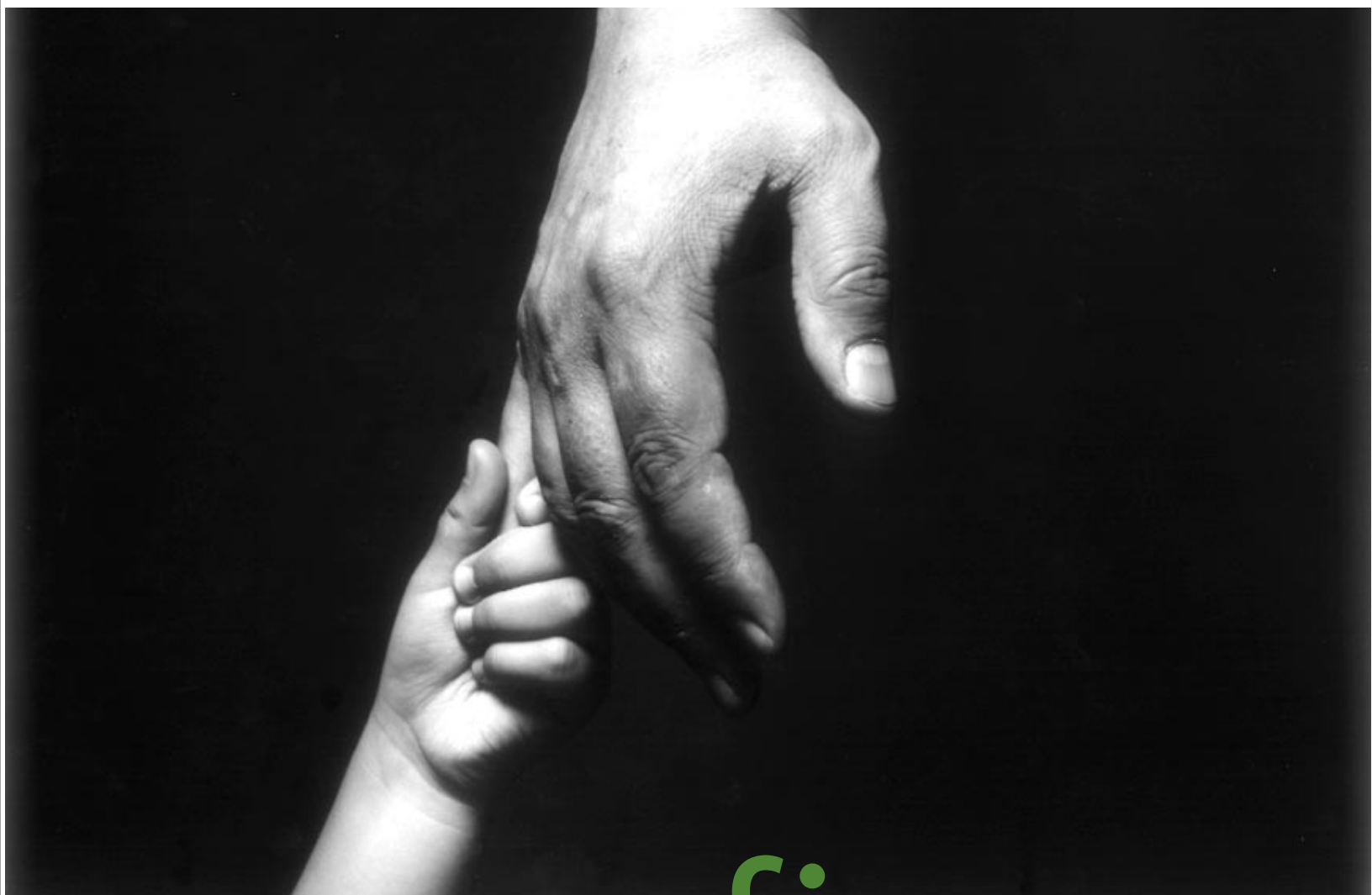
Indices	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Activos Productivos/Total Activos	87,40%	84,07%	81,41%	85,24%	76,97%	91,22%	86,60%	87,42%
Utilidad Neta/Patrimonio	10,55%	14,41%	15,07%	16,53%	14,11%	18,39%	9,89%	15,43%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,03%	1,16%	1,36%	1,40%	1,16%	1,24%	0,84%	1,32%
Gastos Gestión/Activos Productivos	1,17%	1,23%	1,59%	1,57%	1,77%	1,49%	1,58%	1,88%
Activos Productivos/Número Empleados (mill. Pesos Dic 99)	2.148	2.698	2.225	2.461	2.382	2.723	2.543	2.280
Colocaciones/Número Empleados (mill. Pesos Dic 99)	1.135	1.511	1.777	1.727	1.939	2.178	2.127	2.037
Leverage	11,87	14,59	14,2	13,7	14,7			
Número Empleados	163	159	174	195	210	234	257	283

Resumen Financiero Consolidado Banco Security

Cifras en millones de pesos de Diciembre de 1999

Resultados del Ejercicio	1995	1996	1997	1998	1999
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	20.741	21.336	22.836	23.917	30.966
Gastos de Gestión	10.116	11.956	12.346	13.139	15.544
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	10.625	9.380	10.491	10.778	15.422
Utilidad Neta	6.720	5.808	7.898	5.508	8.509
Saldos al cierre del año	1995	1996	1997	1998	1999
Colocaciones	368.157	445.449	551.972	591.148	618.040
Inversiones Financieras	150.902	100.545	142.680	111.570	73.331
Activos productivos	519.059	545.994	694.651	702.718	691.371
Activo Fijo e Inversión en Filiales	7.743	10.788	9.564	10.655	12.687
Total Activos	593.410	687.858	746.856	797.289	779.380
Depósitos Vista Netos	20.148	25.445	23.784	20.128	27.862
Depósitos y Captaciones a plazo	297.991	380.254	379.637	448.569	467.885
Pasivos con el Exterior	46.549	66.079	35.522	41.917	38.855
Provisiones para Activos Riesgosos	3.325	4.221	4.100	5.513	5.930
Capital y Reservas	40.662	41.160	42.949	55.078	55.089
Patrimonio	47.382	46.968	50.847	61.221	63.671
Indices	1995	1996	1997	1998	1999
Activos Productivos/Total Activos	87,47%	79,38%	93,01%	88,14%	88,71%
Utilidad Neta/Patrimonio	16,53%	14,11%	18,39%	9,89%	15,43%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,29%	1,06%	1,14%	0,78%	1,23%
Gastos Gestión/Activos Productivos	1,95%	2,19%	1,78%	1,87%	2,25%

confianza



confianza

confianza

Comentario sobre la Economía

El desempeño de la economía chilena durante 1999 estuvo fuertemente influenciado por el adverso panorama externo verificado en los dos años anteriores y el drástico ajuste monetario impulsado por el Banco Central desde principios de 1998.

El deterioro en el entorno internacional se inició con la crisis de las economías asiáticas en 1997, continuó con la moratoria de la deuda en Rusia en el segundo semestre de 1998 y el efecto contagio que ello generó en términos de caída del financiamiento externo en las economías emergentes, y finalizó con una fuerte devaluación en Brasil a principios de 1999.

Las consecuencias negativas para Chile se observaron tanto en el plano comercial como financiero. El menor crecimiento a escala mundial indujo una caída de los términos de intercambio, lo que representó una pérdida de ingresos equivalente a 3% del PIB, en paralelo con una fuerte disminución en el ritmo de crecimiento de los volúmenes de exportación.

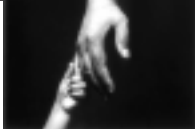
En el plano financiero, las tasas de interés internacionales relevantes para Chile exhibieron un apreciable aumento medidas en términos reales, producto de la agudización del proceso de deflación externa. Tanto esto como el significativo incremento observado en la prima por riesgo país introdujo expectativas de devaluación del peso que modificaron radicalmente la dirección del flujo de capitales, produciendo pérdidas en las reservas internacionales y una fuerte alza de las tasas de interés para atenuar este proceso.

Los efectos negativos de la coyuntura descrita se constataron con algún rezago en la trayectoria de la actividad económica, concentrándose durante el primer semestre de 1999. A pesar de observarse algunos síntomas de reactivación a partir del tercer trimestre, la recesión experimentada en los meses previos fue de tal magnitud que la caída del PIB alcanzó a 1,1% en el promedio anual. Se trató, por lo tanto, de la primera contracción de la actividad económica observada desde 1983. La declinación del PIB fue acompañada por una violenta disminución del gasto interno (-9,9%), a la que contribuyó el ajuste en la formación en capital fijo (-17,1%) y en el consumo privado (-3,0%). El único componente de la demanda interna que mostró un incremento fue el consumo del gobierno (2,5%).

Al descomponer la variación del PIB por sectores, se observa que sin el crecimiento del sector minero (16,9%) la contracción del producto habría sido 2,5% en 1999. El sector más afectado fue la construcción (-10,0%), que no alcanzó a mostrar un incremento en el último trimestre del año, ya que su evolución presenta un rezago respecto al resto de la actividad. En cuanto a los sectores de mayor participación en el producto, la industria y el comercio, ambos repuntaron hacia fines de año (5,7% y 1% respectivamente en el cuarto trimestre), pero ello no evitó que el año cerraran con caídas de 0,7% y 3,5% respectivamente.

En el sector financiero en particular, el cuadro de recesión que experimentó la economía chilena truncó la trayectoria expansiva que habían mostrado las colocaciones bancarias a lo largo de la década. Así, en respuesta directa a la caída del consumo privado, pero fundamentalmente a la registrada por la inversión, las colocaciones reales crecieron sólo un 2,7% respecto a 1998.

La caída del gasto interno no sólo corrigió el desequilibrio en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, sino que indujo una fuerte contracción en los sectores no transables, intensivos en mano de obra. En el promedio anual, el desempleo alcanzó 9,7%, lo que representa 3,5 puntos por encima del registro observado



en 1998. La ocupación total declinó en 2,1%, mientras el crecimiento de la fuerza de trabajo se ubicó nuevamente en el entorno del 1,8%, cifra semejante al crecimiento estimado para la población. La caída del empleo se explicó por la fuerte disminución de 6,4% en los transables, en tanto la ocupación en los no transables se mantuvo estable.

Si bien el precio del cobre experimentó un importante repunte durante el último trimestre del año, aproximándose a los 80 centavos de dólar, este efecto favorable se vio parcialmente compensado por la significativa alza experimentada por la cotización del petróleo producto de los recortes en la producción inducida por la OPEP. En definitiva, durante 1999, el nivel de términos de intercambio fue muy parecido al observado en el año previo, manteniéndose cerca de un 5% por debajo de su promedio histórico. En este contexto, al ajuste experimentado en la cuenta corriente desde un déficit de 7,3% del producto a mediados de 1998 a una situación de casi equilibrio en 1999, se basó principalmente en la fuerte caída de la relación gasto producto y en menor medida, en la caída en el nivel observado de servicios financieros asociado a la disminución de las utilidades devengadas por la inversión extranjera.

El severo ajuste que mostraba la actividad y el gasto interno y el progresivo mejoramiento del panorama externo, una vez que los efectos negativos de la devaluación brasileña de enero resultaron acotados, indujeron a las autoridades a adoptar políticas macro económicas expansivas a partir del segundo trimestre del año. En el plano externo, el crecimiento mundial se aceleró, la deflación externa en dólares comenzó a ceder, los precios de exportación repuntaron y la tasa de interés externa disminuyó en términos reales, a pesar de aumentar en términos nominales.

La tasa interbancaria, que había caído desde 14,0% en septiembre de 1998 a 7,8% en diciembre, continuó descendiendo en 1999, hasta llegar a 5% a mediados de junio, nivel en el que permaneció durante el resto del año. Las tasas largas, por su parte, declinaron desde niveles levemente superiores a 7% en enero hasta 6,1% a mitad de año, para luego rebotar hasta 6,75% a fines de año. Esta política monetaria expansiva se tradujo en una fuerte aceleración en el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios. Así, el M1A pasó de mostrar una caída real en doce meses de 12% en diciembre de 1998, a exhibir una expansión de 17% a fines de 1999.

La política de relajamiento monetario durante 1999 fue complementada por la implementación de una política fiscal fuertemente expansiva. El gasto público con impacto macro económico (gasto total excluyendo inversión financiera e intereses) mostró una tasa de crecimiento real de 5,5%, lo cual sumado a la violenta contracción en los ingresos tributarios (-6%), llevó el resultado fiscal del gobierno general desde un pequeño superávit en 1998 a un déficit de 2,3% en 1999. Esto también se reflejó en una importante caída de la contribución de esta entidad al ahorro, pasando de un aporte de 5,5% como promedio anual para el quinquenio 1993-97 a 1,5% del producto en 1999. Esta declinación se explica en partes iguales por la caída en la recaudación tributaria asociada a la contracción del PIB y por el aumento del gasto público como porcentaje del PIB. Por lo tanto, con la normalización en el ritmo de crecimiento durante los próximos años, el ahorro del sector público no volvería a los niveles observados entre 1993 y 1997, a menos que el gasto fiscal creciera durante algunos años varios puntos porcentuales por debajo la expansión del PIB.

Desde el punto de vista del manejo cambiario y de la cuenta de capitales, 1999 fue un año atípico en relación con lo observado en la década de los '90. Junto con mantener la tasa de encaje a los préstamos externos en cero, el Banco Central promovió el paso desde un sistema de tipo de cambio administrado a uno de flotación, eliminando la banda cambiaria. Con ello se culminó el camino que se había iniciado en septiembre de 1998 con el ensanchamiento gradual de la banda cambiaria, que la habría dejado en -13% respecto a la paridad central en diciembre de 1999. Esta medida generó la holgura necesaria para materializar el ajuste cambiario pendiente y entregó una señal de conformidad de parte de la autoridad monetaria a este respecto. La debilidad que mostraba el gasto interno, en un escenario de deflación externa y de recuperación moderada de términos de intercambio, era consistente con una depreciación del tipo de cambio (12% nominal entre diciembre de 1998 y 1999), sin introducir presiones inflacionarias severas.

De hecho, la tasa de inflación se ubicó en diciembre muy por debajo de la meta planteada por el Banco Central. La rigurosa contracción monetaria impulsada por el instituto emisor, que se tradujo en un poderoso ajuste del gasto interno, provocó que la variación en doce meses del IPC descendiera desde 4,7% a fines de dicho año a 2,3% al cierre de 1999, cumpliéndose con exceso la meta estipulada por el instituto emisor (4,3%). Esta desaceleración inflacionaria se vio reforzada por la mantención del proceso de deflación externa que se arrastraba desde 1996. Ambos factores propiciaban una alza más pronunciada del tipo de cambio a la efectivamente observada. Con la banda de flotación vigente hasta inicios de septiembre, la materialización de parte de dicho ajuste habría dejado el tipo de cambio muy cerca del techo de la banda, quitándole flexibilidad al sistema.

En síntesis, 1999 fue un año difícil para todos los sectores de la economía chilena. Las perspectivas para el año 2000 consideran una pronta reactivación de la economía, proyectándose un crecimiento del producto en torno al 6% real y una recuperación en los niveles de gasto del orden del 9%. Respecto a la inflación, para el año 2000 se ha planteado una meta en torno al 3,5%. En este escenario, se espera un moderado déficit en la cuenta corriente, que junto a un aumento del ahorro interno puedan financiar los requerimientos de inversión que la economía necesita para seguir creciendo en el futuro al ritmo en torno a 7% que se observó en la década de los años 90.

agilidad
agilidad



agilidad

Indicadores Macroeconómicos Básicos

	1995	1996	1997	1998	1999
CRECIMIENTO-PRODUCTO					
PIB (Millones US\$)	65.215.9	68.567.6	75.284.8	72.809.1	67.468.6
PIB Per Capita (US\$)	4.589.3	4.755.4	5.148.6	4.912.3	4.492.6
Crecimiento PIB real (%)	10.6	7.4	7.4	3.4	-1.1
Crecimiento Gasto Interno, con inventarios (%)	16.2	7.9	9.1	1.9	-9.9
TERMINOS DE INTERCAMBIO (promedios anuales)					
Términos de Intercambio (1986=100)	139.8	122.3	123.6	113.3	111.9
Precio del Cobre (centavos US\$ por libra)	133.1	104.1	103.3	75.0	71.3
Precio del Petróleo (US\$ barril)	16.6	19.8	19.2	12.9	16.4
AHORRO-INVERSION (a precios corrientes)					
Formación Bruta de Capital	25.8	26.9	27.2	26.5	21.1
Formación Bruta de Capital Fijo	23.9	24.9	25.5	25.2	21.3
Gobierno Central	2.8	3.1	3.1	3.2	3.7
Resto (S. Privado, Banco Central y Empr. Públicas)	21.1	21.8	22.3	22.0	17.6
Variación de Existencias	1.9	2.0	1.7	1.2	-0.1
Ahorro total (nacional + externo)	25.8	26.9	27.2	26.5	21.1
Ahorro Nacional Bruto	23.8	21.4	21.6	20.3	20.9
Gobierno Central	6.5	6.1	5.7	3.7	1.7
Resto (S. Privado, Banco Central y Empr. Públicas)	17.3	15.2	15.8	16.7	19.2
Ahorro Externo (Déficit en Cuenta Corriente)	2.0	5.5	5.7	6.2	0.2
INFLACION					
Variación IPC dic-dic (%)	8.2	6.6	6.0	4.7	2.3
Inflación Externa Relevante (prom, %)	8.3	-1.7	-3.4	-4.7	-1.3
INDICADORES MERCADO MONETARIO					
Tasa PRBC base 360 días (prom.,%)	6.1	7.3	6.8	9.0	6.7
Tasa PRBC base 360 días (prom. dic, %)	6.9	7.3	6.7	8.0	5.7
Tasa PRC-8 base 360 días (prom., %)	6.3	6.3	6.5	7.5	6.5
Tasa PRC-8 base 360 días (prom. dic, %)	6.9	6.1	6.8	7.2	6.7
INDICADORES MERCADO CAMBIARIO					
Tipo de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	396.8	412.3	419.3	460.3	508.8
Tipo de Cambio Observado (prom dic, \$/US\$)	409.0	422.4	438.3	472.4	538.2
Tipo de Cambio Real (prom, 1986=100)	89.0	84.7	78.4	78.0	82.3
INDICADORES MERCADO LABORAL					
Crecimiento de la Población (%)	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
Crecimiento del Empleo (%)	1.2	1.4	2.1	1.8	-2.1
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	0.7	0.4	1.7	1.8	1.8
Tasa de Desempleo (%)	7.4	6.5	6.1	6.2	9.7
Variación Salarios Reales (%)	4.1	4.5	4.8	2.7	2.4
Var. Productividad Media del Trabajo (%)	9.4	5.9	5.1	1.5	1.0
ACTIVOS Y PASIVOS EXTERNOS (Mill. US\$ a Diciembre)					
Reservas Internacionales Netas BCCh	14.805.0	15.474.0	17.840.9	15.991.8	14.710.2
Deuda Externa Bruta Total	21.736.0	22.979.0	26.701.0	31.691.0	33.893.0
Deuda Externa Bruta Total (% del PIB)	33.3	33.5	35.5	43.5	50.2
Deuda Externa Neta: DEN	6.931.0	7.505.0	8.860.1	15.699.2	19.182.8
Deuda Externa Neta (% del PIB)	10.6	10.9	11.8	21.6	28.4
Stock Inversión Extranjera del Exterior	19.010.0	24.303.9	31.233.9	36.400.6	46.063.4
Stock Inversión Extranjera al Exterior	3.092.3	4.410.0	6.513.8	10.729.9	17.950.7
Stock Inversión Extranjera Neta: SIEN	15.917.7	19.893.9	24.720.1	25.670.7	28.112.7
Stock Inversión Extranjera Neta: SIEN (% PIB)	24.4	29.0	32.8	35.3	41.7

tecnología
tecnología



tecnología

Banco Security y el Entorno de la Industria Bancaria Chilena

Antes de comentar las actividades desarrolladas y los resultados alcanzados por Banco Security en el año 1999, se presenta a continuación una breve descripción de la evolución que mostró la Industria Bancaria en su conjunto.

Visión Global de la Industria Bancaria

La evolución de la economía chilena en el año 1999 estuvo fuertemente marcada por los efectos rezagados de la crisis asiática que se había iniciado a mediados de 1997 y por el ajuste en los excesivos niveles de gasto que se observaban en la economía nacional en los años anteriores. Estos efectos se reflejaron durante 1999 en una caída del producto y del gasto, y en un fuerte ajuste de la balanza de pagos, cumpliéndose así y todo en forma holgada con las metas de inflación.

En el sector financiero, estos efectos se han reflejado en un menor crecimiento de las actividades financieras, en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en los resultados y en la rentabilidad de la banca.

A fines de 1999, en el sistema financiero chileno operaban en total 30 instituciones, incluyendo 9 bancos privados nacionales, 19 bancos extranjeros, un banco estatal y una financiera. Entre los hechos destacables está una serie de cambios de propiedad que se verificaron en el sector bancario durante el año, aumentando notoriamente el número de bancos extranjeros e incluyendo la compra por otros bancos de la plaza de dos de las tres financieras que operaban en el mercado.

Niveles de Actividad

Las cifras disponibles para la industria muestran un crecimiento de las colocaciones totales de 2,7% real en 1999, lo cual es significativamente menor al crecimiento de 10,8% promedio real anual que se había observado en los años 1990 a 1998, pero consistente con el menor crecimiento observado en la economía. En ese contexto, la caída más significativa correspondió a los créditos de consumo (estimada en -5,7%), observándose también una caída (estimada en -0,2%) en los préstamos comerciales en general. De esta manera, el bajo crecimiento observado en las colocaciones totales se basó en mayores colocaciones de comercio exterior (estimado en 3,7%) y en los préstamos para vivienda (estimado en 12,3%), incentivados por los beneficios tributarios para la compra de viviendas sujetas al DFL2, y en un aumento de la cartera vencida, consistente con el mayor riesgo existente en el sistema. Las cifras preliminares indican un aumento en la cartera vencida de 16,5% en 1999, después de un crecimiento de 57,4% real en 1998, lo que significa un aumento desde 1,00% de las colocaciones en 1997 a un 1,69% en 1999.

Frente al mayor riesgo existente en la economía, las instituciones financieras tomaron los resguardos necesarios, aumentando significativamente el nivel de provisiones. En efecto, las cifras disponibles indican que el índice de riesgo del sistema aumentó a un 1,98% de las colocaciones en Octubre de 1999, lo cual si bien es relativamente aceptable en términos de comparaciones internacionales, significa un repunte por sobre los niveles de riesgo en torno a 1,25% que había logrado el sistema financiero en los años anteriores a la crisis (promedio 1995 a 1997).



Como respuesta a los mayores niveles de riesgo, las provisiones sobre colocaciones crecieron un 35,3% durante 1999, lo que significa un aumento desde 1,6% de las colocaciones a fines de 1998 a un 2,0% en 1999. En algunos bancos, en particular en aquellos que cuentan con una fuerte orientación a los créditos de consumo se registraron los mayores aumentos de provisiones.

En general, varios bancos reforzaron también su base de capital durante el año, de manera de poder afrontar el mayor riesgo potencial de su cartera. Es así como el capital y reservas del sistema financiero aumentó en un 7,3% real durante 1999. La solidez del sistema financiero en su conjunto se refleja en el coeficiente de Basilea, el cual considera el patrimonio efectivo que respalda a los activos ponderados por riesgo, y alcanzó un promedio de 13,50% en 1999, reflejando un amplio margen sobre el mínimo legal requerido de 8%. Es más, casi la totalidad de las instituciones financieras registraron un indicador de Basilea superior a 10%, lo cual es uno de los requisitos para calificar como banco de primera categoría.

Resultados

En cuanto a los resultados, las utilidades del sistema financiero en conjunto disminuyeron un 12,9% en 1999. Las menores utilidades, unido al aumento de capital registrado en una serie de bancos durante el año, se tradujo en una menor rentabilidad la que alcanzó 9,4% sobre el capital y reservas. Esta cifra es menor que la rentabilidad de 11,5% promedio del sistema financiero en 1998, y significativamente más baja que el promedio anual de 16,85% observado en el período 1990 a 1998.

En cuanto a las principales partidas que explican la disminución en las utilidades de los bancos en el año 1999, están claramente las mayores provisiones y castigos por activos riesgosos que hicieron los bancos durante el ejercicio. En efecto, el estado de resultados muestra un aumento de las provisiones y castigos realizados durante el ejercicio de 34,1%, reflejando claramente la incidencia del mayor riesgo existente en el sistema en los resultados. Al respecto es necesario recordar que los índices de riesgo del sistema, de acuerdo a la clasificación de riesgo de la cartera, aumentaron desde un 1,50% en Octubre de 1998 a un 1,98% de las colocaciones en Octubre de 1999.

Sin embargo, al analizar los resultados se concluye que la banca enfrentó la crisis económica con un adecuado grado de madurez, ya que disminuyó el peso relativo de los gastos de apoyo, con lo cual logró neutralizar en buena medida el aumento en el gasto en provisiones y castigos. Es así como los gastos de apoyo operacional del sistema aumentaron sólo 0,7% real en 1999, lo que significa un importante paso adelante en cuanto al aumento en la eficiencia, ya que los gastos de apoyo medidos sobre el margen bruto disminuyeron desde 66,4% en 1997 a 60,2% en 1999. El gasto en provisiones había aumentado desde un 18,7% del margen bruto a un 31,4% en ese mismo período.

En resumen, es posible afirmar que el sistema bancario chileno enfrentó adecuadamente la compleja situación económica de los años 1998 y 1999, encarando el mayor riesgo existente en el mercado con mayores provisiones y reforzando la base de capital de los bancos, realizando además un esfuerzo en términos de ajustar los gastos, lo cual ayudó a aminorar los elevados costos que conlleva cualquier proceso de ajuste.

atención



atención

atención

Resultados y Actividades de Banco Security

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

La recesión que afectó la economía chilena durante 1999 es un factor que sin duda está presente en el análisis de los resultados alcanzados y las actividades realizadas durante el ejercicio. A nivel del sistema financiero chileno, estos efectos se reflejaron en un bajo crecimiento de las colocaciones y en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en los resultados y en la rentabilidad.

Resultados

A pesar de la compleja situación económica vivida durante 1999, es importante destacar que los resultados de Banco Security fueron muy satisfactorios, reflejando la solidez y madurez que ha alcanzado el banco en estos años. En efecto, las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales alcanzaron \$8.508,8 millones en el año 1999, con un aumento real de 54,5% respecto del año anterior, lo cual representa una rentabilidad sobre capital y reservas de 15,4%. El importante crecimiento real respecto de los resultados del año 1998 se explica fundamentalmente por las más favorables condiciones de tasas de interés que se observaron en 1999, a pesar del mayor esfuerzo en provisiones que realizó el banco debido al alto riesgo existente en el sistema, y por los mejores resultados obtenidos por las filiales.

Consistente con el menor crecimiento en los niveles de actividad observados en el sistema, las colocaciones totales de Banco Security a Diciembre de 1999 alcanzaron los \$ 576,5 mil millones, con un crecimiento de 5,5% real en 12 meses, comparado con un crecimiento estimado de 2,7% en el sistema financiero. Cabe señalar que el crecimiento real promedio de las colocaciones en los años 1990 a 1998 había sido de 24,7% anual en Banco Security y de 10,8% anual en el sistema financiero. De esta manera, la participación de mercado de Banco Security en términos de colocaciones fue de 2,24% en 1999, encontrándose bien posicionado en su mercado objetivo. En cuanto al ranking de colocaciones, Banco Security ocupa el lugar número 13 entre los 30 bancos e instituciones financieras que operan en el mercado a fines de 1999.

Respecto a la cartera de colocaciones de Banco Security, el crecimiento observado en las colocaciones totales se basó principalmente en el aumento de 7,6% en las colocaciones comerciales y de 27,7% en los préstamos para comercio exterior, y en un aumento de la cartera vencida, consistente con el mayor riesgo del sistema. Si bien el aumento en la cartera vencida de 30,9% real en 1999 aparece elevado, es necesario destacar que la cartera vencida del banco se mantiene entre las más bajas del mercado y representa un 0,32% de las colocaciones de Banco Security, lo que se compara muy favorablemente con el promedio de cartera vencida equivalente al 1,69% de las colocaciones de la industria en 1999.

A pesar de los tiempos de crisis y ajuste económico que se vivieron en 1999, Banco Security ha mantenido sus tradicionales fortalezas en términos de la calidad de su cartera de clientes, su alta eficiencia y productividad.

En efecto, de acuerdo al índice de riesgo de cartera, Banco Security es el banco de más bajo riesgo entre los bancos nacionales que operaron durante el año 1999 en el mercado local, y ocupa un destacado octavo lugar, si se consideran todos los bancos, nacionales y extranjeros que operan en la plaza. Los índices de riesgo disponibles para Octubre de 1999 indican que el riesgo del sistema financiero ha aumentado a 1,98% de las colocaciones, comparado con 1,50% en Octubre de 1998. Banco Security presenta un índice de riesgo de 1,12% de las colocaciones a Octubre de 1999 comparado con 0,86% en Octubre de 1998. Al respecto, cabe señalar que Banco Security, al igual que el resto de la banca, ha realizado un esfuerzo importante en términos de provisiones y castigos durante este año (\$4.663,3 millones a Diciembre de 1999 comparado con \$3.407,7 millones a Diciembre de 1998), de manera de responder al mayor riesgo existente.

Adicionalmente, el banco ha continuado realizando esfuerzos en términos de reducir sus gastos, tanto de administración como de personal, para mantener los estándares de eficiencia que lo han caracterizado. Es así como se observa una mayor eficiencia en 1999, con un índice de gastos de apoyo sobre margen bruto de 51,0% en 1999, comparado con 53,2% en 1998, con lo cual Banco Security es el banco más eficiente entre los bancos medianos y grandes que operan en el mercado local. Por otra parte, Banco Security también mantiene su tradicional primer lugar en la industria en términos de productividad, medido como colocaciones sobre número de empleados.

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

Por último, es necesario mencionar que las filiales de Banco Security mostraron un significativo aporte a las actividades y resultados del banco, mostrando un aumento significativo respecto a 1998. En efecto, las utilidades por inversiones en sociedades alcanzaron los \$2.677,8 millones en 1999, registrando un aumento real de 103,8% respecto de 1998 y representaron un 31,5% de las utilidades consolidadas del banco, comparado con 23,9% de las utilidades consolidadas en el año anterior.

Actividades

Es importante destacar que Banco Security, junto a sus filiales y otras compañías de Grupo Security, comenzó a desarrollar un ambicioso Plan Tecnológico trienal en 1998, lo cual debiera colocar al banco en una posición de privilegio junto a los demás bancos preocupados de este tema. Una visión de futuro, que contempla una relación directa con los clientes basada en las más modernas tecnologías de informática y comunicación, ha estado presente hace algún tiempo entre los planes de desarrollo del banco. Para ello, se formó un equipo de profesionales, abocados a estudiar el mercado de manera de captar las necesidades de los actuales y potenciales clientes del banco y sus filiales, investigar nuevas tecnologías y diseñar nuevos procesos que soporten los productos y servicios, asegurando los estándares de alta calidad, eficiencia y agilidad que requieren nuestros clientes. Algunos de estos productos ya han sido lanzados al mercado y han tenido una muy favorable acogida entre nuestros clientes.



En una industria cada día más competitiva y exigente, Banco Security ha debido enfrentar nuevos y variados desafíos, entre los cuales destacan el fortalecimiento de su banca corporativa, el mayor desarrollo de una banca de personas selectas y una mayor participación en los negocios internacionales. Todo esto ha sido posible gracias al mayor aprovechamiento de la sinergia que se obtiene de una permanente colaboración y respaldo entre las distintas filiales pertenecientes a Banco Security y sus respectivas áreas de negocios, pudiendo ofrecer un servicio ágil, integral y oportuno a sus clientes.

Sucursales

Banco Security opera con un total de 11 oficinas, incluyendo la Casa Matriz. La estrategia de apertura de sucursales se ha orientado hacia sectores o regiones consistentes con el mercado objetivo de medianas y grandes empresas, y personas selectas. De esta manera, cuatro de las sucursales están ubicadas en regiones (Temuco, Concepción, Antofagasta y Puerto Montt) y las restantes están en la Región Metropolitana (Providencia, El Golf, Panamericana, Quilicura, Santa Elena y Ciudad Empresarial).

Area de Personal

Entre las actividades más relevantes del área de personal durante el año 1999, se pueden destacar:

- **Reunión para Ejecutivos**

Durante este año se realizó un seminario para los Gerentes, Subgerentes y Agentes de Sucursales denominado "orientando los negocios hacia el cliente y el servicio" a cargo del Profesor Rodrigo Morrás de la Universidad Adolfo Ibáñez.

- **Capacitación**

Con el propósito de contar con recursos humanos calificados y actualizados en sus conocimientos, se continuó capacitando al personal del banco y filiales en materias relacionadas con informática, normativas específicas, atención al cliente, idiomas, control de gestión, y otras materias. Asimismo se continuó con las carreras técnicas para algunos empleados, tales como técnico en comercio exterior y técnico financiero.

- **Evaluaciones**

Como en años anteriores se efectuó la evaluación de personal, dos veces al año.

- **Expo-Empresa de la Universidad Católica**

Por quinto año consecutivo, el Banco participó en la Expo-Empresa que organiza la Escuela de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Católica de Chile. El objetivo es tomar contacto con los alumnos próximos a egresar y seleccionar a los participantes en las prácticas profesionales durante los meses de verano en el banco.

• Eventos Recreativos

Securitylandia: Se efectuó como todos los años el programa de recreación de verano para los hijos del personal en el mes de Enero. Este programa se desarrolló en la Casona de Las Condes, y tuvo una duración de dos semanas, durante las cuales los niños participantes realizaron clases de natación, tenis y otras actividades recreativas. Además se realizó un programa de invierno para los niños entre 8 y 13 años, denominado "aventura en la montaña" que se desarrolló en la zona precordillerana de Río Colorado en el Cajón del Maipo.

Paseo familiar: A fines de año se efectuó el tradicional paseo familiar a Ruca Mapu, en Pirque. En este día de recreación participan todos los empleados de la organización y sus familias.

Actividades Deportivas: Durante todo el año 1999 se realizaron actividades deportivas. Se realizó un campeonato de baby fútbol en el cual participaron los equipos de las diferentes áreas y empresas. En fútbol, se participó en el Campeonato de la Liga Deportiva de Instituciones Bancarias. En tenis, se efectuó un campeonato de singles en dos categorías y un campeonato de dobles.

Una Navidad con Sentido: El banco ha adherido junto a otros empresarios a la campaña de programación para la celebración de una "Navidad con Sentido" con motivo del Jubileo del año 2000.

servicio



servicio

servicio

Las Filiales de Banco Security

Valores Security S.A.

Directorio:

Presidente: Ramón Eluchans O.

Directores: Claudio Berndt C.
Guillermo Correa S.
Javier Gómez C.
Luis Montalva R.
Juan Oehninger M.
Mario Weiffenbach O.

Administración:

Gerente General: Nicolás Ugarte B.

Gerente Comercial: Rodrigo Vicuña B.

Gerente de Finanzas: Juan Adell S.

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

Durante 1999, Valores Security realizó transacciones de acciones por un monto de \$343.946 millones, logrando un destacado 5° lugar en el ranking entre las 38 oficinas de corredores, con una participación de mercado promedio anual de 4,19%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile, en las que opera la compañía. Las dos áreas de negocios que desarrolla Valores Security S.A. Corredores de Bolsa mostraron el siguiente comportamiento durante el ejercicio que finaliza:

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



Leasing Security S.A.

Directorio:

Presidente: Renato Peñafiel M.

Directores: Claudio Berndt C.
Ramón Eluchans O.
Naoshi Matsumoto T.
Luis Montalva R.
Horacio Pavez G.
Gonzalo Ruiz U.

Administración:

Gerente General: Alan Lolic Z.

Gerente de Finanzas: Thomas de la Mare P.

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

La industria del leasing es una de las actividades que se ve más fuertemente afectada por los ciclos económicos y las condiciones económicas que prevalecen en los mercados, debido a que este negocio está relacionado con la adquisición de bienes de capital, tales como bienes raíces y maquinarias, principalmente. Es así como durante 1999, al igual como sucedió en 1998, la industria de leasing mostró una caída en sus colocaciones de 8,1% y una disminución en sus utilidades de 42,3% respecto del año anterior.

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

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

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

Al finalizar el año, el leverage de la compañía es de 5,75 veces el patrimonio. De esta manera, Leasing Security cuenta con una estructura de gran solidez patrimonial, además de bajos niveles de riesgo en sus

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

Finalmente, es necesario mencionar que la nueva ley de bancos, según circular de Noviembre de 1998 permite que los bancos realicen directamente operaciones de leasing, sin la necesidad de establecer filiales, permitiendo la absorción de estas filiales al banco si es que ya están constituidas. Es así como varios bancos han traspasado sus filiales a las actividades del banco durante el año 1999, a fin de aprovechar las economías de escala que genera el uso de la infraestructura bancaria y mejorar el acceso al financiamiento.



Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Directorio:

Presidente: Oscar Brahm G.

Directores: Francisco Juanicotena S.
Gonzalo Ruiz U.
Miguel Angel Soto N.
Adolfo Tocornal R-T.

Administración:

Gerente General: Alfredo Reyes V.

Gerente Comercial: Juan Pablo Lira T.

La empresa fue creada como filial de Banco Security en Mayo de 1992, y desde entonces ha crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos. A fines de 1999, la empresa administra seis fondos:

- "Security Check", que es un fondo de renta fija de corto plazo orientado a medianas y grandes empresas;
- "Security First", fondo de renta fija de mediano y largo plazo;
- "Security Premium", fondo de renta fija de corto plazo orientado principalmente a personas y pequeñas empresas;
- "Security Acciones", fondo de renta variable;
- "Security Global Investment", el que está facultado para invertir un 100% de su cartera en el exterior, y
- "Security Gold", fondo de renta fija orientado a personas que buscan invertir en el mediano y largo plazo.

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

La Administradora de Fondos Mutuos Security muestra utilidades por \$649,3 millones en el año 1999, con un aumento de 76,4% real respecto del año anterior, registrando una rentabilidad sobre el capital y reservas de 56,8%.

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

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

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

Es importante hacer notar que la Administradora de Fondos Mutuos Security cuenta con una fuerza de ventas altamente calificada y experta en temas financieros y tributarios. Esto constituye un valioso activo de la empresa, por el conocimiento que los agentes de venta adquieren de sus clientes y sus necesidades de inversión. El 25 % de la venta se realiza en las sucursales de Banco Security, donde la administradora tiene asignado al menos un agente de inversión en cada una de ellas.



Asesorías Security S.A.

Directorio:

Presidente: Ramón Eluchans O.

Directores: Bonifacio Bilbao H.
José Gabriel Palma A.
Adolfo Tocornal R-T.
Cristián Valdés B.

Administración:

Gerente General: Claudio Izzo B.

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

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

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

Las asesorías en la administración de activos en el exterior siguen creciendo tal como se había previsto hace un año. En 1999 se logró incorporar a todas las Administradoras de Fondos de Pensiones como clientes, con una sola excepción, y se está trabajando en forma intensiva en aumentar los servicios con el objeto de lograr una diferenciación mejor respecto de la competencia.

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

Estados Financieros 1998-1999

Estados Financieros Individuales

Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

Estados Financieros Individuales

al 31 de Diciembre de 1999 y 1998.
Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

Balances Generales	32
Estados de Resultados	34
Estados de Flujos de Efectivo	35
Notas a los Estados Financieros	36
Informe de los Auditores Independientes	52

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

Balances Generales Individuales

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (En millones de pesos)

Activos	1999	1998
	MM\$	MM\$
Disponible	64.093,3	77.211,0
Colocaciones:		
Préstamos comerciales	390.302,9	362.581,0
Préstamos para comercio exterior	81.631,8	63.922,9
Préstamos de consumo	1.730,0	1.084,6
Colocaciones en letras de crédito	529,5	
Colocaciones contingentes	55.290,9	69.790,3
Otras colocaciones vigentes	45.220,9	47.821,0
Cartera vencida	1.840,3	1.406,3
Total colocaciones	576.546,3	546.606,1
Menos: Provisión sobre colocaciones	(4.798,8)	(5.418,5)
Total colocaciones netas	571.747,5	541.187,6
Otras operaciones de crédito:		
Créditos por intermediación de documentos	–	7.645,3
Total otras operaciones de crédito	–	7.645,3
Inversiones:		
Documentos Banco Central y Tesorería	23.580,3	10.523,5
Otras inversiones financieras	36.711,7	55.312,4
Documentos intermediados	6.863,7	33.179,9
Bienes recibidos en pago o adjudicados	1.524,9	239,2
Total inversiones	68.680,6	99.255,0
Otros activos	9.849,2	8.493,8
Activo fijo:		
Activo fijo físico	11.502,9	9.845,4
Inversiones en sociedades	12.186,1	10.949,7
Total activo fijo	23.689,0	20.795,1
Total activos	738.059,6	754.587,8

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	1999	1998
Pasivos y Patrimonio	MM\$	MM\$
Pasivos:		
Captaciones y otras obligaciones:		
Acreeedores en cuentas corrientes	27.862,0	20.201,7
Depósitos y captaciones	432.550,0	406.050,5
Otras obligaciones a la vista o a plazo	33.460,9	40.798,4
Obligaciones por intermediación de documentos	6.959,8	33.912,2
Obligaciones por letras de crédito	529,5	-
Obligaciones contingentes	55.169,1	69.730,1
Total captaciones y otras obligaciones	556.531,3	570.692,9
Obligaciones por bonos:		
Bonos corrientes	6.657,4	6.810,4
Bonos subordinados	22.340,6	22.201,0
Total obligaciones por bonos	28.998,0	29.011,4
Préstamos obtenidos de entidades financieras y		
Banco Central de Chile:		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	1.187,1	1.233,9
Préstamos de instituciones financieras del país	5.009,5	12.892,4
Obligaciones con el exterior	38.854,6	41.916,7
Otras obligaciones	24.591,1	22.774,4
Total préstamos de entidades financieras	69.642,3	78.817,4
Otros pasivos	18.710,4	14.750,5
Total pasivos	673.882,0	693.272,2
Provisiones voluntarias	507,1	94,8
Patrimonio neto:		
Capital y reservas	55.089,2	55.078,4
Otras cuentas patrimoniales	72,5	634,0
Utilidad del ejercicio	8.508,8	5.508,4
Total patrimonio neto	63.670,5	61.220,8
Total pasivo y patrimonio	738.059,6	754.587,8

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Individuales

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (En millones de pesos)

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Pasivos y Patrimonio		
Resultados operacionales:		
Ingresos por intereses y reajustes	63.700,6	79.772,5
Utilidad por intermediación de documentos	1.490,3	1.846,5
Ingresos por comisiones	1.497,2	1.159,1
Utilidad de cambio neta	2.153,7	2.767,6
Otros ingresos de operación	80,9	652,1
Total ingresos de operación	68.922,7	86.197,8
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(44.868,1)	(64.203,7)
Pérdida por intermediación de documentos	(158,2)	(2.261,9)
Gastos por comisiones	(37,6)	(24,5)
Otros gastos de operación	(149,1)	(245,6)
Margen bruto	23.709,7	19.462,0
Remuneraciones y gastos del personal	(6.554,8)	(5.655,4)
Gastos de administración y otros	(4.821,7)	(3.934,5)
Depreciaciones y amortizaciones	(726,5)	(758,5)
Margen neto	11.606,7	9.113,6
Provisiones por activos riesgosos	(4.663,3)	(3.407,7)
Recuperación de colocaciones castigadas	33,0	0,3
Resultado operacional	6.976,4	5.706,2
Resultados no operacionales:		
Ingresos no operacionales	768,5	630,1
Gastos no operacionales	(15,8)	(35,1)
Utilidad por inversión en sociedades	2.677,8	1.314,3
Corrección monetaria	(898,9)	(1.281,6)
Excedente antes de impuestos	9.508,0	6.333,9
Provisión para impuestos	(584,5)	(825,5)
Excedente	8.923,5	5.508,4
Provisiones voluntarias	(414,7)	-
Utilidad del ejercicio	8.508,8	5.508,4

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo Individuales

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 1999 (En millones de pesos)

	MM\$
Flujos de actividades de operación:	
Utilidad del ejercicio	8.508,8
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:	
Depreciación y amortización	726,5
Provisiones por activos riesgosos	4.663,3
Provisiones voluntarias	414,7
Utilidad por inversión en sociedades	(2.677,8)
Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	15,8
Corrección monetaria	1.070,8
Otros cargos que no significan movimiento de efectivo	207,8
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	(3.859,6)
Total flujos operacionales	9.070,3
Flujo originado por actividades de inversión:	
Variaciones de activos que afectan el flujo de efectivo:	
Aumento neto en colocaciones	(48.806,0)
Disminución neta en otras operaciones de crédito	7.729,9
Disminución neta de inversiones	28.218,4
Compra de activos fijos	(2.887,3)
Venta de activos fijos	513,6
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1.441,3
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	509,2
Disminución neta de otros activos y pasivos	2.637,0
Total flujos de inversión	(10.643,9)
Flujo de actividades de financiamiento:	
Aumento de acreedores en cuenta corriente neto	7.758,3
Aumento de depósitos y captaciones neto	30.166,3
Disminución de otras obligaciones a la vista o a plazo neto	(7.431,4)
Disminución de otras obligaciones por intermediación de documentos neto	(26.122,0)
Disminución de préstamos del exterior corto plazo	(5.343,4)
Emisión de letras de crédito	534,4
Disminución de otros pasivos de corto plazo	(7.675,2)
Dividendos pagados	(5.497,6)
Total flujo de financiamiento	(13.610,6)
Flujo neto total negativo del año	(15.184,2)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	2.066,5
Variación efectivo y efectivo equivalente durante el año	(13.117,7)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	77.211,0
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	64.093,3

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

Notas a los Estados Financieros Individuales

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999 (En millones de pesos)

Nota 1. Principales Criterios Contables Utilizados

a. Información proporcionada

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables dispuestas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las cuales concuerdan con principios contables generalmente aceptados, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance, a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para hacer un análisis individual del Banco y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

Las cifras correspondientes al ejercicio 1998 se presentan actualizadas según la variación del IPC utilizada para efectos de corrección monetaria (2,6%).

b. 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.

c. 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 \$898,9 millones (\$1.281,6 millones en 1998).

Las cuentas de resultado no se presentan corregidas monetariamente.

d. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de \$527,70 por US\$1 (\$473,77 por US\$1 en 1998).

El saldo de \$2.153,7 millones (\$2.767,6 millones en 1998), correspondiente a la utilidad de cambio neta que se muestra 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.

e. Inversiones financieras

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario y vencimiento a más de un año, 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 contra patrimonio ascendente

a \$545,4 millones, (abono neto ascendente a \$634,0 millones en 1998).

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

f. 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.

g. Inversiones en sociedades

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales el Banco tiene una participación igual o superior al 10% o pueda elegir o designar a lo menos un miembro en su directorio o administración, se encuentran registradas en el activo a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.).

h. 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.

i. Provisiones voluntarias

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, las instituciones financieras pueden constituir provisiones especiales, denominadas "provisiones voluntarias", que pueden ser computadas como patrimonio efectivo para el cumplimiento de diversas regulaciones contenidas en esa ley.

El monto que se mantiene constituido al cierre de cada ejercicio y sus efectos en los resultados, se muestra en el Balance General y en el Estado de Resultados.

j. Impuestos diferidos

Los efectos de impuestos diferidos se registran sobre base devengada a contar del 1° de enero de 1999, de acuerdo al Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 1° de enero de 1999 y no registrados anteriormente se reconocen en resultados a contar de 1999, a medida que las diferencias temporarias se reversan.

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.

Nota 2. Cambios Contables

1999:

De acuerdo con lo establecido en la Circular N°2.984 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el Banco procedió a contabilizar, a contar del 1° de enero de 1999, todos los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable tributaria de activos y pasivos. Hasta el 31 de diciembre de 1998 no se registraba el efecto de los impuestos diferidos. La aplicación de este principio de contabilidad no tuvo efecto acumulado al inicio del año. Los efectos del año se demuestran en Nota 15 a los estados financieros.

A contar del 1° de enero de 1999, el Boletín Técnico N°65 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., estableció como obligatoria la presentación del Estado de Flujo de Efectivo en los Bancos y Sociedades Financieras. Consecuentemente, este estado financiero fue incorporado por el Banco como parte de sus estados financieros básicos para el año terminado el 31 de diciembre de 1999.

1998:

Durante el ejercicio 1998, el Banco optó por la aplicación de la Circular N°2960 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que modificó el tratamiento contable para aquellas inversiones financieras consideradas de carácter permanente. El nuevo criterio contable, permite que los ajustes a valor de mercado de estas inversiones se imputen contra una cuenta patrimonial y no contra resultados del período. Los efectos de este cambio contable se dan a conocer en la Nota 1 letra e.

Nota 3. Operaciones con Partes Relacionadas

De conformidad con las disposiciones de la Ley General de Bancos y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se consideran vinculadas a las personas naturales o jurídicas que se relacionan con la propiedad o gestión de la Institución, directamente o a través de terceros.

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue:

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías (*)	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
A personas naturales	510,7	329,4	–	–	510,7	329,4	406,3	233,5
A empresas productivas	2.851,2	2.853,6	–	–	2.851,2	2.853,6	939,3	1.687,9
A sociedades de inversión	8.729,2	3.203,1	–	–	8.729,2	3.203,1	6.811,9	1.866,1
Total	12.091,1	6.386,1	–	–	12.091,1	6.386,1	8.157,5	3.787,5

(*) Incluye sólo aquellas garantías válidas para el cálculo de límites individuales de crédito de que trata el artículo 84 de la Ley General de Bancos, valorizadas para ese efecto de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

b. Otras operaciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios 1999 y 1998, el Banco ha efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Descripción	Abonos a resultados		Cargo a resultados	
		1999	1998	1999	1998
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Previsión Vida S.A.	Arriendo de oficinas	16,5	–	–	–
Previsión Generales S.A.	Arriendo de oficinas	16,5	–	–	–
Inmobiliaria Security S.A.	Venta bien recibido en dación de pago	–	206,0	–	–
Merchant Security S.A.	Asesorías	–	–	290	–
Grupo Security S.A.	Asesorías	–	–	89	–

Estas transacciones se realizaron a precios de mercado imperantes en cada oportunidad.

Nota 4. Inversiones en Sociedades

a. Participación en sociedades

En el activo fijo se presentan inversiones en sociedades por \$12.186,1 millones (\$10.949,7 millones en 1998), según el siguiente detalle:

Sociedad	Participación del Banco		Patrimonio de la Sociedad		Valor de inversión		Resultado				
					Con impuesto diferido	Sin impuesto diferido	Con impuesto diferido		Sin impuesto diferido		
	1999	1998	1999	1998	1999	1999	1998	1999	1999	1998	
	%	%	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Valores Security S.A.											
Corredores de Bolsa	99,900	99,900	3.125,1	2.229,3	3.156,8	3.121,9	2.227,1	929,2	900,2	103,3	
Leasing Security S.A.	99,999	99,999	6.953,7	6.943,4	6.953,7	6.953,7	6.943,2	777,1	777,1	769,0	
Administradora de Fondos											
Mutuos Security S.A.	99,990	99,990	1.792,3	1.511,2	1.812,5	1.792,1	1.511,0	666,8	649,2	368,1	
Asesorías Security S.A.	95,000	95,000	195,4	198,6	185,6	185,6	188,7	304,7	304,7	73,9	
Subtotal	12.108,6	12.053,3	10.870,0	2.677,8	2.631,2	1.314,3	–	–	–	–	
Acciones y derechos en otras sociedades	77,5	77,5	79,7	–	–	–	–	–	–	–	
Total					12.186,1	12.130,8	10.949,7	2.677,8	2.631,2	1.314,3	

b. Antecedentes acerca de las sociedades filiales

Sociedad	Activos				Pasivos			
	Totales		% con el		Totales		% con el	
			Banco				Banco	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$			MM\$	MM\$		
Valores Security S.A.								
Corredores de Bolsa	37.025,9	43.703,1	–	–	33.900,8	41.473,8	–	–
Leasing Security S.A.	49.935,6	46.588,3	–	1,5	39.981,8	39.644,9	–	–
Administradora de Fondos								
Mutuos Security S.A.	1.923,8	1.584,9	–	–	131,4	73,7	–	–
Asesorías Security S.A.	239,1	206,3	84,0	43,7	7,6	–	–	–

Nota 5. Provisiones

a. Provisiones para cubrir activos riesgosos

Al 31 de diciembre de 1999 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$4.798,8 (MM\$5.418,5 en 1998) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.

El movimiento registrado durante los ejercicios en las provisiones a que se refiere esta letra a) se resume como sigue:

	Provisiones sobre			
	Colocaciones	Bienes		Total
		en pago	Otros	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	3.601,4	–	–	3.601,4
Aplicación de provisiones	(1.641,5)	–	–	(1.641,5)
Provisiones constituidas	3.321,3	–	–	3.321,3
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.281,2	–	–	5.281,2
Saldos actualizados para fines comparativos	5.418,5	–	–	5.418,5
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1998	5.281,2	–	–	5.281,2
Aplicación de provisiones	(5.145,7)	–	–	(5.145,7)
Provisiones constituidas	4.663,3	–	–	4.663,3
Saldos al 31 de diciembre de 1999	4.798,8	–	–	4.798,8

A juicio de la administración, las provisiones constituidas cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

b. Provisiones voluntarias

Además de las provisiones para cubrir activos riesgosos señalados en la letra a) de esta Nota, el Banco mantiene provisiones voluntarias por un total de MM\$507,1 (MM\$94,8 en 1998).

Nota 6. Patrimonio

a. Patrimonio Contable

A continuación se resume el movimiento de las cuentas de Capital y Reservas durante cada ejercicio:

	Capital pagado	Otras reservas	Otras cuentas	Resultado ejercicio	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Saldos al 31 de diciembre de 1997, históricos	34.197,5	5.941,7	–	7.381,5	47.520,7
Distribución utilidad ejercicio 1997	–	7.381,5	–	(7.381,5)	–
Aumento de capital	9.294,0	–	–	–	9.294,0
Dividendos pagados	–	(5.167,1)	–	–	(5.167,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	617,9	–	617,9
Revalorización del capital	1.637,9	397,2	–	–	2.035,1
Utilidad del ejercicio	–	–	–	5.368,8	5.368,8
Saldos al 31 de diciembre de 1998	45.129,4	8.553,3	617,9	5.368,8	59.669,4
Saldos actualizados para fines comparativos	46.302,7	8.775,7	634,0	5.508,4	61.220,8
Saldos al 31 de diciembre de 1998, históricos	45.129,4	8.553,3	617,9	5.368,8	59.669,4
Distribución utilidad ejercicio 1998	–	5.368,8	–	(5.368,8)	–
Dividendos pagados	–	(5.368,8)	–	–	(5.368,8)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	(545,4)	–	(545,4)
Revalorización del capital	1.169,0	237,5	–	–	1.406,5
Utilidad del ejercicio	–	–	–	8.508,8	8.508,8
Saldos al 31 de diciembre de 1999	46.298,4	8.790,8	72,5	8.508,8	63.670,5

De conformidad con el artículo 10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al Capital Pagado el monto correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 78.971.120, acciones sin valor nominal, procediéndose de la misma forma con las reservas.

Durante el mes de febrero de 1999 y 1998 se procedió a distribuir la utilidad líquida de 1998 y 1997 ascendente a MM\$5.368,8 y MM\$5.167,1 (histórico), respectivamente.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de julio de 1998 acordó aumentar el capital en \$15.500.000.000, mediante la emisión de 28.148.440 acciones de pago de una misma serie y sin valor nominal, quedando el capital suscrito en \$49.697.533.082 dividido en 90.241.632 acciones. De las acciones suscritas 16.877.928 fueron colocadas entre los actuales accionistas en el precio de \$550,66 cada una, a prorrata de las que ya poseían. Estas se pagaron al contado y en dinero efectivo el día 3 de agosto de 1998; las 11.270.512 acciones restantes deberán pagarse en dinero efectivo dentro del plazo de tres años.

b. Capital básico y patrimonio efectivo

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, el capital básico mínimo de una institución financiera no puede ser inferior al 3% de los activos totales, a la vez que el patrimonio efectivo no puede ser inferior al 8% de sus activos ponderados por riesgo. Al cierre de cada ejercicio, el Banco presenta la siguiente situación:

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Capital básico (*)	55.161,7	55.712,5
Activos totales	738.059,6	754.587,8
Porcentajes	7,47%	7,38%
Patrimonio efectivo (**)	66.520,3	67.058,5
Activos ponderados por riesgo	588.697,1	545.862,8
Porcentajes	11,30%	12,28%

(*) Equivalente para estos efectos al capital pagado y reservas.

(**) Según el artículo 66 de la Ley General de Bancos, para determinar el patrimonio efectivo deben rebajarse los importes que correspondan a inversiones en sociedades y al capital asignado a sucursales en el exterior, y considerar como patrimonio, hasta ciertos límites, los bonos subordinados y las provisiones voluntarias.

Nota 7. Inversiones

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la Institución mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

a. Inversiones financieras

	Tipo de cartera						Ajustes a mercado					
	Permanente (**)		No permanente		Subtotal		Contra resultados		Contra patrimonio		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Instrumentos (*)												
Banco Central de Chile	5.728,7	28.634,3	24.682,3	14.789,3	30.411,0	43.423,6	-	-	40,1	688,0	30.451,1	44.111,6
Instituciones financieras												
del país	1.474,5	1.704,4	4.153,3	21.277,4	5.627,8	22.981,8	-	-	32,4	(54,0)	5.660,2	22.927,8
Otras inversiones en												
el país	39,2	-	5.002,3	11.303,5	5.041,5	11.303,5	-	-	-	-	5.041,5	11.303,5
Inversiones en el exterior	20.843,4	3.672,6	5.159,5	17.000,3	26.002,9	20.672,9	-	-	-	-	26.002,9	20.672,9
Total	28.085,8	34.011,3	38.997,4	64.370,5	67.083,2	98.381,8	-	-	72,5	634,0	67.155,7	99.015,8

(*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$6.863,7 (MM\$33.179,9 en 1998) por instrumentos vendidos con pacto de retrocompra.

(**) Se incluyen dentro de la cartera permanente los instrumentos cuyo ajuste a valor de mercado se efectúa contra la cuenta "Fluctuación de valores de inversiones financieras" según lo descrito en Nota 1e.

b. Otras inversiones

	1999	1998
	M\$	M\$
Bienes recibidos en pago o adjudicados*	1.524,9	239,2

* El importe que se muestra en el balance corresponde al valor estimado de realización de estos bienes en su conjunto.

Además de los bienes recibidos en pago o adjudicados que están registrados en el activo, no existen otros que fueran castigados y que aún no han sido enajenados.

Nota 8. Vencimiento de Activos y Pasivos

a. Vencimientos de colocaciones e inversiones financieras

A continuación se muestran las colocaciones e inversiones financieras agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente.

	Hasta 1 año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Colocaciones (1):										
Préstamos comerciales y otros	362.314,0	333.006,0	38.130,0	44.231,0	59.320,0	35.093,0	30.030,0	26.932,0	489.794,0	439.262,0
Créditos hipotecarios para vivienda	1.069,0	1.224,0	2.035,0	2.310,0	3.551,0	4.126,0	20.642,0	25.361,0	27.297,0	33.021,0
Préstamos de consumo	1.201,1	513,0	512,0	525,0	17,0	29,0	–	18,0	1.730,1	1.085,0
Otras operaciones de crédito:										
Créditos por intermediación de documentos	–	7.645,3	–	–	–	–	–	–	–	7.645,3
Inversiones financieras:										
Cartera permanente (2)	5.347,8	11.295,3	17.014,0	15.866,0	5.719,0	6.670,0	5,0	180,0	28.085,8	34.011,3
Cartera no permanente (3)	38.997,4	64.370,5	–	–	–	–	–	–	38.997,4	64.370,5

(1) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio con vencimiento en los períodos que se indican. Por consiguiente, se excluyen las colocaciones contingentes y los créditos traspasados a cartera vencida, como asimismo los créditos morosos que no han sido traspasados a cartera vencida, que ascendían a \$594,0 millones (\$2.041,5 millones en 1998), de los cuales \$216 millones (\$698 millones en 1998) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(2) Incluye documentos que componen la cartera permanente según lo descrito en Nota 1, sin considerar sus ajustes a valor de mercado y los instrumentos intransferibles.

(3) Incluye el monto total del resto de la cartera de inversiones financieras, con su respectivo ajuste a valor de mercado.

b. Vencimientos de las captaciones, préstamos y otras operaciones de financiamiento

A continuación se muestran las captaciones, préstamos y otras obligaciones, agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1999 y 1998.

	Hasta 1 año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	423.772,0	395.750,0	8.778,0	10.300,5	–	–	–	–	432.550,0	406.050,5
Obligaciones por intermediación de documentos	6.959,8	33.912,2	–	–	–	–	–	–	6.959,8	33.912,2
Obligaciones por letras de crédito	52,9	–	158,7	–	158,7	–	159,2	–	529,5	–
Obligaciones por emisión de bonos	247,0	234,0	2.544,0	508,0	7.487,0	3.477,0	18.720,0	24.792,4	28.998,0	29.011,4
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Otras obligaciones con el Banco Central	164,0	334,0	1.023,1	899,9	–	–	–	–	1.187,1	1.233,9
Préstamos de instituciones financieras del país	5.009,5	12.892,4	–	–	–	–	–	–	5.009,5	12.892,4
Obligaciones con el exterior	38.853,0	11.725,0	1,6	5.455,0	–	24.736,7	–	–	38.854,6	41.916,7
Otras obligaciones	2.035,0	15.435,0	2.256,0	5.957,0	12.519,0	1.382,4	7.781,1	–	24.591,1	22.774,4

(*) Excluye todas las obligaciones a la vista y las obligaciones contingentes.

Nota 9. Saldos de Moneda Extranjera

En los Balances Generales se incluyen activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por la variación del tipo de cambio, por los montos que se indican a continuación:

	Pagaderos en				Total	
	Moneda extranjera		Moneda chilena (*)		1999	1998
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos						
Fondos disponibles (*)	45.999	59.269	–	–	45.999	59.269
Colocaciones efectivas	158.542	132.924	38.873	20.212	197.415	153.136
Colocaciones contingentes	67.914	101.751	6.304	–	74.218	101.751
Inversiones financieras:						
En el exterior	49.276	42.528	–	–	49.276	42.528
Otros activos	38.003	78.886	–	–	38.003	78.886
Total activos	359.734	415.358	45.177	20.212	404.911	435.570
Pasivos						
Depósitos y captaciones a la vista	12.811	9.317	–	–	12.811	9.317
Obligaciones contingentes	67.914	101.951	–	–	67.914	101.951
Depósitos y captaciones a plazo	85.411	59.924	–	26.535	85.411	86.459
Obligaciones con bancos del exterior	72.263	84.867	–	–	72.263	84.867
Otros pasivos	123.651	153.489	–	–	123.651	153.489
Total pasivos	362.050	409.548	–	26.535	362.050	436.083

(*) Comprende operaciones expresadas en moneda extranjera y pagaderas en pesos u operaciones reajustables por el tipo de cambio.

Nota 10. Operaciones con Productos Derivados

A continuación se resumen las operaciones de compraventa de divisas y arbitrajes a futuro y otras operaciones con productos derivados mantenidas al cierre de cada ejercicio:

a. Contratos sobre monedas y tasas de interés

Tipo de operación a futuro	Monto de los contratos					
	Número de operaciones		De hasta tres meses		De más de tres meses	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Mercado local:						
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	6	13	4.007,7	18.000	10.000,0	8.005
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	29	19	19.000,0	37.000	58.700,0	20.305
Forward de monedas extranjeras (ventas)	5	13	918,8	16.422	3.256,4	16.422
Mercados externos:						
Forward de monedas extranjeras (compras)	5	13	917,3	16.642	32.553,0	2.166

El monto se refiere a los dólares comprados o vendidos o el equivalente en dólares de la moneda extranjera comprada o vendida a futuro, o bien el monto en dólares sobre el cual están convenidos los contratos de tasa de interés, en su caso. Los plazos corresponden al de duración de los contratos desde la fecha de la operación.

b. Contratos sobre el valor de la Unidad de Fomento:

	Monto de los contratos			
	N° de Operación		De 1 hasta 3 meses	De más de 3 meses
	1999	1998	UF	UF
Forward en UF/pesos comprados	–	3	–	400.000

Nota 11. Contingencias, Compromisos y Responsabilidades

a. Compromisos y responsabilidades contabilizados en cuentas de orden

La Institución mantiene registrados en cuentas de orden los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Capital básico (*)	55.161,7	55.712,5
Garantías prendarias e hipotecarias	322.040	302.983
Líneas de créditos obtenidas	174.233	161.436
Valores y letras en garantía	102.827	113.843
Valores en custodia	82.261	89.295
Créditos aprobados y no desembolsados	18.462	15.497
Cobranzas del exterior	12.472	10.586

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes. Las colocaciones y obligaciones contingentes se muestran en los Balances Generales.

Nota 12. Comisiones

El monto de los ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los estados de resultados, corresponde a los siguientes conceptos:

	Ingresos		Gastos	
	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Operaciones de comercio exterior	416,2	498,2	–	–
Otros	245,0	375,8	37,6	24,5
Cobranzas de documentos	696,1	144,7	–	–
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	48,2	57,1	–	–
Tarjetas de crédito	29,1	30,5	–	–
Líneas de crédito	42,2	28,1	–	–
Cuentas corrientes	20,4	24,7	–	–
Totales	1.497,2	1.159,1	37,6	24,5

Las comisiones ganadas por operaciones con letras de crédito se presentan en el Estado de Resultados en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Nota 13. Ingresos no Operacionales

El monto de los ingresos no operacionales que se muestra en el estado de resultados, corresponde a los siguientes conceptos:

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Recuperación de gastos	359,4	391,5
Arriendos recibidos	115,8	139,2
Otros	293,3	99,4
Total	768,5	630,1

Nota 14. Impuesto a la Renta

La Institución ha constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría originando un cargo a resultado de MM\$584,5 (MM\$825,6 en 1998).

Nota 15. Impuestos Diferidos

De acuerdo con lo descrito en Nota 2, el Banco aplicó los criterios contables del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. a partir del 1° de enero de 1999.

A continuación se presentan los impuestos diferidos originados por las siguientes diferencias temporarias:

Concepto	Saldo al		Plazo promedio ponderado de reverso (meses)
	1° de enero de 1999	31 de diciembre de 1999	
	MM\$	MM\$	
Diferencias deudoras:			
Provisión global de cartera	578,1	349,2	—
Devengo de intereses y reajustes suspendidos	3,7	—	—
Provisión de eventualidades	25,1	—	—
Provisión riesgo país	0,3	10,7	—
Provisión voluntaria	13,9	76,2	—
Ajuste por operaciones a futuro	43,7	—	—
Subtotal	664,8	436,1	—
Saldo cuenta complementaria	(664,8)	(297,9)	22
Diferencia neta	—	138,2	—
Diferencias acreedoras:			
Devengo de intereses y reajustes suspendidos	—	(0,8)	—
Depreciación activo fijo	(315,2)	(214,5)	—
Ajuste por operaciones a futuro	—	(96,9)	—
Subtotal	(315,2)	(312,2)	—
Saldo cuenta complementaria	315,2	291,4	314
Diferencia neta	—	(20,8)	—

El efecto del gasto tributario durante el año se compone de la siguiente forma:

Concepto	Efecto Acumulado deudor (acreedor)
Gasto tributario corriente	(701,9)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	(225,7)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	343,1
Total	(584,5)

Nota 16. Gastos y Remuneraciones del Directorio

Durante los ejercicios 1999 y 1998 se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Dietas	53,5	52,9
Honorarios por asesorías	283,9	280,8
Total	337,4	333,8

Nota 17. Compras, ventas, sustituciones o canje de Créditos de la Cartera de Colocaciones

En 1999 el Banco efectuó ventas de su cartera de colocaciones hipotecarias endosables de acuerdo al siguiente detalle:

Venta	Efecto en resultado	Efecto en provisiones
MM\$	MM\$	MM\$
13.047,2	589,4	0,0

Nota 18. Proyecto año 2000

El Banco ha diseñado un proyecto global para dar solución a la problemática del año 2000. Como parte de este proyecto el Banco efectuó en los años 1999 y 1998 los siguientes desembolsos, cuyo detalle se indica a continuación:

	Activo		Gasto	
	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Hardware	62,7	23,1	–	–
Software	–	–	40,8	16,8
Otros	21,9	–	–	13,3
Totales	84,6	23,1	40,8	30,1

A la fecha los desembolsos totales efectuados representan un 100% del total que se presupuestó invertir en el proyecto.

HORACIO SILVA C.
Subgerente Contador General

RAMON ELUCHANS O.
Gerente General

Informe de los Auditores Independientes

**Deloitte &
Touche**



A los señores Accionistas y Directores de Banco Security

Hemos auditado los balances generales del Banco Security al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los correspondientes estados de resultados por los años terminados en esas fechas y el flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1999. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración del Banco Security. 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. 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 comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración del Banco, 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 del Banco Security, a base de los criterios descritos en Nota 1 a los estados financieros, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 4 a los estados financieros. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados del Banco Security y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco Security al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas y el flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1 a los estados financieros.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, a contar del 1° de enero de 1999 el Banco implementó las normas relativas impuestos diferidos. Además, a partir de 1999, el Banco incorporó como parte de sus estados financieros básicos el estado de flujo de efectivo.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, en 1998, por instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se cambió el método de contabilización del ajuste a valor de mercado de las inversiones financieras clasificadas como permanentes.

Deloitte & Touche

Enero 7, 2000

Jorge Rodríguez

**Deloitte Touche
Tohmatsu**

Estados Financieros Consolidados

al 31 de Diciembre de 1999 y 1998.
Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

Balances Generales	54
Estados de Resultados	56
Estados de Flujos de Efectivo	57
Notas a los Estados Financieros	58
Informe de los Auditores Independientes	74

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

Balances Generales Consolidados

Al 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (En millones de pesos)

	1999	1998
Activos	MM\$	MM\$
Disponible	64.444,2	77.287,6
Colocaciones		
Préstamos comerciales	390.302,9	362.581,0
Préstamos para comercio exterior	81.631,8	63.922,9
Préstamos de consumo	1.730,0	1.084,6
Colocaciones en letras de crédito	529,5	–
Contratos de leasing	41.451,9	45.228,9
Colocaciones contingentes	55.332,6	69.790,3
Otras colocaciones vigentes	45.220,9	47.738,3
Cartera vencida	1.840,3	1.406,3
Total colocaciones	618.039,9	591.752,3
Menos: provisión sobre colocaciones	(5.423,0)	(6.022,7)
Total colocaciones netas	612.616,9	585.729,6
Otras operaciones de crédito:		
Créditos por intermediación de documentos	–	7.625,8
Total otras operaciones de crédito	–	7.625,8
Inversiones:		
Documentos Banco Central y Tesorería	24.123,2	11.927,8
Otras inversiones financieras	40.808,5	58.597,3
Documentos intermediados	6.874,0	33.179,9
Bienes recibidos en pago o adjudicados	1.524,9	239,2
Total inversiones	73.330,6	103.944,2
Otros activos	16.271,5	12.046,8
Activos fijos:		
Activo fijo físico	12.218,8	10.587,6
Inversiones en sociedades	467,9	67,2
Total activo fijo	12.686,7	10.654,8
Total activos	779.349,9	797.288,8

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

	1999	1998
Pasivos y patrimonio	MM\$	MM\$
Pasivos:		
Captaciones y otras obligaciones:		
Acreeedores en cuentas corrientes	27.862,1	20.128,3
Depósitos y captaciones	432.550,0	405.887,5
Otras obligaciones a la vista o a plazo	35.335,2	42.681,4
Obligaciones por intermediación de documentos	6.959,8	36.120,8
Obligaciones por letras de crédito	529,5	-
Obligaciones contingentes	55.169,1	69.730,1
Total captaciones y otras obligaciones	558.405,7	574.548,1
Obligaciones por bonos:		
Bonos corrientes	13.796,6	15.504,7
Bonos subordinados	22.340,6	22.201,0
Total bonos	36.137,2	37.705,7
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	1.187,1	1.233,9
Préstamos de instituciones financieras del país	31.267,0	36.960,4
Obligaciones con el exterior	38.854,6	41.916,8
Otras obligaciones	30.085,0	28.857,9
Total préstamos de entidades financieras	101.393,7	108.969,0
Otros pasivos	19.225,3	14.716,5
Total pasivos	715.161,9	735.939,3
Provisiones voluntarias	507,1	94,8
Interés minoritario	10,4	33,9
Patrimonio neto:		
Capital y reservas	55.089,2	55.078,5
Otras cuentas patrimoniales	72,5	634,0
Utilidad neta	8.508,8	5.508,3
Total patrimonio neto	63.670,5	61.220,8
Total pasivos y patrimonio	779.349,9	797.288,8

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 1999 y 1998 (En millones de pesos)

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Resultados operacionales:		
Ingresos por intereses y reajustes	70.561,8	86.702,8
Utilidad neta por intermediación de documentos	2.105,2	1.846,5
Ingresos por comisiones	2.779,1	1.834,2
Utilidad de cambio neta	2.153,7	2.767,6
Otros ingresos de operación	7.044,5	3.245,4
Total ingresos de operación	84.644,3	96.396,5
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(49.086,0)	(69.064,8)
Pérdida por intermediación de documentos	(267,3)	(2.261,9)
Gastos por comisiones	(169,9)	(172,5)
Otros gastos de operación	(4.155,1)	(980,5)
Margen bruto	30.966,0	23.916,8
Remuneraciones y gastos del personal	(8.637,9)	(6.707,2)
Gastos de administración y otros	(6.080,1)	(5.640,5)
Depreciaciones y amortizaciones	(825,8)	(791,5)
Margen neto	15.422,2	10.777,6
Provisiones por activos riesgosos	(4.750,5)	(3.655,5)
Recuperación de colocaciones castigadas	33,0	0,3
Resultado operacional	10.704,7	7.122,4
Resultados no operacionales:		
Ingresos no operacionales	906,0	1.050,2
Gastos no operacionales	(557,8)	(135,4)
Utilidades inversiones permanentes	67,1	47,6
Corrección monetaria	(1.130,3)	(1.652,0)
Excedentes antes de impuestos	9.989,7	6.432,8
Provisión para impuestos	(1.050,2)	(920,5)
Excedente	8.939,5	5.512,3
Interés minoritario	(16,0)	(4,0)
Provisiones voluntarias	(414,7)	-
Utilidad del ejercicio	8.508,8	5.508,3

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999 (En millones de pesos)

	MM\$
Flujo originado por actividades de la operación:	
Utilidad del ejercicio	8.508,8
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:	
Depreciación y amortización	825,8
Provisiones por activos riesgosos	4.750,5
Provisiones voluntarias	432,8
Utilidad por inversión en sociedades	(67,1)
Pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	15,8
Interés minoritario	16,0
Corrección monetaria	1.300,9
Otros cargos que no significan movimiento de efectivo	873,4
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	(4.065,3)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	12.591,6
Flujo originado por actividades de inversión:	
Aumento neto en colocaciones	(47.038,5)
Disminución neta en otras operaciones de crédito	7.729,9
Disminución neta de inversiones	26.497,9
Compra de activos fijos	(2.929,6)
Venta de activos fijos	513,6
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	509,2
Disminución neta de otros activos y pasivos	2.818,6
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(11.898,9)
Flujo originado por actividades de financiamiento:	
Aumento de acreedores en cuenta corriente neto	6.616,9
Aumento de depósitos y captaciones neto	30.166,3
Disminución de otras obligaciones a la vista o a plazo neto	(7.431,4)
Disminución de otras obligaciones por intermediación de documentos neto	(26.122,0)
Disminución de préstamos del exterior corto plazo	(5.343,4)
Emisión de letras de crédito	534,4
Disminución de otros pasivos de corto plazo	(7.938,6)
Préstamos obtenidos de instituciones financieras y CORFO (largo plazo)	16.732,0
Pago préstamos obtenidos de instituciones financieras y CORFO (largo plazo)	(17.270,8)
Dividendos pagados	(5.497,6)
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	(15.554,2)
Flujo neto negativo total del año	(14.861,5)
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	2.018,1
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(12.843,4)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	77.287,6
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	64.444,2

Las notas adjuntas forman parte integral de este estado financiero

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999 (En millones de pesos)

Nota 1. Principales criterios contables utilizados

a. Información proporcionada

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

b. Criterios de consolidación

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

	Participación	
	1999	1998
	%	%
Leasing Security S.A.	99,999	99,999
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	99,900	99,900
Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.	99,990	99,990
Asesorías Security S.A.	95,000	95,000

Los activos de las filiales en su conjunto representan un 6,8% del balance consolidado (6,7% en 1998), en tanto que los ingresos de dichas filiales representan un 14,8% de los ingresos consolidados (10,6% en 1998).

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 1998 se presentan actualizadas según la variación del IPC utilizada para efectos de corrección monetaria (2,6%).

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 \$1.130,3 millones (\$1.652,0 millones en 1998).

Las cuentas de resultado del Banco y la filial Leasing Security S.A. no se presentan corregidas monetariamente, las cuentas de resultado correspondientes a las sociedades filiales que se consolidan se presentan corregidas monetariamente.

e. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de \$527,70 por US\$1 (\$473,77 por US\$1 en 1998).

El saldo de \$2.153,7 millones (\$2.767,6 millones en 1998), correspondiente a la utilidad de cambio neta del Banco que se muestra 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.

f. Contratos de leasing

Estas operaciones para todos los efectos se presentan netas de provisiones e intereses diferidos, de acuerdo a las normas contables aplicables a estas compañías, emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

g. Inversiones financieras

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario y vencimiento a más de un año, 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 contra patrimonio de \$545,4 millones (abono neto ascendente a \$634,0 millones en 1998).

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

h. Activo fijo físico

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

i. Provisiones por activos riesgosos

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

j. Provisiones voluntarias

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, las instituciones financieras pueden constituir provisiones especiales, denominadas "provisiones voluntarias", que pueden ser computadas como patrimonio efectivo para el cumplimiento de diversas regulaciones contenidas en esa ley.

El monto que mantiene constituido al cierre de cada ejercicio y sus efectos en los resultados, se muestra en el Balance General y en el Estado de Resultados.

k. Impuestos diferidos

Los efectos de impuestos diferidos se registran sobre base devengada a contar del 1° de enero de 1999, de acuerdo al Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 1° de enero de 1999 y no registrados anteriormente se reconocen en resultados a contar de 1999, a medida que las diferencias temporarias se reversan.

l. Vacaciones del personal

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

m. Efectivo y efectivo equivalente

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

Nota 2. Cambios contables

1999:

De acuerdo con lo establecido en la Circular N°2.984 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y el Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., el Banco procedió a contabilizar, a contar del 1° de enero de 1999, todos los impuestos diferidos por diferencias temporarias, pérdidas tributarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable tributaria de activos y pasivos. Hasta el 31 de diciembre de 1998 no se registraba el efecto de los impuestos diferidos. La aplicación de este principio de contabilidad no tuvo efecto acumulado al inicio del año. Los efectos del año se demuestran en Nota 14 a los estados financieros.

A contar del 1° de enero de 1999, el Boletín Técnico N°65 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G., estableció como obligatoria la presentación del Estado de Flujo de Efectivo en los Bancos y Sociedades Financieras. Consecuentemente, este estado financiero fue incorporado por el Banco como parte de sus estados financieros básicos para el año terminado el 31 de diciembre de 1999.

1998:

Durante el ejercicio 1998, el Banco optó por la aplicación de la Circular N°2960 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, que modificó el tratamiento contable para aquellas inversiones financieras consideradas de carácter permanente. El nuevo criterio contable, permite que los ajustes a valor de mercado de estas inversiones se imputen contra una cuenta patrimonial y no contra resultados del período. Los efectos de este cambio contable se dan a conocer en la Nota 1 letra g.

Nota 3. Operaciones con partes relacionadas

De conformidad con las disposiciones de la Ley General de Bancos y las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, se consideran vinculadas a las personas naturales o jurídicas que se relacionan con la propiedad o gestión de la Institución, directamente o a través de terceros.

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998 los créditos otorgados por el Banco a personas relacionadas se componen como sigue (cifras en millones de pesos):

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías (*)	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
A personas naturales	510,7	329,4	–	–	510,7	329,4	406,3	233,5
A empresas productivas	2.851,2	2.853,6	–	–	2.851,2	2.853,6	939,3	1.687,9
A sociedades de inversión	8.729,2	3.203,1	–	–	8.729,2	3.203,1	6.811,9	1.866,1
Total	12.091,1	6.386,1	–	–	12.091,1	6.386,1	8.157,5	3.787,5

(*) Incluye sólo aquellas garantías válidas para el cálculo de límites individuales de crédito de que trata el artículo 84 de la Ley General de Bancos, valorizadas para ese efecto de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

b. Otras operaciones con partes relacionadas

Durante los ejercicios, el Banco ha efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Descripción	Abonos		Cargo	
		a resultados		a resultados	
		1999	1998	1999	1998
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Previsión Vida S.A.	Arriendo de oficinas	16,5	–	–	–
Previsión Generales S.A.	Arriendo de oficinas	16,5	–	–	–
Inmobiliaria Security S.A.	Venta bien recibido en dación de pago	–	206,0	–	–
Merchant Security S.A.	Asesorías	–	–	290,0	–
Grupo Security S.A.	Asesorías	–	–	89,0	–

Estas transacciones se realizaron a los precios de mercado imperantes en cada oportunidad.

Nota 4. Provisiones

a. Provisiones para cubrir activos riesgosos

Al 31 de diciembre de 1999 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$5.423,0 (MM\$6.022,7 en 1998) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.

El movimiento registrado durante los ejercicios en las provisiones a que se refiere esta letra a) se resume como sigue:

	Provisiones sobre			Total MM\$
	Colocaciones MM\$	Bienes recibidos en pago MM\$	Otros activos MM\$	
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	4.018,2	–	–	4.018,2
Aplicación de provisiones	(1.711,0)	–	–	(1.711,0)
Provisiones constituidas	3.562,8	–	–	3.562,8
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.870,0	–	–	5.870,0
Saldos actualizados para fines comparativos	6.022,7	–	–	6.022,7
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1998	5.870,0	–	–	5.870,0
Aplicación de provisiones	(5.197,5)	–	–	(5.197,5)
Provisiones constituidas	4.881,8	–	–	4.881,8
Liberación de provisiones	(131,3)	–	–	(131,3)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	5.423,0	–	–	5.423,0

A juicio de la administración, las provisiones constituidas cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

b. Provisiones voluntarias

Además de las provisiones para cubrir activos riesgosos señalados en la letra a) de esta Nota, el Banco mantiene provisiones voluntarias por un total de MM\$507,1 (MM\$94,8 en 1998).

Nota 5. Patrimonio

a. Patrimonio Contable

A continuación se resume el movimiento de las cuentas de Capital y Reservas durante cada ejercicio:

	Capital pagado	Otras reservas	Otras cuentas	Resultado ejercicio	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Saldos al 31 de diciembre de 1997, históricos	34.197,5	5.941,7	–	7.381,5	47.520,7
Distribución utilidad ejercicio 1997	–	7.381,5	–	(7.381,5)	–
Aumento de capital	9.294,0	–	–	–	9.294,0
Dividendos pagados	–	(5.167,1)	–	–	(5.167,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	617,9	–	617,9
Revalorización del capital	1.637,9	397,2	–	–	2.035,1
Utilidad del ejercicio	–	–	–	5.368,8	5.368,8
Saldos al 31 de diciembre de 1998	45.129,4	8.553,3	617,9	5.368,8	59.669,4
Saldos actualizados para fines comparativos	46.302,7	8.775,7	634,0	5.508,4	61.220,8
Saldos al 31 de diciembre de 1998, históricos	45.129,4	8.553,3	617,9	5.368,8	59.669,4
Distribución utilidad ejercicio 1998	–	5.368,8	–	(5.368,8)	–
Dividendos pagados	–	(5.368,8)	–	–	(5.368,8)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	(545,4)	–	(545,4)
Revalorización del capital	1.169,0	237,5	–	–	1.406,5
Utilidad del ejercicio	–	–	–	8.508,8	8.508,8
Saldos al 31 de diciembre de 1999	46.298,4	8.790,8	72,5	8.508,8	63.670,5

De conformidad con el artículo 10 de la Ley N° 18.046, se ha incorporado al Capital Pagado el monto correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 78.971.120, acciones sin valor nominal, procediéndose de la misma forma con las reservas.

Durante el mes de febrero de 1999 y 1998 se procedió a distribuir la utilidad líquida de 1998 y 1997 ascendente a MM\$5.368,8 y MM\$5.167,1 (histórico), respectivamente.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de julio de 1998 acordó aumentar el capital en \$15.500.000.000, mediante la emisión de 28.148.440 acciones de pago de una misma serie y sin valor nominal, quedando el capital suscrito en \$49.697.533.082 dividido en 90.241.632 acciones. De las acciones suscritas 16.877.928 fueron colocadas entre los actuales accionistas en el precio de \$550,66 cada una, a prorrata de las que ya poseían. Estas se pagaron al contado y en dinero efectivo el día 3 de agosto de 1998; las 11.270.512 acciones restantes deberán pagarse en dinero efectivo dentro del plazo de tres años.

b. Capital básico y patrimonio efectivo

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, el capital básico mínimo de una institución financiera no puede ser inferior al 3% de los activos totales, a la vez que el patrimonio efectivo no puede ser inferior al 8% de sus activos ponderados por riesgo. Al 31 de diciembre de 1999, para el Banco Security estos parámetros resultan ser 7,47% y 11,30%, respectivamente.

Nota 6. Inversiones

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, la Institución mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

a. Inversiones financieras

	Tipo de cartera						Ajustes a mercado					
	Permanente (**)		No permanente		Subtotal		Contra resultados		Contra patrimonio		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Instrumentos (*)												
Banco Central de Chile												
Tesorería General de la República y otros	5.728,7	28.634,3	25.226,2	16.193,6	30.954,9	44.827,9	-	-	40,1	688,0	30.995,0	45.515,9
Instituciones financieras del país	1.474,5	1.704,4	8.089,9	21.277,4	9.564,4	22.981,8	-	-	32,4	(54,0)	9.596,8	22.927,8
Otras inversiones	39,2	-	5.171,8	14.588,4	5.211,0	14.588,4	-	-	-	-	5.211,0	14.588,4
Inversiones en el exterior	20.843,4	3.672,6	5.159,5	17.000,3	26.002,9	20.672,9	-	-	-	-	26.002,9	20.672,9
Total	28.085,8	34.011,3	43.647,4	69.059,7	71.733,2	103.071,0	-	-	72,5	634,0	71.805,7	103.705,0

(*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$6.874,0 (MM\$33.179,9 en 1998) por instrumentos vendidos con pacto de retrocompra.

(**) Se incluyen dentro de la cartera permanente los instrumentos cuyo ajuste a valor de mercado se efectúa contra la cuenta "Fluctuación de valores de inversiones financieras" según lo descrito en Nota 1g.

b. Otras inversiones

	1999	1998
	M\$	M\$
Bienes recibidos en pago o adjudicados (*)	1.524,9	239,2

(*) El importe que se muestra en el balance corresponde al valor estimado de estos bienes en su conjunto.

Además de los bienes recibidos en pago o adjudicados que están registrados en el activo, no existen otros que fueran castigados y que aún no han sido enajenados.

Nota 7. Vencimientos de activos y pasivos

a. Vencimientos de colocaciones e inversiones financieras

A continuación se muestran las colocaciones e inversiones financieras agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente.

	Hasta 1 año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Colocaciones (1):										
Préstamos comerciales y otros	362.314,1	332.923,0	38.130,0	44.231,0	59.320,0	35.093,0	30.030,0	26.914,8	489.794,1	439.161,8
Créditos hipotecarios para vivienda	1.069,0	1.224,0	2.035,0	2.310,0	3.551,0	4.126,0	20.642,0	25.361,0	27.297,0	33.021,0
Préstamos de consumo	1.201,0	513,0	512,0	525,0	17,0	29,0	–	18,0	1.730,0	1.085,0
Contratos de leasing	11.679,9	12.197,6	14.577,1	15.725,2	15.194,9	17.306,1	–	–	41.451,9	45.228,9
Otras operaciones de crédito:										
Créditos por intermediación de documentos	–	7.625,8	–	–	–	–	–	–	–	7.625,8
Inversiones financieras:										
Cartera permanente (2)	5.347,8	11.295,3	17.014,0	15.866,0	5.719,0	6.670,0	5,0	180,0	28.085,8	34.011,3
Cartera no permanente (3)	43.647,4	69.059,7	–	–	–	–	–	–	43.647,4	69.059,7

(1) Considera sólo los créditos efectivos vigentes al cierre del ejercicio con vencimiento en los períodos que se indican. Por consiguiente, se excluyen las colocaciones contingentes y los créditos traspasados a cartera vencida, como asimismo los créditos morosos que no han sido traspasados a cartera vencida, que ascendían a \$594,0 millones (\$2.041,5 millones en 1998), de los cuales \$216,0 millones (\$698,0 millones en 1998) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(2) Incluye documentos que componen la cartera permanente según lo descrito en Nota 1, sin considerar sus ajustes a valor de mercado y los instrumentos intransferibles.

(3) Incluye el monto total del resto de la cartera de inversiones financieras, con su respectivo ajuste a valor de mercado.

b. Vencimientos de las captaciones, préstamos y otras operaciones de financiamiento

A continuación se muestran las captaciones, préstamos y otras obligaciones, agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1999 y 1998

	Hasta		Más de 1 año		Más de 3 años		Más de		Total	
	1 año		hasta 3 años		hasta 6 años		6 años			
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	423.772,0	395.587,0	8.778,0	10.300,5	–	–	–	–	432.550,0	405.887,5
Obligaciones por intermediación de documentos	6.959,8	36.120,8	–	–	–	–	–	–	6.959,8	36.120,8
Obligaciones por letras de crédito	52,9	–	158,7	–	158,7	–	159,2	–	529,5	–
Obligaciones por emisión de bonos	1.805,2	1.960,7	3.396,0	4.151,0	8.229,0	4.253,0	22.707,0	27.341,0	36.137,2	37.705,7
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Otras obligaciones con el Banco Central	164,1	333,9	1.023,0	900,0	–	–	–	–	1.187,1	1.233,9
Préstamos de instituciones financieras del país	20.754,0	28.778,9	10.423,0	7.759,1	90,0	422,4	–	–	31.267,0	36.960,4
Obligaciones con el exterior	38.853,0	11.725,0	1,6	5.455,0	–	24.736,8	–	–	38.854,6	41.916,8
Otras obligaciones	6.890,0	18.799,0	2.895,0	8.676,0	12.519,0	1.382,9	7.781,0	–	30.085,0	28.857,9

(*) Excluye todas las obligaciones a la vista y las obligaciones contingentes.

Nota 8. Saldos de moneda extranjera

En los Balances generales se incluyen activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por la variación del tipo de cambio, por los montos que se indican a continuación:

	Pagaderos en				Total	
	Moneda extranjera		Moneda chilena (*)		1999	1998
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos						
Fondos disponibles (*)	45.999	59.269	–	–	45.999	59.269
Colocaciones efectivas	158.542	132.924	38.873	20.212	197.415	153.136
Colocaciones contingentes	67.914	101.751	6.304	–	74.218	101.751
Inversiones financieras:						
En el exterior	49.276	42.528	–	–	49.276	42.528
Otros activos	38.003	78.886	–	–	38.003	78.886
Total activos	359.734	415.358	45.177	20.212	404.911	435.570
Pasivos						
Depósitos y captaciones a la vista	12.811	9.317	–	–	12.811	9.317
Obligaciones contingentes	67.914	101.951	–	–	67.914	101.951
Depósitos y captaciones a plazo	85.411	59.924	–	26.535	85.411	86.459
Obligaciones con bancos del exterior	72.263	84.867	–	–	72.263	84.867
Otros pasivos	123.651	153.489	–	–	123.651	153.489
Total pasivos	362.050	409.548	–	26.535	362.050	436.083

(*) Comprende operaciones expresadas en moneda extranjera y pagaderas en pesos u operaciones reajustables por el tipo de cambio.

Nota 9. Operaciones con productos derivados

A continuación se resumen las operaciones de compraventa de divisas y arbitrajes a futuro y otras operaciones con productos derivados mantenidas al cierre de cada ejercicio:

a. Contratos sobre monedas y tasas de interés

Tipo de operación a futuro	Monto de los contratos						
	Número de operaciones		De hasta tres meses		De más de tres meses		
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mercado local:							
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	6	13	4.007,7	18.000	10.000,0	8.005	
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	29	19	19.000,0	37.000	58.700,0	20.305	
Forward de monedas extranjeras (ventas)	5	13	918,8	16.422	3.256,4	16.422	
Mercados externos:							
Forward de monedas extranjeras (compras)	5	13	917,3	16.642	32.553,0	2.166	

El monto se refiere a los dólares comprados o vendidos o el equivalente en dólares de la moneda extranjera comprada o vendida a futuro, o bien el monto en dólares sobre el cual están convenidos los contratos de tasa de interés, en su caso. Los plazos corresponden al de duración de los contratos desde la fecha de la operación.

b. Contratos sobre el valor de la Unidad de Fomento:

	Monto de los contratos			
	N° de Operación		De 1 hasta 3 meses	De más de 3 meses
	1999	1998	UF	UF
Forward en UF/pesos comprados	-	3	-	400.000

Nota 10. Contingencias, compromisos y responsabilidades

a. Compromisos y responsabilidades contabilizados en cuentas de orden

La Institución y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	1999 MM\$	1998 MM\$
Garantías prendarias e hipotecarias	322.040	302.983
Líneas de créditos obtenidas	174.233	161.436
Valores y letras en garantía	102.827	113.843
Valores en custodia	82.261	89.295
Créditos aprobados y no desembolsados	18.462	15.497
Cobranzas del exterior	12.472	10.586

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes. Las colocaciones y obligaciones contingentes se muestran en los Balances Generales.

Nota 11. Comisiones

El monto de los ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los estados de resultados corresponde a los siguientes conceptos:

	Ingresos		Gastos	
	1999 MM\$	1998 MM\$	1999 MM\$	1998 MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Operaciones en rueda	1.028,8	573,0	132,3	147,9
Operaciones de comercio exterior	416,2	498,2	-	-
Operaciones de leasing	160,4	103,0	-	-
Operaciones de fondos mutuos	92,7	-	-	-
Operaciones de cobranzas de documentos	696,1	144,7	-	-
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	48,2	57,1	-	-
Tarjetas de crédito	29,1	30,3	-	-
Líneas de crédito	42,2	28,1	-	-
Cuentas corrientes	20,4	24,7	-	-
Otros	245,0	375,1	37,6	24,6
Totales	2.779,1	1.834,2	169,9	172,5

Las comisiones ganadas por operaciones con letras de crédito se presentan en el Estado de Resultados en el rubro "Ingresos por intereses y reajustes".

Nota 12. Ingresos no operacionales

El monto de los ingresos no operacionales que se muestra en el estado de resultados, corresponde a los siguientes conceptos:

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Inversiones financieras	48,6	72,6
Recuperación de gastos	359,4	391,5
Arriendos recibidos	147,7	168,2
Otros	350,3	417,9
Total	906,0	1050,2

Nota 13. Impuesto a la renta

La institución y sus filiales han constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría originando un cargo a resultado de MM\$ 1.050,2 (MM\$920,5 en 1998)

Nota 14. Impuestos diferidos

De acuerdo con lo descrito en Nota 2, el Banco aplicó los criterios contables del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. a partir del 1° de enero de 1999.

A continuación se presentan los impuestos diferidos originados por las siguientes diferencias temporarias:

Concepto	Saldo al		Plazo promedio ponderado de reverso (meses)
	1° de enero de 1999	31 de diciembre de 1999	
	MM\$	MM\$	
Diferencias deudoras:			
Provisión global de cartera	578,1	349,2	—
Devengo de intereses y reajustes suspendidos	3,7	—	—
Activos tributarios	4.193,0	4.073,0	—
Provisión de eventualidades	38,1	13,0	—
Provisión riesgo país	0,3	10,7	—
Provisión voluntaria	13,9	76,2	—
Ajuste por operaciones a futuro	43,7		
Otros	9,3	104,1	—
Subtotal	4.880,1	4.626,2	—
Saldo cuenta complementaria	(4.880,1)	(4.314,6)	104
Diferencia neta	—	311,6	—
Diferencias acreedoras:			
Devengo de intereses y reajustes suspendidos	—	(0,8)	—
Contratos de leasing	(6.457,7)	(6.054,0)	—
Depreciación activo fijo	(315,2)	(214,5)	—
Ajuste por operaciones a futuro	—	(96,9)	—
Otros	—	(0,4)	—
Subtotal	(6.772,9)	(6.366,6)	—
Saldo cuenta complementaria	6.772,9	6.451,3	253
Diferencia neta	—	84,7	—

El efecto del gasto tributario durante el año se compone de la siguiente forma:

Concepto	MM\$
Gasto tributario corriente	(1.446,5)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	152,4
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	243,9
Total	(1.050,2)

Nota 15. Gastos y remuneraciones del directorio

Durante los ejercicios 1999 y 1998 se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	1999	1998
	MM\$	MM\$
Dietas	53,5	52,9
Honorarios por asesorías	283,9	280,8
Total	337,4	333,7

Nota 16. Compras, ventas, sustituciones o canje de créditos de la cartera de colocaciones

En 1999 el Banco efectuó ventas de su cartera de colocaciones hipotecarias endosables de acuerdo al siguiente detalle:

Venta	Efecto en	Efecto en
MM\$	resultado	provisiones
	MM\$	MM\$
13.047,2	589,4	0,0

Nota 17. Proyecto año 2000

El Banco ha diseñado un proyecto global para dar solución a la problemática del año 2000. Como parte de este proyecto el Banco y sus filiales efectuaron en los años 1999 y 1998 los siguientes desembolsos, cuyo detalle se indica a continuación:

	Activo		Gasto	
	1999	1998	1999	1998
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Hardware	62,7	35,4	–	–
Software	–	–	40,8	16,8
Otros	21,9	–	–	13,3
Totales	84,6	35,4	40,8	30,1

A la fecha los desembolsos totales efectuados representan un 100% del total que se presupuestó invertir en el proyecto.

HORACIO SILVA C.
Subgerente Contador General

RAMON ELUCHANS O.
Gerente General

Informe de los Auditores Independientes

**Deloitte &
Touche**



A los señores Accionistas y Directores de Banco Security

Hemos auditado los balances generales consolidados del Banco Security y filiales al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los correspondientes estados de resultados consolidados por los años terminados en esas fechas y el flujo de efectivo consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 1999. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración del Banco Security. 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. 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 comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración del Banco, 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 Banco Security y filiales al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas y el flujo de efectivo consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, a contar del 1° de enero de 1999 el Banco implementó las normas relativas a impuestos diferidos. Además, a partir de 1999, el Banco incorporó como parte de sus estados financieros básicos el estado de flujo de efectivo.

Como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, en 1998, por instrucciones de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras se cambió el método de contabilización del ajuste a valor de mercado de las inversiones financieras clasificadas como permanentes.

Deloitte & Touche

Enero 7, 2000

Jorge Rodríguez

**Deloitte Touche
Tohmatsu**

Estados Financieros Resumidos

al 31 de Diciembre de 1999 y 1998.

Contenido

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	76
Leasing Security S.A.	77
Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.	78
Asesorías Security S.A.	79

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

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

Balance General

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

Pasivos

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

Estado de Resultado

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

Leasing Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

Balance General

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

Pasivos

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

Estado de Resultado

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

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

Balance General

	1999	1998
Activos	M\$	M\$
Circulante	1.862.047	1.528.152
Largo Plazo	–	–
Activo Fijo	61.738	56.773
Total Activos	1.923.785	1.584.925

Pasivos

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

Estado de Resultado

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

Asesorías Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1999 y 1998

Balance General

Activos	1999 M\$	1998 M\$
Circulante	235.208	204.632
Activo Fijo	3.865	1.621
Otros Activos	–	–
Total Activos	239.073	206.253

Pasivos

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

Estado de Resultado

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

Direcciones Banco Security y Filiales

Casa Matriz

Agustinas 621 - Santiago • Tel.: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4001

Web: www.security.cl • E-mail: banco@security.cl

Sucursal Providencia

Av. 11 de Septiembre 2289 - Providencia • Tel.: (56-2) 233 1580 • Fax: (56-2) 251 5925

Sucursal El Golf

Av. Apoquindo 3150 - Las Condes • Tel.: (56-2) 270 4100 • Fax: (56-2) 232 8739

Sucursal Panamericana Norte

Av. Presidente E. Frei M. 3016 - Renca • Tel.: (56-2) 641 6055 • Fax: (56-2) 641 5640

Sucursal Santa Elena

Santa Elena 2400 - San Joaquín • Tel.: (56-2) 555 0081 • Fax: (56-2) 555 7798

Sucursal Quilicura

Panamericana Norte 9950, L. 4 - Quilicura • Tel.: (56-2) 738 6650 • Fax: (56-2) 738 6654

Sucursal Ciudad Empresarial

Av. Santa Clara 354 - Santiago • Tel.: (56-2) 738 4170 • Fax: (56-2) 738 4308

Sucursal Antofagasta

Av. San Martín 2511 - Antofagasta • Tel.: (56-55) 28 2824 • Fax: (56-55) 22 1771

Sucursal Concepción

O'Higgins 428 - Concepción • Tel.: (56-41) 22 6801 • Fax: (56-41) 22 4237

Sucursal Temuco

Manuel Bulnes 701 - Temuco • Tel.: (56-45) 23 6300 • Fax: (56-45) 21 1359

Sucursal Puerto Montt

Guillermo Gallardo 132 - Puerto Montt • Tel.: (56-65) 29 4000 • Fax: (56-65) 29 4001

Sociedades Filiales

Valores Security S.A., Corredores de Bolsa

Miraflores 178, piso 6 - Santiago • Tel.: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4657

Web: www.security.cl • E-mail: valores@security.cl

Leasing Security S. A.

Miraflores 178, piso 5 - Santiago • Tel.: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4008

Web: www.security.cl • E-mail: leasing@security.cl

Administradora de Fondos Mutuos Security S. A.

Miraflores 178, piso 6 - Santiago • Tel.: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 270 4015

Web: www.security.cl • E-mail: fmutuos@security.cl

Asesorías Security S. A.

Agustinas 621, piso 5 - Santiago • Tel.: (56-2) 270 4000 • Fax: (56-2) 638 4034

Web: www.security.cl • E-mail: asesorias@security.cl

