

memoria anual 2003

security

BANCO security



Indice

1. CARTA DEL PRESIDENTE	2
<hr/>	
2. DIRECTORIO Y ADMINISTRACION	4
<hr/>	
3. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	6
• Breve Reseña Histórica	
<hr/>	
4. RESUMEN FINANCIERO	8
• Resumen Financiero Individual Banco Security	
• Resumen Financiero Consolidado Banco Security	
<hr/>	
5. PANORAMA ECONOMICO	10
• Chile: Indicadores Económicos	
<hr/>	
6. BANCO SECURITY Y EL ENTORNO DE LA INDUSTRIA BANCARIA CHILENA	14
• Visión Global de la Industria Bancaria Chilena	
• Actividades y Resultados de Banco Security	
<hr/>	
7. LAS FILIALES DE BANCO SECURITY	24
• Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	
• Administradora General de Fondos Security S.A.	
<hr/>	
8. ESTADOS FINANCIEROS	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 correspondiente al ejercicio que recién finaliza.

El 2003 fue un año que nos permitió empezar a mirar con mayor optimismo las perspectivas económicas del país, un año en que el país empezó a salir del estancamiento en que estuvo durante casi media década. Si bien las cifras de crecimiento, demanda interna, inversión, etc. no mostraron variaciones demasiado relevantes, lo destacable y más alentador fue que a partir de la segunda mitad del año empezaron a observarse claras señales de un mayor dinamismo de la economía. A esto se suma la entrada en vigencia del tratado de libre comercio con la Unión Europea y la firma del tratado con Estados Unidos, cuyos efectos más perceptibles se empezarán a apreciar recién a contar del segundo o tercer año de vigencia. Un tercer elemento favorable para las perspectivas económicas del país es la evolución que ha mostrado la economía mundial, que luego de la guerra en Irak a comienzos de año, empezó rápidamente a dar contundentes señales de reactivación, principalmente provenientes de Estados Unidos. Respecto a los indicadores más relevantes, podemos decir que la inflación anual llegó a niveles incluso inferiores al piso del rango meta establecido por el Banco Central, lo cual ha permitido mantener las tasas de interés en niveles históricamente bajos, la tasa de desempleo ha empezado a ceder pero más lento de lo esperado, probablemente por la falta de flexibilidad de la ley laboral, y por último la bolsa tuvo un año excepcionalmente bueno, con rentabilidades y volúmenes transados que no se veían hace varios años.

Para Banco Security el 2003 también fue un año positivo, con un fuerte crecimiento de sus colo-

caciones y resultados que alcanzaron niveles máximos históricos. Esto no es más que el resultado de muchos años de trabajo; la confianza y la constancia en la estrategia han permitido consolidar un claro posicionamiento de mercado como banco de nicho con servicio de excelencia, ampliamente reconocido por nuestros clientes y competidores. Prueba de esto es el resultado de un estudio publicado por El Diario Financiero el pasado 10 de octubre de 2003, según el cual Banco Security es el banco en Chile con mejor calidad de servicio.

Las colocaciones totales de Banco Security a diciembre 2003 llegaron a \$961,2 mil millones, con un crecimiento real de 10,6% respecto al cierre del año 2002, cifra muy positiva si se compara con el crecimiento de 4,6% que experimentó la industria bancaria durante el mismo período, según las cifras provisorias publicadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dado lo anterior, Banco Security finalizó el año 2003 con una participación de 2,87% en las colocaciones totales del sistema financiero. En términos de resultados, la utilidad del banco el año 2003 ascendió a \$13.326 millones, esto representa un crecimiento real respecto al año anterior de 31,0%, una rentabilidad sobre el capital y reservas de 16,5% y un índice de eficiencia de 51,1%. Cabe destacar que estos logros no son atribuibles a un área en particular, sino al esfuerzo conjunto de todas y cada una de las áreas del banco.

Una vez más, ha quedado demostrado que la estrategia definida en términos de la focalización de los negocios hacia el nicho de medianas y grandes empresas y personas de altos ingresos, ha sido la acertada en términos de la capacidad de generar ingresos estables y crecientes a través del tiempo.

Aún cuando el tamaño ha implicado una desventaja relativa en términos de eficiencia, Banco Security ha sido capaz de mantener su competitividad, lo cual le ha permitido ser altamente exitoso en la captación y mantención de clientes. Esto es lo que ha hecho posible que durante tantos años las tasas de crecimiento de las colocaciones de Banco Security hayan sido sistemáticamente superiores a las del promedio de la industria.

Durante los últimos años hemos podido observar importantes cambios en el sector financiero chileno, como son las fusiones, el ingreso de nuevos actores, cambios de regulación, tecnologización de la banca, etc., todo lo cual se ha traducido en mayores niveles de competitividad. En este nuevo contexto las fortalezas tradicionales de Banco Security, que son su calidad de servicio, el bajo riesgo de su cartera y su nivel de eficiencia y productividad, han adquirido particular importancia, al mismo tiempo que se ha convertido en un desafío mantenerlas. Esto se ha logrado gracias a la flexibilidad y capacidad profesional de Banco Security, y es así como sigue estando entre los bancos de más bajo riesgo, con un índice de riesgo a octubre 2003 de 1,30% de las colocaciones vs. un promedio de la industria de 1,82%, y de mayor eficiencia, con niveles de eficiencia superiores al promedio de la industria y relativamente cercanos a los de los bancos de mayor tamaño, y como es tradicional sigue siendo el banco de mayor productividad en términos de colocaciones por empleado. Por esto, no es casualidad que Banco Security aparezca en el 11° lugar del ranking de los mejores bancos latinoamericanos confeccionado por la revista América Economía en su edición del 21 de noviembre de 2003.

Uno de los pilares de Banco Security es y ha sido su gente. Históricamente ha contando con un equipo de primer nivel tanto en lo profesional como en lo humano, y me atrevo a decir que esta es la principal explicación de los logros alcanzados. Por lo mismo, no es una sorpresa pero sí un motivo de orgullo para Banco Security haber sido reconocido durante el año 2003, por tercer año consecutivo, en el cuadro de honor de las "25 mejores empresas para trabajar en Chile". En la misma línea, en un estudio sobre "Las mejores empresas para madres que trabajan", llevado a cabo por El Mercurio, Revista Ya, Fundación Chile Unido y Great Place to Work, con el patrocinio de la Confederación de la Producción y del Comercio, Banco Security fue elegido entre las 5 empresas en Chile que dan mayores facilidades para el trabajo de las madres, promoviendo una óptima relación entre la familia y el trabajo.



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.

ADMINISTRACION SUPERIOR

Gerente General

Ramón Eluchans O.

Gerente Asesor Gerencia General

Margarita Hepp K.

Gerente División Comercial

Christian Sinclair M.

Gerente División Banca Inversiones y Finanzas

Bonifacio Bilbao H.

Gerente División Riesgo

José Miguel Bulnes Z.

Gerente División Operaciones

Arturo Kutscher H.

Gerente Banca Corporativa

Alejandro Arteaga I.

Gerente Banca de Medianas Empresas y Sucursales

Adolfo Tocornal R-T.

Gerente Banca de Personas y Negocios Hipotecarios

Gonzalo Baraona B.

Gerente de Gestión y Negocios Electrónicos

Marcial Letelier O.

Gerente Internacional

Claudio Izzo B.

Gerente de Administración

Manuel José Balmaceda A.

SUBGERENTES Y AGENTES DEL AREA COMERCIAL

Sucursales:

Agente Sucursal Temuco	Felipe Schacht R.
Agente Sucursal Antofagasta	Guillermo Delgado G.
Agente Sucursal Concepción	Alberto Apel O.
Agente Sucursal Puerto Montt	Francisco Zañartu F.
Agente Sucursal Quilicura	David Díaz B.
Agente Sucursal Ciudad Empresarial	Felipe Oliva L.
Agente Sucursal El Golf	Patricio Gutiérrez P.
Jefe de Plataforma La Dehesa y Vitacura	José Pablo Jiménez U.
Jefe de Plataforma Banca Privada	Constanza Pulgar G.

Plataforma Comercial:

Subgerente de Sucursales Area Metropolitana	René Melo B.
Subgerente de Negocios	Mauricio Parra L.
Subgerente de Grandes Empresas	Humberto Grattini F.
Subgerente de Empresas Corporativas	Sebastián Covarrubias F.
Subgerente de Medianas Empresas	Hernán Besa D.
Subgerente de Medianas Empresas	Jorge Contreras W.
Subgerente Area Leasing	Ignacio Lecanda R.
Subgerente de Banca de Personas	Juan Carlos Ruiz V.
Agente Grandes Empresas	José Luis Correa L.
Agente Negocios Comercio Exterior	Patricio Carvajal M.
Agente Area Inmobiliaria	Francisco Domeyko C.
Agente Casa Matriz Banca Personas	Margarita Jarpa del S.

Plataforma de Inversiones:

Subgerente Mesa de Dinero	Ricardo Turner O.
---------------------------	-------------------

3.

Identificación de la **Sociedad**

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Razón Social : BANCO SECURITY

Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima Bancaria

Objeto Social : Ejecutar todos los actos, contratos, operaciones y actividades propias de un banco comercial, de acuerdo a la legislación vigente.

RUT : 97.053.000-2

Domicilio : Agustinas 621, Santiago, Chile

Teléfono : (56-2) 270 4000

Fax : (56-2) 270 4001

Mail : banco@security.cl

Web : www.security.cl

Documentos Constitutivos : La sociedad fue constituida por Escritura Pública del 26 de agosto de 1981 ante el Notario Señor Enrique Morgan Torres. El extracto de la escritura de constitución de la sociedad fue publicado en el Diario Oficial el 23 de septiembre de 1981.

BREVE RESEÑA HISTORICA

- En agosto de 1981 se crea el Banco Urquijo de Chile, subsidiaria de Banco Urquijo de España.
- En 1987 Security Pacific Corporation, subsidiaria de Security Pacific National Bank de Los Ángeles, California, adquiere el 100% de las acciones de Banco Urquijo de Chile, que se pasa a llamar Banco Security Pacific. Ese año, Security Pacific National Bank crea una Agencia de Valores y Corredora de Bolsa, que en 1991 fue vendida a Banco Security, y que actualmente se denomina Valores Security, Corredores de Bolsa.
- En 1990 se crea una filial de leasing, la compañía Leasing Security.
- En junio de 1991, Security Pacific Overseas Corporation vende a los actuales accionistas controladores de Grupo Security el 60% del Banco, que a contar de esa fecha pasa a denominarse Banco Security.
- En 1992 se crea la Administradora de Fondos Mutuos Security, como filial de Banco Security.
- En 1994, Bank of America, sucesor de Security Pacific National Bank, vende a Grupo Security el 40% restante de Banco Security.
- En abril de 2001 la filial Leasing Security se incorpora a Banco Security como unidad de negocios.
- En septiembre del 2003 la filial Administradora de Fondos Mutuos Security S.A. cambia de nombre, pasando a llamarse Administradora General de Fondos Security S.A.

4.

Resumen Financiero

RESUMEN FINANCIERO INDIVIDUAL BANCO SECURITY

Cifras en millones de pesos de Diciembre de 2003

Resultados del Ejercicio	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	16.868	17.854	19.502	21.855	26.625	27.917	33.831	36.761	39.798
Gastos de Gestión	8.457	9.940	10.650	11.621	13.591	14.745	18.660	19.048	20.332
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	8.411	7.915	8.852	10.234	13.034	13.172	15.171	17.713	19.466
Utilidad Neta	7.543	6.520	8.870	6.186	9.555	10.344	10.114	10.169	13.326
Saldos al cierre del año	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Colocaciones	378.025	457.090	572.454	613.816	647.438	764.360	789.066	864.789	961.183
Inversiones Financieras	160.636	104.354	143.235	120.045	77.126	97.032	143.604	146.862	117.062
Activos productivos	538.661	561.444	715.690	733.861	724.563	861.392	932.670	1.011.651	1.078.245
Activo Fijo e Inversión en Filiales	18.872	21.879	22.419	23.352	26.602	28.380	17.833	21.008	27.250
Total Activos	631.932	729.431	784.537	847.371	828.811	979.029	1.050.148	1.135.466	1.194.368
Depósitos Vista Netos	19.039	28.562	26.712	22.686	31.288	31.500	49.758	51.185	57.853
Depósitos y Captaciones a plazo	332.149	424.093	414.212	501.793	523.311	672.354	600.594	709.231	710.553
Pasivos con el Exterior	67.769	74.174	39.894	47.071	43.632	9.835	82.495	89.442	92.643
Provisiones para Activos Riesgosos	3.732	4.738	4.605	6.191	5.958	5.862	7.881	10.711	11.961
Capital y Reservas	45.647	46.202	48.235	61.851	61.863	73.320	75.825	76.801	77.791
Patrimonio	53.191	52.722	57.106	68.748	71.499	85.094	87.562	88.864	93.932
Indices	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Activos Productivos/Total Activos	85,24%	76,97%	91,22%	86,60%	87,42%	87,98%	88,81%	89,10%	90,28%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	16,53%	14,11%	18,39%	9,89%	15,43%	13,84%	13,06%	12,92%	16,53%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,40%	1,16%	1,24%	0,84%	1,32%	1,20%	1,08%	1,01%	1,24%
Gastos Gestión/Activos Productivos	1,57%	1,77%	1,49%	1,58%	1,88%	1,71%	2,00%	1,88%	1,89%
Activos Productivos/Número Empleados	2.762	2.674	3.059	2.855	2.560	2.667	2.719	3.212	3.478
Colocaciones/Número Empleados	1.939	2.177	2.446	2.388	2.288	2.366	2.300	2.745	3.101
Leverage	13,7	14,7							
Indice de Basilea			9,8	12,3	12,3	11,7	11,3	11,8	11,2
Número Empleados	195	210	234	257	283	323	343	315	310

RESUMEN FINANCIERO CONSOLIDADO BANCO SECURITY

Cifras en millones de pesos de Diciembre de 2003

Resultados del ejercicio	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	23.284	23.949	25.647	26.858	34.774	35.745	38.404	43.547	47.203
Gastos de Gestión	11.357	13.421	13.865	14.755	17.455	18.235	21.219	21.764	23.699
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	11.928	10.529	11.782	12.103	17.319	17.510	17.185	21.783	23.504
Utilidad Neta	7.543	6.520	8.870	6.186	9.555	10.344	10.114	10.169	13.326
Saldos al cierre del año	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Colocaciones	413.293	500.017	619.910	663.835	694.034	808.282	789.066	864.668	961.183
Inversiones Financieras	169.403	112.862	160.241	125.289	82.347	123.650	153.559	181.847	171.694
Activos productivos	582.696	612.878	780.151	789.124	776.381	931.932	942.625	1.046.515	1.132.877
Activo Fijo e Inversión en Filiales	8.693	12.110	10.742	11.965	14.247	14.755	12.448	12.586	15.180
Total Activos	666.163	772.121	838.781	895.323	875.212	1.046.843	1.056.825	1.163.938	1.239.430
Depósitos Vista Netos	22.618	28.562	26.712	22.603	31.288	31.500	49.758	49.794	57.667
Depósitos y Captaciones a plazo	334.524	426.835	426.364	503.724	525.416	690.238	601.708	709.606	707.838
Pasivos con el Exterior	52.256	74.174	39.894	47.071	43.632	9.835	82.495	89.442	92.643
Provisiones para Activos Riesgosos	3.732	4.738	4.605	6.191	6.659	6.496	7.881	10.678	11.961
Capital y Reservas	45.647	46.202	48.235	61.851	61.863	73.320	75.825	76.801	77.791
Patrimonio	53.191	52.722	57.106	68.748	71.499	85.094	87.562	88.864	93.932
Indices	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Activos Productivos/Total Activos	87,47%	79,38%	93,01%	88,14%	88,71%	89,02%	89,19%	89,91%	91,40%
Utilidad Neta/Capital y Reservas	16,53%	14,11%	18,39%	9,89%	15,43%	13,84%	13,06%	12,92%	16,53%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,29%	1,06%	1,14%	0,78%	1,23%	1,11%	1,07%	0,97%	1,18%
Gastos Gestión/Activos Productivos	1,95%	2,19%	1,78%	1,87%	2,25%	1,96%	2,25%	2,08%	2,09%

Durante 2003, Chile enfrentó un mejoramiento sustantivo en el entorno económico internacional, lo que promete traducirse en una reactivación más plena durante 2004. En efecto, tras la incertidumbre del primer trimestre derivada de las eventuales consecuencias del conflicto bélico en Irak, las condiciones económicas globales, regionales y locales se tornaron más favorables, aproximándose incluso a las prevalecientes hacia 1997. Por su parte, a nivel interno, si bien los progresos en materia de la Agenda Pro Crecimiento siguieron siendo lentos, el advenimiento de los acuerdos comerciales con la Unión Europea y EE.UU. y el repunte en la confianza de los consumidores, alentaron mejores expectativas en materia económica. La política monetaria apoyó este proceso con mayores grados de expansividad, lo que estimuló la recuperación del consumo privado. De hecho, el alto grado de credibilidad en las políticas macro -sustentado en un régimen de metas de inflación con flotación cambiaria y en la solvencia fiscal- permitió que el Banco Central profundizara la rebaja en la tasa rectora hasta 2,25% a fin de año, nivel que sigue destacando como el más bajo entre economías emergentes. Con todo, la caída en el crecimiento potencial y las holguras en la utilización de los recursos, han limitado el nivel y la velocidad de la recuperación.

Entorno Externo

Hasta el primer semestre de 2003, el crecimiento económico mundial se mantuvo por debajo del promedio histórico, afectado por el estancamiento de Europa, Japón y América Latina, y sólo apuntalado por el dinamismo de Asia Emergente y la reactivación de EE.UU. Pero el escenario se volvió más positivo desde mediados de año. La resolución rápida de la guerra de Irak, la consecuente estabilización del petróleo, el control de la neumonía asiática y el manejo ortodoxo del presidente Lula en Brasil, despejaron los principales riesgos que enfrentaba la economía global. Así, el proceso de recuperación comenzó a afianzarse a partir del tercer trimestre, impulsando alzas en los mercados de commodities, acciones y bonos. Según cálculos del FMI, el crecimiento mundial en 2003 habría sido cercano a 3,5%, un punto porcentual sobre la tasa observada en el bienio previo. EE.UU. se mantuvo como uno de los motores globales con un crecimiento sobre 3%, apoyado por un alto crecimiento potencial y la prolongación de condiciones monetarias y fiscales expansivas. Por su parte, el dinamismo de Asia Emergente, obedeció nuevamente a las explosivas tasas de crecimiento observadas en China (9%) e India (8%). Para beneficio de Chile, con exportaciones diversificadas por destino, la expansión global se tornó balanceada en el segundo semestre con un mayor crecimiento de Japón, el rebote de América Latina y la evidencia de algunas señales de recuperación en Europa.

Otro de los cambios relevantes del escenario mundial, con positivas implicancias para Chile y el resto de las economías emergentes, fue el debilitamiento mostrado por el dólar frente a las principales monedas, proceso que se intensificó una vez finalizada la guerra en Irak. Así, a diciembre de 2003, el dólar disminuyó - en términos multilaterales - casi 20% desde su valor máximo observado en febrero de 2002. La caída más notoria se produjo respecto al euro, al transitar desde casi US\$0,85 por euro a US\$1,25 por euro, pero también comprendió a otras monedas relevantes. Como es habitual, ello fue acompañado de un aumento en los precios de materias primas, situación además potenciada por el proceso de reactivación mundial.

En el caso del cobre, su cotización subió desde el entorno de US\$0,7 por libra a fin de 2002 a casi un dólar

por libra al cierre de 2003. Con menor intensidad, ello se extendió a otros commodities relevantes para Chile y provocó una mejora significativa de términos de intercambio, la que se vio favorecida por la estabilización del precio del petróleo en cerca de US\$30 (Brent), luego de alcanzar un máximo de US\$34 en marzo. Este mejoramiento en las condiciones macroeconómicas y financieras reintrodujo presiones a la apreciación del peso y otras monedas de la región, impulsando una recuperación en los flujos brutos de capital. Así, el riesgo soberano chileno declinó desde 180 a 90 puntos básicos, apoyado también por factores estructurales tales como la expectativa de un upgrade en la clasificación de la deuda, mayor transparencia fiscal y la vigencia de los acuerdos comerciales. En consecuencia, el costo de financiamiento externo se mantuvo en niveles históricamente bajos dado que las tasas de corto plazo en dólares permanecieron cerca de 1%, mientras el bono del tesoro norteamericano a 10 años, aunque con altibajos, estuvo acotado a un techo de 4,5%.

Balance Interno

El mejor escenario externo descrito previamente se materializó fundamentalmente durante el segundo semestre, por lo cual sus efectos positivos sobre la actividad se reflejaron sólo parcialmente en las cifras de 2003, estimándose un impacto más relevante en 2004. Así, con un crecimiento trimestral relativamente parejo a lo largo del año, el PIB promedió una expansión en torno a 3,2%, cifra que se ubica por debajo del crecimiento potencial. Como consecuencia, el nivel de ingreso per cápita se mantuvo en alrededor de los 4.500 dólares, previéndose también un repunte más fuerte en 2004.

Desde un punto de vista sectorial, el crecimiento fue también parejo entre transables y no transables, sólo destacando la expansión de la minería (6%), favorecida por la reversión de los recortes de la producción de cobre observados en el año previo. De hecho, el puntal de los sectores no transables -la demanda interna - mostró un crecimiento similar al del producto. El sector financiero, en particular, consolidó el proceso de recuperación iniciado en 2002, estimulado por el escenario de tasas de interés bajas, mejores expectativas y un alto grado de competencia en la industria. El comportamiento de las colocaciones a las personas fue aún mejor que el observado el año previo, con aumentos de 17% real para los créditos de consumo y de 12% para los de vivienda. Como resultado, el gasto de los hogares fue la variable más destacada dentro del gasto, con una expansión entre 3,5% y 4%, apoyada también en el repunte del ingreso nacional, la caída en la tasa de desempleo y la recuperación bursátil. Sin embargo, el estancamiento de la inversión nacional y la expansión de fuentes de financiamiento alternativas - bonos, efectos de comercio e incluso aperturas en bolsa - mantuvieron las colocaciones comerciales prácticamente estancadas.

El mercado laboral también mostró en 2003 un desempeño claramente más favorable que el observado en el cuatrienio previo. La ocupación creció en 165 mil puestos de trabajo, lo que - en un contexto de fuerte recuperación de la fuerza de trabajo - provocó una disminución del desempleo desde 8,9% a 8,5%. Temporalmente este repunte se concentró en el primer semestre, mientras que en términos de su composición fue liderada por el aumento de los trabajadores por cuenta propia. La recuperación perdió dinamismo a partir de mediados de año debido a la aceleración exhibida por los salarios reales asociada a la sorpresa deflacionaria.

En cuanto a las cuentas externas, la mejoría de los términos de intercambio, unida a una recuperación

gradual del gasto interno, prolongó las holguras en esta materia, con un superávit en balanza comercial que bordeó los US\$3 mil millones. En este resultado volvió a destacar el comportamiento de las exportaciones, las que -con una expansión de casi 15% en dólares y 7% en volumen- totalizaron casi US\$21 mil millones. De ahí que el déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos persistiera por debajo del 1% del PIB. A este resultado el sector público contribuyó con un déficit consolidado del orden de 2,0% del PIB, lo que fue compensado por el exceso de ahorro del sector privado (respecto a su inversión). En todo caso, la política fiscal jugó un rol menos expansivo que en años anteriores, con un crecimiento del gasto inferior a 2% en términos reales. Como resultado, el balance oficial del gobierno central que incluye como ingresos los giros desde el Fondo de Compensación del Cobre - en estricto rigor una forma de financiamiento que debería contabilizarse "bajo la línea" - cerró el año con un déficit de 0,8% del PIB. Según las autoridades, este resultado habría sido nuevamente consistente con un superávit estructural de 1% del PIB si se asume una brecha entre el producto efectivo y potencial del orden de 4,5% y una cotización de largo plazo para el cobre de US\$0,9.

La trayectoria de la inflación durante 2003 fue particularmente volátil, respondiendo mayoritariamente al comportamiento del tipo de cambio y del precio internacional de los combustibles. Así, ya en el primer trimestre del año la inflación acumulada era de 2,1%, luego que -producto de la incertidumbre sobre el curso de la guerra en Irak- el petróleo bordeara los US\$34 dólares por barril y el dólar subiera desde \$700 a fin de 2002 a \$758 en marzo. Pero con una moderada reversión del petróleo y una aguda apreciación del peso, desde abril en adelante se verificaron presiones deflacionarias que devolvieron la variación en 12 meses del IPC a 1,1% en diciembre, el menor nivel en 68 años. Dicha trayectoria estuvo también determinada por la prolongación de las holguras en la utilización de los recursos, márgenes de comercialización que siguieron ajustándose a la baja y un aumento acotado de los salarios nominales. De hecho, el IPC subyacente (IPC menos perecibles y combustibles) acumuló en el año un incremento de apenas 1,6%, cifra inferior a la observada en el año previo (1,8%). La desaceleración inflacionaria, junto con su impacto restrictivo asociado al alza en las tasas de interés reales, motivó que el Banco Central profundizara la expansividad de la política monetaria, rebajando la tasa referencial en 25 puntos básicos en enero y en 50 puntos básicos en diciembre, ubicándola en 2,25%. Las tasas nominales a plazos más largos se fueron ajustando tanto a estas rebajas como a la expectativa de la prolongación de la instancia expansiva de la política monetaria. La tasa de BCP-5, que fluctuó en torno a 6% durante una parte importante del año, cerró en diciembre levemente sobre 4,5%. Por su parte, las tasas de los instrumentos reajustables en UF, si bien mostraron una alta volatilidad acorde al comportamiento de la inflación, se consolidaron en niveles históricamente bajos. En particular, el rendimiento del BCU-5 (ex PRC-8) empezó y terminó el año en torno a 3,25%, pero pasando por cerca de 2,5% en marzo, cuando la demanda por títulos en UF se intensificó producto de la aceleración inflacionaria.

Conclusión

Mejor entorno externo, reactivación moderada, holguras en cuentas externas, alza bursátil, apreciación del peso y desaceleración inflacionaria caracterizaron el desempeño económico de Chile durante 2003. Buena parte de estas tendencias debieran traspasarse hacia 2004, año en el cual -consolidado el viento a favor- el crecimiento podría ubicarse, como sugiere el Banco Central, por encima de la tasa potencial revisada (4%).

CHILE: INDICADORES ECONOMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003
PIB (Bill. US\$)	73,0	74,9	68,3	66,4	71,4
PIB Per Capita (US\$)	4.861	4.922	4.432	4.261	4.525
Crecimiento PIB real (%)	-1,0	4,4	3,1	2,1	3,2
Crecimiento Gasto Interno (%)	-5,8	5,7	2,1	1,9	3,2
Consumo Privado	-1,0	3,7	2,7	1,7	3,5
Inversión en Capital Fijo	-18,2	7,7	2,5	1,4	2,3
Términos de Intercambio (1996=100)	100,1	103,1	99,2	100,5	102,7
Precio del Cobre (Cent. US\$/Libra)	71,3	82,2	71,6	70,7	80,7
Precio del Petróleo (US\$/barril)	16,4	28,5	24,0	25,2	30,9
Balanza Comercial (US\$ Bill.)	2,4	2,1	2,1	2,5	2,9
Cuenta Corriente (US\$ Bill.)	-0,3	-1,1	-1,3	-0,6	-0,4
Saldo Balanza de Pagos (US\$ Bill.)	-0,6	0,3	-0,6	0,2	-0,1
Ahorro Total (nacional + externo), % del PIB	20,9	21,8	21,9	21,9	22,5
Ahorro Nacional Bruto	21,0	20,6	20,0	21,1	22,0
Gobierno Central	1,5	2,3	2,2	2,0	2,1
Resto (S.Privado, BCCh y EE.PP.)	19,6	19,1	17,8	19,1	19,9
Ahorro Externo (Déficit Cta. Cte.)	-0,1	1,2	1,9	0,9	0,5
Inflación dic-dic (%)	2,3	4,5	2,6	2,8	1,1
Inflación Subyacente dic-dic (%)	2,1	3,4	3,2	1,8	1,6
Inflación Externa Relevante BCCH (prom, %)	-1,4	2,4	-1,9	-4,1	10,4
Tasa Política Monetaria TPM (prom. dic, % en \$)	8,8	8,3	6,5	3,0	2,4
Tasa BCU-5 base 360 días (prom. dic, % en UF)	6,7	5,9	4,9	3,2	3,0
Tipo de Cambio Observado (prom, \$/US\$)	508,8	539,5	634,9	688,9	691,4
Tipo de Cambio Observado (prom dic, \$/US\$)	538,2	574,6	669,1	701,9	602,9
Tipo de Cambio Real BCCH (prom, 1996=100)	97,1	101,5	113,0	114,9	123,6
Crecimiento del Empleo (%)	-2,2	1,1	0,3	1,1	3,1
Crecimiento de la Fuerza de Trabajo (%)	1,5	0,3	0,3	0,9	2,6
Tasa de Desempleo (%)	9,8	9,2	9,0	8,9	8,5
Variación Salarios Reales (%)	2,4	1,4	1,6	2,1	1,0
Pasivos Externos Netos totales (US\$ Bill.)	28,7	29,3	29,5	28,0	28,4
Pasivos Externos Netos totales (% PIB)	39,4	39,2	43,2	42,1	39,7
Pasivos Externos Netos totales (% Export. Bs.)	138,4	127,8	132,5	125,5	111,5

A continuación se presenta un breve análisis de la evolución que tuvo la industria bancaria durante el año 2003, en términos de los principales hitos ocurridos durante el año, el crecimiento de las colocaciones y los resultados. Luego se analiza el desempeño de Banco Security en dicho contexto.

VISION GLOBAL DE LA INDUSTRIA BANCARIA CHILENA

Durante el 2003 los principales índices macroeconómicos, como crecimiento del PIB, demanda interna, desempleo, inversión, etc., no experimentaron variaciones muy relevantes; sin embargo, a contar del segundo semestre se empezaron a observar numerosas señales de reactivación tanto en Chile como en la economía mundial. Si a esto se suma, la entrada en vigencia del tratado de libre comercio con la Unión Europea, la firma del tratado con Estados Unidos y los bajos niveles de inflación que han permitido al Banco Central mantener una política monetaria expansiva, las perspectivas económicas para el año 2004 y siguientes son bastante positivas. Todo esto repercute directamente en la industria bancaria, permitiendo explicar el moderado crecimiento de las colocaciones durante el 2003 y las proyecciones más optimistas para el 2004, en este sentido resulta bastante sintomático que el mayor crecimiento del 2003 haya estado dado por los créditos de consumo y los préstamos para la vivienda. Por otro lado, se debe destacar que la difícil situación económica que vivió el país entre 1998 y 2003 obligó a los bancos a realizar importantes esfuerzos para mejorar su eficiencia y reducir y controlar sus riesgos, con lo cual se encuentran en inmejorable posición para enfrentar el año 2004 y siguientes.

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

- Entrada de nuevos actores: en abril de 2003 fue presentada a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras la solicitud de licencia bancaria para crear el Banco París, obteniendo la autorización provisional 3 meses más tarde, en julio se presentó una nueva solicitud de licencia, esta vez para la creación del Banco Penta ligado al grupo del mismo nombre. Por otro lado, a comienzos del 2003 empezó a operar el Banco Conosur, que hasta ese momento lo hacía sólo como financiera, y en el mes de agosto inició sus operaciones el Banco Monex.
- Cambios de propiedad en algunos bancos, es el caso de los bancos Sudameris, comprado a comienzos de año por Banco del Desarrollo, Conosur, que fue adquirido por el Banco de Crédito e Inversiones, y el Banco Santiago Express que pasó a manos de Almacenes París.
- Modificaciones del marco regulatorio del sector, un ejemplo de esto fue la autorización a los bancos para ofrecer a sus clientes incentivos distintos de intereses. Adicionalmente, continuó avanzando la discusión de la ley de capitales II.
- Consolidación de los bancos fusionados, que empezaron a mostrar mayores niveles de eficiencia y rentabilidad.

- Por último, continuó el proceso de tecnologización de la banca, con un aumento permanente del número de usuarios de los canales electrónicos, e inversiones importantes de algunos bancos en nuevos equipamientos y sistemas. El número de clientes conectados por internet superó los 600 mil (220 mil el año 2000), y las transacciones por medios electrónicos representaron más del 50% del total.

Evolución de las Colocaciones

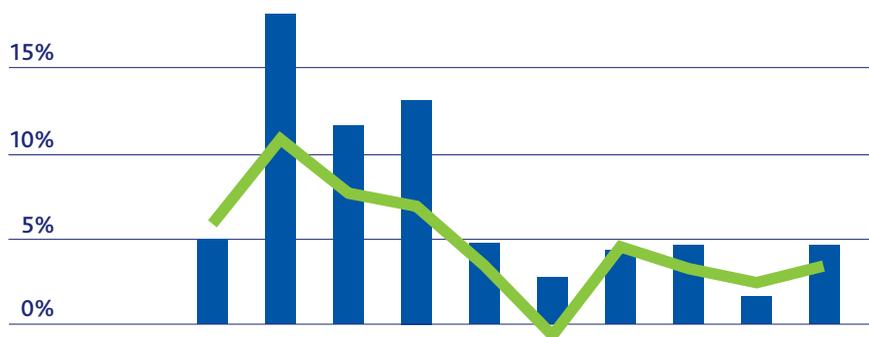
Las cifras provisorias del año 2003 para la industria bancaria muestran un crecimiento de las colocaciones totales de 4,6%. Si bien este valor es más alto que el observado el 2002, sigue siendo

muy inferior al promedio de 11,8% real anual que se observó entre los años 1990 y 1997. Sin embargo, esto no es más que la confirmación de la directa correlación que existe entre el comportamiento de la economía y la evolución del sector financiero, tal como se puede apreciar en el gráfico.

Al analizar en detalle la evolución de las colocaciones durante el año 2003, se debe destacar lo siguiente:

- Los mayores crecimientos estuvieron dados por las colocaciones interbancarias (57,6%) y los productos orientados a la banca de personas, ya que tanto los créditos de consumo como las colocaciones para la vivienda tuvieron una recuperación muy significativa (16,8% y 12,4% respectivamente).
- Las variaciones negativas más relevantes fueron las líneas de crédito y sobregiro (-10,4%), seguidas por las colocaciones de comercio exterior (-6,4%).
- La cartera vencida disminuyó 6,2%, reflejando un menor riesgo, producto de las mejores condiciones económicas del país.
- Las colocaciones que antes realizaban las filiales de leasing y factoring continuaron creciendo a tasas muy elevadas (15,4% y 32,2% respectivamente), debido entre otras cosas a la progresiva incorporación de estas filiales a las respectivas casas matrices bancarias.

Crecimiento Colocaciones vs. Variación PIB		Fuentes: INE y SBIF									
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	
Colocaciones	4,9%	17,9%	11,5%	13,0%	4,7%	2,7%	4,3%	4,6%	1,6%	4,6%	
PIB	5,7%	10,6%	7,4%	6,6%	3,2%	-1,0%	4,4%	3,1%	2,1%	3,2%	



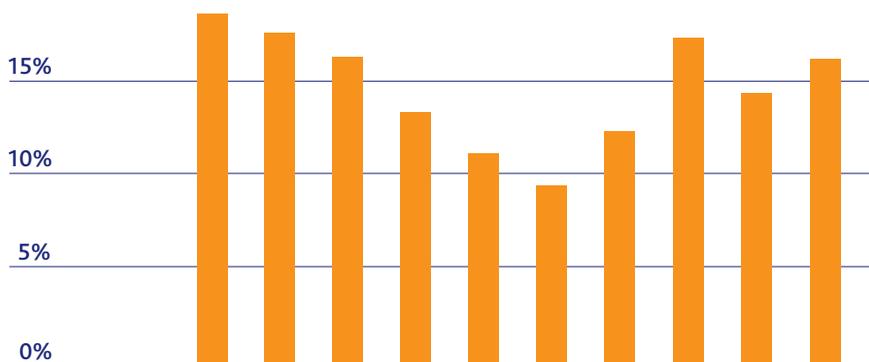
Resultados

El año que termina fue altamente positivo para la banca en términos de resultados, ya que se

Rentabilidad Promedio de la Industria

Fuente: SBIF

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Promedio Anual	19,1%	18,0%	16,7%	13,7%	11,5%	9,4%	12,7%	17,7%	14,4%	16,6%



alcanzó la máxima utilidad histórica y la rentabilidad fue superior al promedio de los últimos 10 años. La utilidad neta total de la industria llegó a \$618 mil millones, lo que representa un crecimiento real de 19,7% respecto del año anterior, y una rentabilidad sobre el capital y reservas de 16,6%. Los principales responsables de este buen desempeño fueron los 3 bancos privados más grandes del país, que han alcanzado altos niveles de eficiencia y rentabilidad. Al sumar la utilidad

obtenida por esos 3 bancos, el año 2003 llegaron a representar el 66,6% del resultado total de la banca, mientras que sus colocaciones corresponden al 51,7% del mercado. Esta diferencia se explica básicamente por la mayor eficiencia que han alcanzado los bancos en cuestión.

Con relación a la composición de los resultados de la banca, hay dos fenómenos que se vienen repitiendo en los últimos años: el crecimiento sostenido de los ingresos por comisiones y el aumento de la eficiencia promedio del sistema.

El año 2003 los ingresos por comisiones crecieron 19,1% real respecto al año anterior, acumulando una variación promedio anual en los últimos 10 años de 12,9%. Esto es consistente con la tendencia que se aprecia a nivel internacional, en que los mayores ingresos por comisiones han permitido compensar la caída de los spreads. En el cuadro se aprecia la evolución de los ingresos por comisiones y su importancia relativa respecto de los ingresos por intereses y reajustes netos.

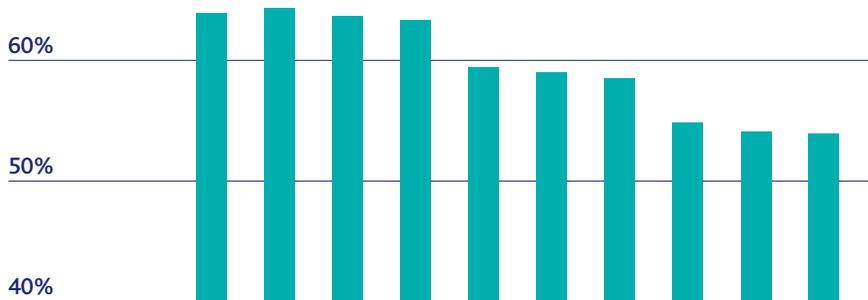
Año	Ing. Comisiones MM\$ de dic-03	Comisiones / Int. y Reaj. Netos
1994	176.426	34,0%
1995	197.201	11,8%
1996	257.216	30,4%
1997	294.766	14,6%
1998	309.634	5,0%
1999	297.049	-4,1%
2000	304.329	2,5%
2001	348.596	14,5%
2002	370.564	6,3%
2003(*)	441.221	19,1%

(*) Cifras preliminares
Fuente: SBIF

Respecto a la eficiencia, en el año que recién finaliza los gastos de apoyo tuvieron un crecimiento porcentual inferior al incremento de los ingresos, con lo cual el índice de eficiencia promedio del sistema (gastos de apoyo

Índice de Eficiencia Promedio										Fuente: SBIF
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Promedio Anual (*)	63,8%	64,2%	63,5%	63,2%	59,4%	58,9%	58,3%	54,8%	54,0%	53,8%

(*) Fórmula utilizada por SBIF hasta 1998



más eficientes del mundo.

En cuanto al riesgo, las cifras disponibles muestran una favorable evolución respecto al año anterior. El índice de riesgo del sistema al mes de octubre de 2003 llegó al 1,82% de las colocaciones, cifra que se compara favorablemente con el 1,95% a igual fecha del año anterior y el máximo de 2,14% que alcanzó en junio del 2000. La cartera vencida llegó a 1,77%, por debajo de la observada en octubre del 2002 que ascendió al 1,82% de las colocaciones del sistema. De esta forma, el sistema está volviendo paulatinamente a los niveles de riesgo anteriores a la crisis económica, que entre 1995 y 1997 el índice de riesgo promedió 1,26% y la cartera vencida fue 0,97% de las colocaciones. Consecuentemente con esto, las pérdidas por riesgo reflejadas en las provisiones y castigos realizados durante el año mostraron una disminución en torno a 9% respecto al año anterior, producto fundamentalmente de la mejoría experimentada por la situación económica del país y su consecuente impacto en la capacidad de pago general de los deudores.

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. Al mes de diciembre de 2003 este indicador llegó a 14,1%, mostrando nuevamente una evolución favorable respecto al 14,0% que alcanzó en diciembre de 2002, y manteniendo un amplio margen sobre el mínimo legal requerido de 8%. Es más, la totalidad de las instituciones financieras registraron un indicador de Basilea superior a 10%, uno de los requisitos para calificar como banco de primera categoría.

Por último, también se debe destacar la mayor contribución de las filiales al resultado de los bancos, que con un crecimiento cercano al 7% respecto al año anterior, el 2003 representaron algo más del 16% de los resultados totales de la banca. Esto se explica probablemente por las mayores ganancias que obtuvieron las filiales de corretaje de valores.

operacional dividido por margen operacional bruto) mejoró de 54,0% el 2002 a 53,8%, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. Al analizar con más detalle el comportamiento de los gastos de apoyo durante el 2003, se observa una disminución real de 3,6%, que se explica fundamentalmente por los ahorros logrados por los bancos fusionados. Cabe destacar que el sistema financiero chileno ha empezado a posicionarse a nivel internacional como uno de los

Conclusión

En definitiva, se puede concluir que los años más difíciles para el sistema bancario chileno quedaron atrás. Aún cuando el 2003 no fue un año particularmente bueno, lo cual se refleja claramente en las bajas tasas de crecimiento de las colocaciones, especialmente de las colocaciones comerciales, si fue un año positivo en cuanto a las perspectivas futuras para la economía en general y del sector financiero en particular. A contar del segundo semestre del año se empezaron a observar alentadoras señales de reactivación económica, lo cual rápidamente impactó al sistema financiero con una mejoría de los índices de riesgo y, consecuentemente, menores pérdidas por riesgo. Si al nuevo escenario económico se suma el ajuste que hicieron los bancos para afrontar la crisis, es esperable que los años 2004 y siguientes sean muy favorables, posiblemente con resultados y rentabilidades que se aproximen o superen los máximos históricos.

ACTIVIDADES Y RESULTADOS DE BANCO SECURITY

Estrategia

La industria bancaria chilena ha seguido mostrando un gran dinamismo, con nuevos cambios de propiedad, entrada de nuevos actores, mayor eficiencia, estrategias comerciales cada vez más agresivas, mayor tecnologización, etc., todo lo cual ha incrementado progresiva y significativamente el nivel de competitividad. En este contexto, Banco Security ha realizado importantes esfuerzos para mejorar su eficiencia sin afectar la calidad de servicio, lo cual le ha permitido mantener su posicionamiento de mercado con una clara diferenciación de sus competidores.

La estrategia de Banco Security es ofrecer soluciones personalizadas, integrales, competitivas y oportunas a las necesidades financieras de empresas grandes y medianas, y de personas de altos ingresos, otorgándoles un servicio de excelencia que permita mantener con ellas una relación de largo plazo. Para lo cual, la oferta del banco cuenta con una completa gama de productos y servicios financieros, con soporte tecnológico de primer nivel en todos sus canales, y con todo el apoyo necesario para lograr una plena satisfacción de sus clientes.

Para lograr la correcta implementación de la estrategia, Banco Security ha organizado sus actividades en tres áreas de negocios: Banca de Empresas, Banca Personas y Banca de Inversiones.

- **Banca de Empresas** es el área de negocios más tradicional de Banco Security, concentrando aproximadamente el 83% de las colocaciones totales a diciembre de 2003 y aportando alrededor del 63% de los ingresos. Esta área a su vez se subdivide en:
 - Banca Corporativa, enfocada al mercado de las mayores empresas privadas y públicas del país, con ventas que superen los US\$25 millones anuales, incluyendo en este grupo las empresas inmobiliarias.
 - Banca de Medianas Empresas, dedicada a atender a las empresas con ventas superiores a US\$5 millones e inferiores a US\$25 millones anuales, a través de las sucursales en Santiago y Regiones.

• **Banca de Personas** está orientada a captar y atender clientes de altos ingresos, concentrando actualmente algo menos del 17% de las colocaciones totales del banco y aproximadamente el 20% de los ingresos. Está área está estructurada de la siguiente forma:

- Banca Preferencial y Banca Privada, especializadas en la atención de clientes de altos ingresos que exigen una óptima calidad de servicio.
- Negocio Hipotecario, que se concentra en la captación y atención de clientes de altos ingresos que requieren financiamiento hipotecario.

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

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

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

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

El 2003 se realizó una importante inversión que permitió sustituir el principal hardware del banco por tecnología de última generación, asimismo se hicieron grandes esfuerzos en la incorporación de numerosas innovaciones en los sistemas de información y de comunicaciones, todo lo cual ha mejorado significativamente la capacidad, la confiabilidad y los tiempos de respuesta de los distintos sistemas del banco y de los canales electrónicos (internet, WAP y banca telefónica). Esto ha permitido seguir avanzando en el proceso de cambio estructural iniciado el 2002, que apunta a transformar las sucursales en "centros transaccionales" y crea las "plataformas de negocios" centralizadas, desde las cuales los ejecutivos comerciales entregan la atención personalizada y el apoyo financiero que requieren los clientes y que caracteriza a Banco Security.

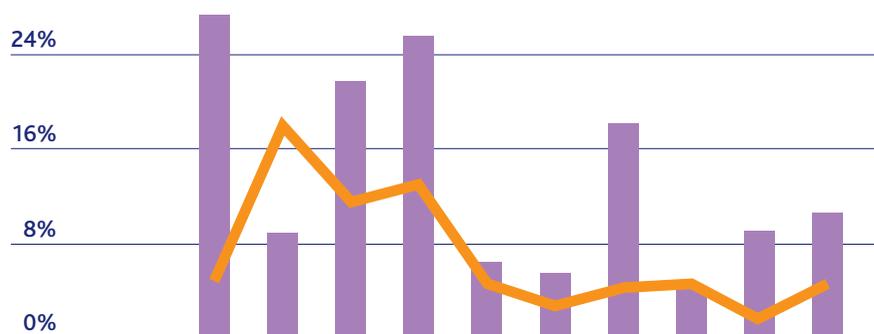
Evolución de las Colocaciones

Las colocaciones totales de Banco Security al 31 de diciembre de 2003 llegaron a \$961 mil millones con una variación real de 10,6% respecto al cierre del año anterior, según las cifras provisorias publicadas

por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Esta variación es significativamente mayor al crecimiento que exhibió la industria bancaria en el mismo período, que ascendió a 4,6%. De acuerdo a lo anterior, Banco Security alcanzó una participación de mercado del 2,87% de las colocaciones totales del sistema, ocupando el lugar número 9 entre los 26 bancos que operaban en el país al cierre del año 2003.

Respecto a la composición de la cartera, no hubo grandes variaciones a excepción del crecimiento de las colocaciones hipotecarias:

Crecimiento Colocaciones Banco Security vs. Sistema Financiero										Fuente: SBIF
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Banco Security	27,3%	8,9%	21,7%	25,4%	2,4%	5,5%	18,1%	4,2%	9,0%	10,6%
Sistema Financiero	4,9%	17,9%	11,5%	13,0%	4,7%	2,7%	4,6%	4,3%	1,6%	4,6%



- Las colocaciones comerciales, consistentemente con la definición estratégica del banco, representaron el 64,5% de las colocaciones totales del banco, vs. el 66,2% al cierre de 2002,
- Los préstamos para comercio exterior alcanzaron el 8,1% del total,
- Los saldos insolutos de los contratos de leasing representaron el 6,5%,
- Las colocaciones contingentes ascendieron al 4,6% de las colocaciones,
- Los créditos de consumo otorgados por la Banca de Personas representaron el 0,8%, y
- Las colocaciones en letras de crédito llegaron al 10,1% de la cartera de Banco Security.

Resultados

Los resultados obtenidos por Banco Security en el año 2003 fueron muy satisfactorios, reflejando la solidez y madurez alcanzados con el correr de los años. La utilidad consolidada del banco y sus filiales llegó a \$13.326 millones, lo cual representa un crecimiento real respecto al año anterior superior al 30% y una rentabilidad sobre el capital y reservas de 16,5%. Estas cifras son el resultado del buen desempeño de las tres áreas de negocios del banco, destacando particularmente los buenos resultados logrados en la administración de los calces de monedas y plazos, y el crecimiento de la banca de personas, que habiendo superado su punto de equilibrio fue un importante aporte a los resultados del banco, sin olvidar el habitual buen desempeño de la banca de empresas, que provee la mayor parte de los ingresos del banco aportando una valiosa cuota de estabilidad.

Utilidad Neta Banco Security y Filiales

Fuente: SBIF

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Utilidad millones de \$	5.935	7.543	6.520	8.870	6.186	9.555	10.344	10.114	10.170	13.326



El **Margen Bruto** muestra un crecimiento real de 8,3% respecto al año anterior. Al analizar este comportamiento se deben destacar los siguientes factores:

- El crecimiento de las colocaciones totales de Banco Security, que a diciembre de 2003 llegaron a \$961 mil millones.
- La correcta administración de los calces de monedas y plazos permitió aprovechar algunas oportunidades que se dieron durante el año,

principalmente asociadas a los diferenciales de tasa que se generaron en algunos momentos producto de fenómenos tan atípicos como la guerra en Irak, el caso Inverlink y los 6 meses de inflación negativa.

- Los ingresos por comisiones tuvieron un crecimiento real superior al 50%. Esto se explica porque durante el año 2002, dada la brecha que existía respecto al promedio de la industria, se modificó totalmente la estructura de comisiones y se inició una campaña destinada a incrementar los ingresos por este ítem. Cabe destacar que Banco Security continúa siendo uno de los bancos más baratos del país en términos de comisiones.

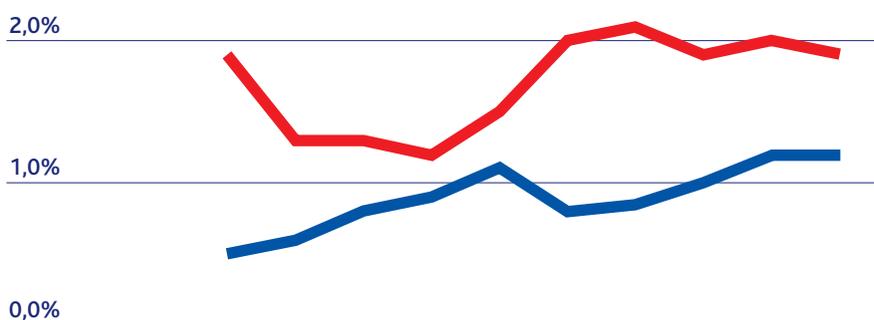
Respecto a los Gastos de Apoyo Operacional, el banco ha continuado realizando grandes esfuerzos con el fin de mejorar su eficiencia, y así mantener su competitividad. Durante el año 2003 dichos gastos tuvieron un crecimiento real de 6,7%, que se explica fundamentalmente por mayores gastos de personal, los cuales se debieron en su mayor parte a los costos de una reestructuración que se hizo a comienzos de año y al ajuste de la provisión global de vacaciones que mantenía el banco a diciembre del 2002.

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

Otra de las fortalezas tradicionales de Banco Security es la buena calidad de su cartera, característica que mantuvo durante el 2003. Según las últimas cifras publicadas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras correspondientes al mes de octubre de 2003, Banco Security presentaba un índice de riesgo de 1,30%, siendo junto a otro banco los de menor riesgo entre los bancos

Evolución Índice de Riesgo Banco Security vs. Sistema Financiero		Fuente: SBIF								
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^(*)
Banco Security	0,5%	0,6%	0,8%	0,6%	0,9%	1,1%	0,8%	1,0%	1,2%	1,3%
Sistema Financiero	1,6%	1,3%	1,3%	1,2%	1,5%	2,0%	2,1%	1,9%	2,0%	1,8%

(*) A octubre de 2003



medianos y grandes, y superando ampliamente el promedio de la industria que llegó a 1,82%. Lo anterior y la positiva evolución de la economía del país durante el año permiten explicar las menores Pérdidas por Riesgo (provisiones por activos riesgosos menos recuperaciones de colocaciones castigadas) que sufrió el banco durante el ejercicio 2003, las cuales ascendieron a \$6.183 millones con una disminución real de 16,4% respecto al 2002.

En términos de solvencia, el Índice de Basilea (patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo) de Banco Security mantuvo una holgura importante respecto al nivel de 10% exigido por las normas locales vigentes para calificar como banco de primera categoría, y mayor aún respecto al mínimo de 8%. A diciembre de 2003 dicho coeficiente para Banco Security fue 11,2%, por debajo del promedio del sistema financiero que llegó a 14,1%. A su vez, el capital básico a esa misma fecha representaba el 6,5% de los activos totales de Banco Security, superior al mínimo de 3% que exige la Ley General de Bancos.

Las filiales de Banco Security, Valores Security Corredores de Bolsa y Administradora General de Fondos Security, tal como ha ocurrido durante los últimos años, fueron en el 2003 un importante aporte a los resultados del banco. En efecto, las utilidades por inversiones en sociedades relacionadas alcanzaron \$3.524 millones a diciembre de 2003, con un aumento de 14,0% respecto al año anterior, representando el 26,4% de las utilidades consolidadas del Banco.

Sucursales

Banco Security cuenta con 9 oficinas en Santiago (Casa Matriz, Providencia, El Golf, Vitacura, La Dehesa, Panamericana, Quilicura, Santa Elena y Ciudad Empresarial), y 4 sucursales en regiones (Antofagasta, Concepción, Temuco y Puerto Montt). Esta baja cobertura geográfica obedece directamente a la definición estratégica del banco, ya que las empresas grandes y medianas y las personas de altos ingresos privilegian la calidad de servicio y suelen ser usuarios intensivos de los canales electrónicos más que de las sucursales. Por otro lado, el tiempo ha demostrado que la baja inversión en oficinas fue una decisión acertada, ya que el desarrollo y la masificación de los canales electrónicos ha reducido y seguirá reduciendo la importancia de la cobertura geográfica, particularmente en los segmentos objetivos de Banco Security. De este modo, lo que era una desventaja importante hace algunos años, se está transformando paulatinamente en una ventaja, dada la mayor flexibilidad que implica la baja inversión en sucursales.

Otros Hechos Destacados

Tal como ocurrió en los años 2001 y 2002, Banco Security fue seleccionado en el cuadro de honor de las "25 mejores empresas para trabajar en Chile", en un estudio llevado a cabo por Great Place to Work Institute. Esto confirma una vez más la permanente preocupación de la alta dirección por ofrecer a los trabajadores del banco un óptimo ambiente de trabajo, lo cual ha hecho posible contar con un equipo humano de primer nivel ampliamente reconocido en el mercado. Esta distinción es motivo de orgullo para Banco Security, primero porque lo ubica en un lugar de privilegio dentro de la banca, y segundo porque lo consolida en una posición donde suelen figurar empresas multinacionales. Como si esto no fuera suficiente, un estudio llevado a cabo por El Mercurio, Revista Ya, Fundación Chile Unido y Great Place to Work, con el patrocinio de la Confederación de la Producción y del Comercio, sobre "Las mejores empresas para madres que trabajan" seleccionó a Banco Security entre las 5 empresas en Chile que dan mayores facilidades para el trabajo de las madres.



Las Filiales de Banco Security

VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA

DIRECTORIO

Presidente

Ramón Eluchans O.

Directores

Bonifacio Bilbao H.

Javier Gómez C.

Enrique Menchaca O.

Luis Montalva R.

ADMINISTRACION

Gerente General

Nicolás Ugarte B.

Gerente de Operaciones

Juan Adell S.

Subgerente de Inversiones

Cristián Pinto M.

El 2003 fue un muy buen año para Valores Security S.A., Corredores de Bolsa en términos de resultados. Habiendo alcanzado una utilidad record de \$2.401 millones, superó el buen resultado obtenido el año anterior con un aumento real de 16,8%. Esto representó una rentabilidad de 41,4% sobre el capital y reservas de la sociedad, y una contribución a los resultados consolidados de Banco Security de 18,0%.

Valores Security desarrolla sus actividades principalmente en dos áreas de negocios: renta fija y renta variable. La primera corresponde básicamente a las operaciones de intermediación de documentos financieros, compra y venta de monedas extranjeras y contratos a futuro en dólares, mientras que las operaciones de renta variable abarcan la intermediación de acciones, el cobro de derechos de bolsa y la administración de cartera propia. El comportamiento de ambas áreas de negocios durante el ejercicio 2003 fue el siguiente:

- El área renta fija generó ingresos netos por \$3.893 millones, en lo que fue un año bastante particular por el comportamiento de las tasas de interés tanto en Chile como en el exterior, y por la incertidumbre que generó el Caso Inverlink.
- El negocio de renta variable generó ingresos por \$248 millones, representando sólo el 5,9% de los ingresos de la compañía. Si bien este negocio dio origen a la compañía en 1987, ha quedado relegado a un segundo plano producto del crecimiento que ha experimentado el negocio de renta fija durante los últimos años.

El año 2003 será recordado entre otras cosas por la vigorosa reactivación del mercado bursátil, impulsada por un mayor optimismo de los mercados respecto a las expectativas económicas para los años siguientes. Luego de varios años de rentabilidades muy bajas e incluso negativas, y volúmenes transados en constante caída, el 2003 finalizó con aumentos de 46,2% en el Índice General de Precios de Acciones (IGPA) y 48,5% en el Índice de Precios Selectivo de Acciones (IPSA), retornos que no se veían desde hace 10 años, y un crecimiento de 140% en los volúmenes transados. Producto de esto, el

patrimonio bursátil de las empresas que se transan en bolsa llegó a US\$85.676,2 millones, superando el valor del PIB.

Valores Security no estuvo ajeno a lo ocurrido en el mercado bursátil, llegando a aumentar casi 40% el monto transado en acciones, que ascendió a \$185 mil millones, e incrementando más de 30% sus ingresos en renta variable. Con esto, la compañía ocupó el 13° lugar entre las 38 oficinas de corredores que operan en el mercado local, con una participación de 1,14% en los montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

DIRECTORIO

Presidente

Francisco Silva S.

Directores

Carlos Budge C.

Felipe Larraín M.

Renato Peñafiel M.

Gonzalo Ruiz U.

ADMINISTRACION

Gerente General

Alfredo Reyes V.

Gerente Comercial

Juan Pablo Lira T.

Subgerente de Inversiones

Rodrigo Fuenzalida B.

La industria de fondos mutuos es altamente competitiva, participan en ella 17 administradoras, de las cuales 11 son filiales de banco, 2 son relacionadas con corredoras de bolsa y 4 están vinculadas a compañías de seguros.

Según las últimas cifras de la agrupación gremial, a diciembre de 2003 el patrimonio total administrado por la industria de fondos mutuos se elevó a US\$8.408 millones, mientras que el número de partícipes llegó a 428.287, con un crecimiento de 11,8% en el año, confirmando así que se ha retomado el ritmo de crecimiento de los años anteriores. El buen desempeño del mercado bursátil, la implementación del Ahorro Previsional Voluntario (APV), las mejores perspectivas económicas, la diversificación de cartera y la producción de fondos mutuos "a medida", entre otros factores, explican el buen momento por el que atraviesa el sector.

Los hechos más relevantes ocurridos en la industria de fondos mutuos durante el año 2003 fueron los siguientes:

- A comienzos de año, la industria sufrió un fuerte impacto por el destape del caso Inverlink. Producto de la incertidumbre generada por las medidas precautorias dictaminadas por la justicia, el patrimonio administrado llegó a caer alrededor de 17% entre febrero y abril (20,0% respecto al cierre de diciembre del 2002), iniciando luego una paulatina recuperación para cerrar el año con un alza de 4% respecto al cierre del año anterior.
- Durante el año se incorporaron un total de 45.241 nuevos partícipes.
- Los patrimonios administrados correspondientes a Ahorro Previsional Voluntario (APV) crecieron significativamente, con lo cual los Fondos Mutuos alcanzaron a noviembre de 2003 una participación de 5,4% en este mecanismo de ahorro previsional, que a esa fecha acumulaba un patrimonio total de \$524 mil millones.
- Los tipos de fondos que experimentaron un mayor crecimiento durante el año fueron los de renta variable, lo cual obedece directamente a la reactivación y rentabilidad alcanzada por el mercado bursátil.

Administradora General de Fondos Security S.A. fue creada en mayo de 1992 como administradora de fondos mutuos y filial de Banco Security, en septiembre de 2003 amplió su giro y cambió su nombre al actual. Desde su origen ha crecido en forma sostenida en cuanto al número de fondos, el patrimonio que administra (\$193,8 mil millones a diciembre de 2003) y el número de partícipes. Al cierre del ejercicio 2003, los fondos y patrimonios administrados en cada uno, son los siguientes:

- **Security Check**, fondo de renta fija de corto plazo orientado a medianas y grandes empresas, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$33.443 millones,
- **Security First**, fondo de renta fija de mediano y largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$27.937 millones,
- **Security Premium**, fondo de renta fija de corto plazo orientado principalmente a personas y pequeñas empresas, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$9.506 millones,
- **Security Acciones**, fondo de renta variable con series A y B, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$16.437 millones,
- **Security Global Investment**, fondo facultado para invertir el 100% de su cartera en el exterior, también con series A y B, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$1.257 millones,
- **Security Gold**, fondo de renta fija orientado a personas con horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$46.209 millones,
- **Security Explorer**, fondo de renta variable internacional, con series A y B, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$879 millones,
- **Security Bond**, fondo invertido en bonos chilenos y extranjeros de largo plazo, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$28.598 millones, y
- **Security Plus**, fondo de corto plazo enfocado tanto a empresas como a personas, con un patrimonio al 31 de diciembre de 2003 de \$29.525 millones.

La diferencia entre las series A y B radica en que estas últimas corresponden a ahorro previsional voluntario (APV) de los partícipes.

En el año 2003 Administradora General de Fondos Security obtuvo resultados muy satisfactorios, alcanzando una utilidad neta de \$1.126 millones, que representa un aumento real de 8,5% respecto al año anterior, y una rentabilidad de 35,1% sobre el capital y reservas. En términos de patrimonio administrado, al mes de diciembre alcanzó un promedio de \$193.791 millones, con una caída de 17,0% respecto al año anterior, y una participación de mercado de 3,8% (4,84% al cierre del 2002), ocupando el 7° lugar entre las 17 administradoras que operan en el mercado. Los buenos niveles de rentabilidad logrados en los distintos fondos que administra le permitieron llegar a 10.453 partícipes, con un crecimiento de 17,4%, superior al de la industria.

Por otro lado, es destacable que Administradora General de Fondos Security a noviembre de

2003 alcanzó un patrimonio administrado correspondiente a Ahorro Previsional Voluntario cercano a los \$3.300 millones, lo cual representa casi el 12% del total que administran los fondos mutuos.

La evolución que han tenido los patrimonios administrados por la industria de fondos mutuos y la participación de mercado a Administradora General de Fondos Security durante los últimos 7 años, se muestra en la siguiente tabla:

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

8.

Estados Financieros

- Estados Financieros Individuales de Banco Security 31
- Estados Financieros Consolidados de Banco Security y Filiales 55
- Estados Financieros Resumidos de las Filiales 79

Estados Financieros Individuales de Banco Security

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, 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	53

M\$ = Miles de pesos

MM\$ = Millones de pesos

UF = Unidad de fomento

US\$ = Dólar norteamericano

MUS\$ = Miles de dólares norteamericanos

Balances Generales Individuales

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en millones de pesos)

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Disponible	84.979,3	94.520,4
Colocaciones:		
Préstamos comerciales	619.717,4	572.659,6
Préstamos para comercio exterior	77.685,7	91.558,4
Préstamos de consumo	7.266,6	5.721,4
Colocaciones en letras de crédito	96.693,3	50.342,9
Contratos de leasing	62.637,6	55.215,7
Colocaciones contingentes	44.525,2	47.338,8
Otras colocaciones vigentes	43.618,5	34.188,1
Cartera vencida	9.038,8	7.764,4
Total colocaciones	961.183,1	864.789,3
Menos: Provisión sobre colocaciones	(11.960,8)	(10.711,2)
Total colocaciones netas	949.222,3	854.078,1
Otras operaciones de crédito:		
Préstamos a instituciones financieras	-	3.622,6
Créditos por intermediación de documentos	882,3	-
Total otras operaciones de crédito	882,3	3.622,6
Inversiones:		
Documentos Banco Central de Chile y Tesorería	348,6	10.216,8
Otras inversiones financieras	95.484,0	122.181,3
Documentos intermediados	11.366,2	3.611,1
Activos para leasing	5.431,0	2.536,0
Bienes recibidos en pago o adjudicados	3.550,0	4.693,7
Total inversiones	116.179,8	143.238,9
Otros activos	15.853,8	18.998,0
Activo fijo:		
Activo fijo físico	14.645,8	11.927,1
Inversiones en sociedades	12.604,2	9.080,6
Total activo fijo	27.250,0	21.007,7
Total activos	1.194.367,5	1.135.465,7

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Captaciones y otras obligaciones:		
Acreedores en cuentas corrientes	57.853,2	51.185,0
Depósitos y captaciones	665.658,0	635.251,0
Otras obligaciones a la vista o a plazo	44.894,6	73.980,0
Obligaciones por intermediación de documentos	10.908,1	3.376,0
Obligaciones por letras de crédito	100.636,2	50.460,0
Obligaciones contingentes	45.031,7	48.178,0
Total captaciones y otras obligaciones	924.981,8	862.430,0
Obligaciones por bonos:		
Bonos corrientes	9.489,1	10.633,4
Bonos subordinados	35.813,1	36.381,1
Total obligaciones por bonos	45.302,2	47.014,5
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	446,6	667,3
Préstamos de instituciones financieras del país	3.109,4	784,2
Obligaciones con el exterior	92.643,2	89.442,3
Otras obligaciones	20.753,1	17.411,1
Total préstamos de entidades financieras	116.952,3	108.304,9
Otros pasivos	13.199,4	28.851,9
Total pasivos	1.100.435,7	1.046.601,3
Patrimonio neto:		
Capital y reservas	77.790,5	76.800,8
Otras cuentas patrimoniales	2.815,2	1.894,3
Utilidad del ejercicio	13.326,1	10.169,3
Total patrimonio neto	93.931,8	88.864,4
Total pasivos y patrimonio	1.194.367,5	1.135.465,7

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Individuales

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en millones de pesos)

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Resultados operacionales:		
Ingresos por intereses y reajustes	56.841,6	78.604,5
Utilidad por intermediación de documentos	1.894,0	3.176,2
Ingresos por comisiones	3.795,1	2.475,9
Utilidad de cambio neta	5.266,3	–
Otros ingresos de operación	1.363,9	755,4
Total ingresos de operación	69.160,9	85.012,0
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(26.969,3)	(45.793,6)
Pérdida por intermediación de documentos	(874,1)	(1.810,6)
Gastos por comisiones	(223,4)	(44,4)
Pérdida de cambio neta	–	(277,3)
Otros gastos de operación	(1.296,5)	(325,3)
Margen bruto	39.797,6	36.760,8
Remuneraciones y gastos del personal	(8.957,6)	(7.759,7)
Gastos de administración y otros	(9.262,9)	(9.173,6)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.111,6)	(2.115,0)
Margen neto	19.465,5	17.712,5
Provisiones por activos riesgosos	(6.551,2)	(7.635,1)
Recuperación de colocaciones castigadas	368,3	241,9
Resultado operacional	13.282,6	10.319,3
Resultados no operacionales:		
Ingresos no operacionales	1.188,5	1.653,0
Gastos no operacionales	(1.608,1)	(1.745,3)
Utilidad por inversión en sociedades	3.524,3	3.090,8
Corrección monetaria	(502,7)	(1.621,7)
Excedente antes de impuestos	15.884,6	11.696,1
Provisión para impuestos	(2.558,5)	(1.526,8)
Excedente	13.326,1	10.169,3
Utilidad del ejercicio	13.326,1	10.169,3

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Flujo de Efectivo Individuales

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en millones de pesos)

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Flujos de actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	13.326,1	10.169,3
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciación y amortización	2.111,6	2.115,0
Provisiones por activos riesgosos	6.551,2	7.635,1
Utilidad por inversión en sociedades	(3.524,3)	(3.090,8)
Corrección monetaria	502,7	1.621,7
Otros (abonos) cargos que no significan movimiento de efectivo	(990,6)	2.098,5
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	1.764,5	(1.146,4)
Total flujos operacionales	19.741,2	19.402,4
Flujo originado por actividades de inversión:		
Variaciones de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Aumento neto en colocaciones	(110.120,7)	(95.261,2)
Aumento neto en otras operaciones de crédito	3.566,9	4.528,1
Disminución (aumento) de inversiones	28.487,8	(10.103,6)
(Aumento) disminución de activos en leasing	(2.935,0)	158,9
Compra de activos fijos	(4.830,3)	(2.321,7)
Venta de inversiones en sociedades	-	466,9
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	2.232,8	5.667,2
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(12.570,8)	6.799,5
Total flujos de inversión	(96.169,3)	(90.065,9)
Flujo de actividades de financiamiento:		
Aumento de acreedores en cuenta corriente neto	6.701,0	1.449,4
Aumento de depósitos y captaciones neto	35.538,1	95.159,0
(Disminución) aumento de otras obligaciones a la vista o a plazo neto	(29.230,8)	13.802,2
Aumento (disminución) de otras obligaciones por intermediación de documentos neto	7.583,9	(29.679,7)
Aumento de préstamos del exterior corto plazo	3.110,8	6.849,8
Emisión de letras de crédito	47.920,5	17.989,8
Emisión de bonos	(1.712,3)	(2.553,0)
Préstamos obtenidos de instituciones financieras de largo plazo	-	14.383,0
Pago de préstamos a largo plazo	-	(31.823,0)
Aumento de otros pasivos de corto plazo	5.526,9	-
Dividendos pagados	(9.061,7)	(9.137,7)
Total flujos de financiamiento	66.376,4	76.439,8
Flujo neto total (negativo) positivo del año	(10.051,7)	5.776,3
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	510,6	1.249,8
Variación efectivo y efectivo equivalente durante el año	(9.541,1)	7.026,1
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	94.520,4	87.494,3
Saldo final del efectivo y efectivo equivalente	84.979,3	94.520,4

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Individuales

(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 en Chile, 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 2002 se presentan actualizadas según la variación del Índice de Precios al Consumidor en un 1,0%.

b. Intereses y reajustes

Las colocaciones, inversiones y obligaciones se presentan con sus intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. 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 MM\$502,7 (MM\$1.621,7 en 2002).

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 \$599,42 por US\$1 (\$712,38 por US\$1 en 2002).

El saldo de MM\$5.266,3 (pérdida por MM\$277,3 en 2002), correspondiente a la utilidad y pérdida de cambio neta, que se muestran en el estado de resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

e. Conversión

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

f. Inversiones financieras

Las inversiones en instrumentos financieros con mercado secundario, se presentan ajustadas a su valor de mercado de acuerdo con instrucciones específicas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dichas instrucciones exigen reconocer tales ajustes contra los resultados del ejercicio, salvo que se trate de cartera que tenga la cualidad de

permanente, caso en que, sujeto a ciertos límites, se permite realizar tales ajustes directamente contra la cuenta patrimonial "Fluctuación de valores de inversiones financieras".

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

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

g. 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.

h. 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.).

i. Provisiones por activos riesgosos

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

j. Provisiones voluntarias

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

k. Impuestos diferidos

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

l. Vacaciones del personal

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

m. Efectivo y efectivo equivalente

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

NOTA 2. 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 del Banco, directamente o a través de terceros.

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue:

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías (*)	
	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$
A personas naturales	3.719,3	90,9	–	–	3.719,3	90,9	3.219,2	516,6
A empresas productivas	28.934,4	17.178,2	–	14,0	28.934,4	17.192,2	16.795,0	10.929,3
A sociedades de inversión	17.385,0	6.524,9	–	–	17.385,0	6.524,9	4.455,3	4.026,1
Totales	50.038,7	23.794,0	–	14,0	50.038,7	23.808,0	24.469,5	15.472,0

(*) 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 2003 y 2002, 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		Cargos a resultados	
		2003	2002	2003	2002
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Invest Security S.A.	Asesorías	–	–	683,3	757,5
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Arriendo de oficinas	20,0	16,9	–	–
Seguros Security Previsión Generales S.A.	Arriendo de oficinas	10,1	6,0	–	–
Asesorías Security S.A.	Arriendo de oficinas	–	23,1	–	–
Global Security S.A.	Asesorías	–	–	521,7	523,7
Virtual Security S.A.	Asesorías	–	–	1.679,1	1.821,2
Inmobiliaria Security S.A.	Asesorías	–	–	180,5	–
Factoring Security S.A.	Asesorías	–	–	33,6	–

El Banco mantiene un saldo de precio y avance de obras por MM\$4.805,1 (MM\$1.176,2 en 2002) con Inmobiliaria Security S.A., el cual vence en el año 2004.

Estas transacciones fueron realizadas en las condiciones de mercado vigentes a la fecha en que se efectuaron.

NOTA 3. INVERSIONES EN SOCIEDADES

Participación en sociedades

En el balance se presentan inversiones en sociedades por MM\$12.604,2 (MM\$9.080,6 en 2002), según el siguiente detalle:

Sociedad	Participación del Banco		Patrimonio de la Sociedad		Valor de inversión		Resultado	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	%	%	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Valores Security S.A.								
Corredores de Bolsa	99,900	99,900	8.198,8	5.797,7	8.190,6	5.791,8	2.398,8	2.053,8
Administradora General								
de Fondos Security S.A.	99,990	99,990	4.336,5	3.210,8	4.336,1	3.208,7	1.125,5	1.037,0
Subtotal					12.526,7	9.000,5	3.524,3	3.090,8
Acciones y derechos en otras sociedades					77,5	80,1	–	–
Total					12.604,2	9.080,6	3.524,3	3.090,8

NOTA 4. PROVISIONES

a. Provisiones para cubrir activos riesgosos

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$12.388,8 (MM\$10.905,1 en 2002) 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 se resume como sigue:

	Provisiones sobre			Total MM\$
	Colocaciones MM\$	Bienes recibidos	Otros activos	
		en pago MM\$	MM\$	
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2001	7.575,3	30,7	601,0	8.207,0
Aplicación de provisiones	(4.529,6)	(30,7)	(409,0)	(4.969,3)
Provisiones constituidas	7.559,5	–	–	7.559,5
Saldos al 31 de diciembre de 2002	10.605,2	–	192,0	10.797,2
Saldos actualizados para fines comparativos	10.711,2	–	193,9	10.905,1
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2002	10.605,2	–	192,0	10.797,2
Aplicación de provisiones	(4.959,6)	–	–	(4.959,6)
Provisiones constituidas	6.315,2	–	236,0	6.551,2
Saldos al 31 de diciembre de 2003	11.960,8	–	428,0	12.388,8

A juicio del Directorio, 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

El Banco no mantiene provisiones voluntarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

NOTA 5. PATRIMONIO

a. Patrimonio contable

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

	Capital pagado MM\$	Otras reservas MM\$	Otras cuentas MM\$	Resultado ejercicio MM\$	Total MM\$
Saldos al 31 de diciembre de 2001, históricos	56.362,4	16.525,0	1.561,0	9.722,0	84.170,4
Distribución utilidad ejercicio 2001	–	9.722,0	–	(9.722,0)	–
Dividendos pagados	–	(8.749,7)	–	–	(8.749,7)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	314,5	–	314,5
Revalorización del capital	1.690,9	489,8	–	–	2.180,7
Utilidad del ejercicio	–	–	–	10.068,6	10.068,6
Saldos al 31 de diciembre de 2002	58.053,3	17.987,1	1.875,5	10.068,6	87.984,5
Saldos actualizados para fines comparativos	58.633,8	18.167,0	1.894,3	10.169,3	88.864,4
Saldos al 31 de diciembre de 2002, históricos	58.053,3	17.987,1	1.875,5	10.068,6	87.984,5
Distribución utilidad ejercicio 2002	–	10.068,6	–	(10.068,6)	–
Dividendos pagados	–	(9.061,7)	–	–	(9.061,7)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	939,7	–	939,7
Revalorización del capital	588,8	154,4	–	–	743,2
Utilidad del ejercicio	–	–	–	13.326,1	13.326,1
Saldos al 31 de diciembre de 2003	58.642,1	19.148,4	2.815,2	13.326,1	93.931,8

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 90.241.632, acciones sin valor nominal, procediéndose de la misma forma con las reservas.

Durante el mes de febrero de 2003 y 2002 se procedió a distribuir el 90% de la utilidad líquida de 2002 y 2001 ascendente a MM\$10.068,6 y MM\$9.722,0 (histórico), respectivamente.

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:

	Al 31 de diciembre de	
	2003 MM\$	2002 MM\$
Capital básico (*)	80.605,7	78.695,1
Activos totales	1.240.642,0	1.167.402,3
Porcentajes	6,50%	6,74%
Patrimonio efectivo (**)	112.580,0	111.365,9
Activos ponderados por riesgo	1.007.614,0	959.091,3
Porcentajes	11,17%	11,61%

(*) 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 6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

a. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2003

	Tipo de cartera						Ajustes a mercado					
	Permanente (**)		No permanente		Subtotal		Contra resultados		Contra patrimonio		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Instrumentos (*)												
Banco Central de Chile	150,2	179,8	11.099,3	13.382,5	11.249,5	13.562,3	251,2	390,6	6,9	9,3	11.507,6	13.962,2
Instituciones financieras del país	7.849,6	5.259,4	45.837,7	30.383,9	53.687,3	35.643,3	539,9	108,0	255,9	276,5	54.483,1	36.027,8
Otras inversiones en el país	3.387,0	1.584,4	8.198,5	34.121,1	11.585,5	35.705,5	280,1	244,4	59,2	(96,7)	11.924,8	35.853,2
Inversiones en el exterior	19.914,6	37.514,3	2.808,3	10.946,5	22.722,9	48.460,8	331,2	-	2.493,2	1.705,2	25.547,3	50.166,0
Letras de crédito propia emision	-	-	3.698,3	-	3.698,3	-	37,7	-	-	-	3.736,0	-
Total	31.301,4	44.537,9	71.642,1	88.834,0	102.943,5	133.371,9	1.440,1	743,0	2.815,2	1.894,3	107.198,8	136.009,2

(*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$11.366,2 (MM\$3.611,1 en 2002) 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 1f.

b. Otras inversiones

	2003	2002
	M\$	M\$
Activos para leasing	5.431,0	2.536,0
Bienes recibidos en pago o adjudicados (*)	3.550,0	4.693,7
Totales	8.981,0	7.229,7

(*) 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 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 2003 y 2002, respectivamente.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$
Colocaciones (1):										
Préstamos comerciales y otros	473.619,5	453.344,6	92.099,6	75.822,9	107.889,5	104.329,5	128.065,7	118.311,3	801.674,3	751.808,3
Créditos hipotecarios para vivienda	–	–	220,3	183,9	2.117,3	832,3	94.355,7	49.326,7	96.693,3	50.342,9
Préstamos de consumo	2.023,4	1.306,7	3.367,9	2.839,5	1.033,6	1.045,0	841,7	530,2	7.266,6	5.721,4
Otras operaciones de crédito:										
Préstamos a otras instituciones financieras	–	3.622,6	–	–	–	–	–	–	–	3.622,6
Créditos por intermediación de documentos	882,3	–	–	–	–	–	–	–	882,3	–
Inversiones financieras:										
Cartera permanente (2)	386,1	11.116,4	10.588,0	3.463,8	2.568,0	15.563,8	17.759,3	14.393,9	31.301,4	44.537,9
Cartera no permanente (3)	73.082,2	89.577,0	–	–	–	–	–	–	73.082,2	89.577,0

(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 MM\$1.984,9 (MM\$1.813,5 en 2002), de los cuales MM\$696,2 (MM\$595,9 en 2002) tenían una morosidad inferior a 30 días.

(2) Incluye documentos que componen la cartera permanente según lo descrito en Nota 1f, 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 2003 y 2002.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	620.046,2	559.704,0	37.830,9	63.586,6	7.780,9	11.960,4	–	–	665.658,0	635.251,0
Obligaciones por intermediación										
de documentos	10.908,1	3.376,0	–	–	–	–	–	–	10.908,1	3.376,0
Obligaciones por letras de crédito	–	–	224,4	185,2	2.122,5	834,9	98.289,3	49.439,9	100.636,2	50.460,0
Obligaciones por emisión de bonos	1.165,4	1.086,1	791,3	385,2	1.968,0	3.407,7	41.377,5	42.135,5	45.302,2	47.014,5
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Otras obligaciones con el Banco Central	446,6	–	–	667,3	–	–	–	–	446,6	667,3
Préstamos de instituciones financieras del país	3.109,4	681,1	–	103,1	–	–	–	–	3.109,4	784,2
Obligaciones con el exterior	92.643,2	89.442,3	–	–	–	–	–	–	92.643,2	89.442,3
Otras obligaciones	779,0	719,9	1.844,1	4.281,7	8.492,9	4.813,1	9.637,1	7.596,4	20.753,1	17.411,1

(*) 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 (*)		2003 MUS\$	2002 MUS\$
	2003 MUS\$	2002 MUS\$	2003 MUS\$	2002 MUS\$		
Activos						
Fondos disponibles (*)	26.030	23.625	–	–	26.030	23.625
Colocaciones efectivas	147.406	159.955	19.128	19.444	166.534	179.398
Colocaciones contingentes	23.415	20.102	1.587	2.752	25.003	22.854
Inversiones financieras en el exterior	42.620	68.027	–	–	42.620	68.027
Otros activos	139.570	168.330	17.447	12.299	157.017	180.628
Total activos	379.042	440.038	38.162	34.495	417.204	474.532
Pasivos						
Depósitos y captaciones a la vista	19.504	18.085	–	–	19.504	18.085
Obligaciones contingentes	24.351	21.361	1.586	2.749	25.937	24.110
Depósitos y captaciones a plazo	109.630	88.839	–	–	109.630	88.839
Obligaciones con bancos del exterior	154.551	125.544	–	–	154.551	125.544
Otros pasivos	92.317	211.346	9.535	7.457	101.852	218.802
Total pasivos	400.353	465.174	11.121	10.206	411.474	475.380

(*) Comprende operaciones expresadas en moneda extranjera 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	Número de operaciones		Monto de los contratos			
			De hasta tres meses		De más de tres meses	
	2003	2002	2003 MUS\$	2002 MUS\$	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Mercado local:						
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	59	39	69.599,9	37.450,0	51.345,6	93.682,0
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	77	75	27.803,1	16.154,4	46.950,0	149.219,5
Forward de monedas extranjeras	7	6	3.276,8	6.271,4	634,7	3.367,2
Mercados externos:						
Forward de monedas extranjeras (compras)	7	6	3.299,3	6.263,2	525,8	3.360,0

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:

	Número de operaciones		Monto de los contratos	
			De 1 hasta 3 meses	De más de 3 meses
	2003	2002	UF	UF
Forward en UF/pesos comprados	5	4	1.200.000	200.000

NOTA 10. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESPONSABILIDADES**Compromisos y responsabilidades contabilizados en cuentas de orden**

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

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Garantías prendarias e hipotecarias	628.478,3	498.392,9
Líneas de créditos obtenidas	205.325,2	245.611,6
Valores y letras en garantía	198.868,1	128.004,0
Valores en custodia	440.968,7	62.005,9
Créditos aprobados y no desembolsados	54.361,0	44.653,3
Cobranzas del exterior	23.172,8	27.263,2

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	
	2003	2002	2003	2002
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Cobranzas de documentos	418,4	651,3	-	-
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	502,3	397,2	-	-
Tarjetas de crédito	347,6	213,1	-	-
Líneas de crédito	126,6	66,6	-	-
Comisiones créditos	1.024,0	389,1	-	-
Comisiones cajeros automáticos	75,0	-	181,5	36,7
Cuentas corrientes	606,1	269,6	-	-
Private Banking	-	224,8	-	-
Otros	695,1	264,2	41,9	7,7
Totales	3.795,1	2.475,9	223,4	44,4

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:

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Venta activo fijo	–	67,5
Recuperación de gastos	632,7	816,9
Arriendos recibidos	80,7	78,5
Recuperación bien recibido en pago castigado	119,9	47,1
Otros	355,2	643,0
Total	1.188,5	1.653,0

NOTA 13. GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Pérdida por la venta de bienes recibidos en pago	631,2	696,7
Castigo bienes recibidos en pago	416,8	725,0
Pérdida por bienes recuperados en leasing	551,0	309,7
Otros	9,1	13,9
Total	1.608,1	1.745,3

NOTA 14. IMPUESTO A LA RENTA

El Banco ha constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de MM\$2.558,5 (MM\$1.526,8 en 2002).

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo con lo descrito en Nota 1k, el Banco aplicó los criterios contables del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

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

2003:	Saldo al	
	1° de enero de 2003 (históricos) MM\$	31 de diciembre de 2003 MM\$
Concepto		
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	1.015,8	1.203,9
Provisiones bienes recuperados	28,1	24,6
Provisión sobre contratos de leasing	101,9	103,3
Activos tributarios de leasing	6.758,3	8.901,8
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	133,9	119,8
Bienes recibidos en pago castigados	308,6	70,9
Otros	20,5	205,3
Subtotal	8.367,1	10.629,6
Saldo cuenta complementaria	(3.714,7)	(3.608,4)
Diferencia neta	4.652,4	7.021,2
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(9.020,4)	(10.648,4)
Depreciación activo fijo	(560,6)	(569,0)
Otros	(48,4)	(59,6)
Subtotal	(9.629,4)	(11.277,0)
Saldo cuenta complementaria	5.962,0	5.628,0
Diferencia neta	(3.667,4)	(5.649,0)

2002:	Saldo al	
	1° de enero de 2002 MM\$	31 de diciembre de 2002 MM\$
Concepto		
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	617,9	1.025,9
Provisión bienes recuperados	30,3	28,4
Provisiones sobre contratos de leasing	103,9	102,9
Activos tributarios de leasing	4.596,2	6.825,9
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	230,2	135,2
Bienes recibidos en pago castigado	43,4	311,7
Otros	1,9	20,7
Subtotal	5.623,8	8.450,7
Saldo cuenta complementaria	(3.840,8)	(3.751,8)
Diferencia neta	1.783,0	4.698,9
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(6.896,8)	(9.110,6)
Depreciación activo fijo	(527,5)	(566,2)
Otros	(67,9)	(48,9)
Subtotal	(7.492,2)	(9.725,7)
Saldo cuenta complementaria	6.580,3	6.021,6
Diferencia neta	(911,9)	(3.704,1)

El efecto del gasto tributario durante los años 2003 y 2002 se compone de la siguiente forma:

	2003 MM\$	2002 MM\$
Concepto		
Gasto tributario corriente	(2.935,9)	(1.650,5)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	627,6	593,4
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(250,2)	(469,7)
Total	(2.558,5)	(1.526,8)

NOTA 16. COMPRAS, VENTAS, SUSTITUCIONES O CANJE DE CREDITOS DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

En 2003 y 2002 el Banco efectuó operaciones de compra y venta de cartera de colocaciones de acuerdo al siguiente detalle:

2003:

Compra MM\$	Venta MM\$	Efecto en resultado MM\$	Efecto en provisiones MM\$
10.769,6	7.330,4	44,7	-

2002:

Compra MM\$	Venta MM\$	Efecto en resultado MM\$	Efecto en provisiones MM\$
6.839,8	920,9	-	4,5

NOTA 17. GASTOS Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	2003 MM\$	2002 MM\$
Dietas	60,7	62,0
Honorarios por asesorías	366,0	388,2
Total	426,7	450,2

NOTA 18. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1º y el 13 de enero de 2004, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que los afecten significativamente.

HORACIO SILVA C.
Subgerente Contador General

RAMON ELUCHANS O.
Gerente General

Deloitte.

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

A los señores Accionistas de
Banco Security

Hemos auditado los balances generales del Banco Security al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración 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 en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría 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 3 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 Chile.

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 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1 a los estados financieros.

Deloitte.

Enero 13, 2004


Jorge Rodríguez

Estados Financieros Consolidados de Banco Security y Filiales

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

● Balances Generales	56
● Estados de Resultados	58
● Estados de Flujos de Efectivo	59
● Notas a los Estados Financieros	60
● Informe de los Auditores Independientes	77

M\$ = Miles de pesos

MM\$ = Millones de pesos

UF = Unidad de fomento

US\$ = Dólar norteamericano

MUS\$ = Miles de dólares norteamericanos

Balances Generales Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en millones de pesos)

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Disponible	85.051,6	94.520,4
Colocaciones:		
Préstamos comerciales	619.717,4	572.659,6
Préstamos para comercio exterior	77.685,7	91.558,4
Préstamos de consumo	7.266,6	5.721,4
Colocaciones en letras de crédito	96.693,3	50.342,9
Contratos de leasing	62.637,6	55.215,7
Colocaciones contingentes	44.525,2	47.338,8
Otras colocaciones vigentes	43.618,5	34.066,9
Cartera vencida	9.038,8	7.764,4
Total colocaciones	961.183,1	864.668,1
Menos: provisión sobre colocaciones	(11.960,8)	(10.711,2)
Total colocaciones netas	949.222,3	853.956,9
Otras operaciones de crédito:		
Préstamos a instituciones financieras	–	3.622,6
Créditos por intermediación de documentos	1.272,7	4.201,5
Total otras operaciones de crédito	1.272,7	7.824,1
Inversiones:		
Documentos Banco Central de Chile y Tesorería	8.297,9	15.826,2
Otras inversiones financieras	104.019,4	128.487,7
Documentos intermediados	49.122,7	22.478,8
Activos para leasing	5.431,0	2.536,0
Bienes recibidos en pago o adjudicados	3.550,0	4.693,7
Total inversiones	170.421,0	174.022,4
Otros activos	18.282,9	20.995,1
Activo fijo:		
Activo fijo físico	14.744,3	12.121,2
Inversiones en sociedades	435,3	464,3
Total activo fijo	15.179,6	12.585,5
Total activos	1.239.430,1	1.163.904,4

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Captaciones y otras obligaciones:		
Acreedores en cuentas corrientes	57.666,6	49.793,7
Depósitos y captaciones	665.658,0	635.251,2
Otras obligaciones a la vista o a plazo	45.179,7	74.354,6
Obligaciones por intermediación de documentos	53.007,2	25.428,1
Obligaciones por letras de crédito	100.636,2	50.459,7
Obligaciones contingentes	45.031,7	48.178,4
Total captaciones y otras obligaciones	967.179,4	883.465,7
Obligaciones por bonos:		
Bonos corrientes	9.489,1	10.633,4
Bonos subordinados	35.813,1	36.381,1
Total obligaciones por bonos	45.302,2	47.014,5
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	446,6	667,3
Préstamos de instituciones financieras del país	3.268,3	4.086,3
Obligaciones con el exterior	92.643,2	89.442,3
Otras obligaciones	21.409,3	20.468,0
Total préstamos de entidades financieras	117.767,4	114.663,9
Otros pasivos	15.240,2	29.888,0
Total pasivos	1.145.489,2	1.075.032,1
Interés minoritario	9,1	8,0
Patrimonio neto:		
Capital y reservas	77.790,5	76.800,8
Otras cuentas patrimoniales	2.815,2	1.894,3
Utilidad del ejercicio	13.326,1	10.169,3
Total patrimonio neto	93.931,8	88.864,4
Total pasivos y patrimonio	1.239.430,1	1.163.904,4

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en millones de pesos)

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Resultados operacionales:		
Ingresos por intereses y reajustes	58.478,3	81.315,0
Utilidad por intermediación de documentos	10.408,8	10.629,5
Ingresos por comisiones	4.260,0	2.657,5
Utilidad de cambio neta	6.526,8	367,0
Otros ingresos de operación	4.082,9	1.111,1
Total ingresos de operación	83.756,8	96.080,1
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(27.941,6)	(47.837,5)
Pérdida por intermediación de documentos	(7.016,1)	(4.325,6)
Gastos por comisiones	(299,2)	(44,4)
Otros gastos de operación	(1.296,5)	(325,3)
Margen bruto	47.203,4	43.547,3
Remuneraciones y gastos del personal	(11.014,1)	(9.408,2)
Gastos de administración y otros	(10.521,0)	(10.191,9)
Depreciaciones y amortizaciones	(2.164,3)	(2.164,2)
Margen neto	23.504,0	21.783,0
Provisiones por activos riesgosos	(6.551,2)	(7.663,6)
Recuperación de colocaciones castigadas	368,3	241,9
Resultado operacional	17.321,1	14.361,3
Resultados no operacionales:		
Ingresos no operacionales	1.363,6	1.703,1
Gastos no operacionales	(1.608,1)	(1.990,0)
Utilidades inversiones permanentes	41,9	44,5
Corrección monetaria	(579,7)	(1.854,1)
Excedente antes de impuesto	16.538,8	12.264,8
Provisión para impuesto	(3.211,4)	(2.093,2)
Excedente	13.327,4	10.171,6
Interés minoritario	(1,3)	(2,3)
Utilidad del ejercicio	13.326,1	10.169,3

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002 (en millones de pesos)

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Flujo originado por actividades de la operación:		
Utilidad del ejercicio	13.326,1	10.169,3
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	2.164,3	2.164,2
Provisiones por activos riesgosos	6.551,2	7.663,6
Utilidad por inversión en sociedades	(41,9)	(44,5)
Interés minoritario	1,4	2,3
Corrección monetaria	579,7	1.854,1
Otros cargos que no significan movimiento de efectivo	462,5	2.142,9
Variación neta de los intereses, reajustes y comisiones devengados sobre activos y pasivos	1.764,5	(1.146,4)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	24.807,8	22.805,5
Flujo originado por actividades de inversión:		
Aumento neto en colocaciones	(114.306,9)	(95.801,3)
Disminución neto en otras operaciones de crédito	3.566,9	4.528,1
Disminución (aumento) neto de inversiones	26.161,5	(10.273,0)
Disminución de activos en leasing	-	158,9
Compra de activos fijos	(4.857,6)	(2.395,3)
Venta de activo fijos	-	9,2
Disminución de inversiones en sociedades	-	466,8
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	92,5	50,0
Venta de bienes recibidos en pago adjudicados	2.232,8	5.667,2
Disminución (aumento) neto de otros activos y pasivos	(5.145,9)	6.005,3
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(92.256,7)	(91.584,1)
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Aumento de acreedores en cuentas corrientes neto	6.701,0	1.449,4
Aumento de depósitos y captaciones - neto	35.538,1	95.159,0
Aumento (disminución) de otras obligaciones a la vista o a plazo - neto	(29.230,8)	13.802,2
Aumento (disminución) de otras obligaciones por intermediación de documentos - neto	7.583,9	(29.679,7)
Aumento de préstamos del exterior corto plazo	135.296,4	14.481,8
Emisión de letras de crédito	47.920,5	17.989,8
Rescate de bonos	(1.712,3)	(2.553,0)
Aumento (disminución) préstamos de instituciones financieras - neto	(99,1)	102.798,9
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(135.449,3)	(129.637,5)
Dividendos pagados	(9.061,7)	(9.137,7)
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	57.486,7	74.673,2
Flujo neto positivo total del año	(9.962,2)	5.894,6
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente durante el año	493,4	231,6
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(9.468,8)	6.126,2
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.520,4	88.394,2
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	85.051,6	94.520,4

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 en Chile.

b. Criterios de consolidación

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

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

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

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

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

c. Intereses y reajustes

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

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

d. Corrección monetaria

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

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

e. Conversión

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

f. Moneda extranjera

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

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

g. Inversiones financieras

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

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

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

h. Activo fijo físico

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

i. Provisiones por activos riesgosos

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

j. Provisiones voluntarias

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

k. Impuestos diferidos

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

l. Vacaciones del personal

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

m. Efectivo y efectivo equivalente

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

NOTA 2. 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 del Banco, directamente o a través de terceros.

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue:

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías (*)	
	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$
A personas naturales	3.719,3	90,9			3.719,3	90,9	3.219,2	516,6
A empresas productivas	28.934,4	17.178,2		14,0	28.934,4	17.192,2	16.795,0	10.929,3
A sociedades de inversión	17.385,0	6.524,9			17.385,0	6.524,9	4.455,3	4.026,1
Totales	50.038,7	23.794,0	–	14,0	50.038,7	23.808,0	24.469,5	15.472,0

(*) 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 2003 y 2002, el Banco ha efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Descripción	Abonos		Cargos	
		a resultados		a resultados	
		2003	2002	2003	2002
		MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Invest Security S.A.	Asesorías	–	–	792,1	757,5
Seguros Vida Security Previsión S.A.	Arriendo de oficinas	20,0	16,9	–	–
Seguros Security Previsión Generales S.A.	Arriendo de oficinas	10,1	6,0	–	–
Global Security S.A.	Asesorías	184,9	–	521,7	523,7
Virtual Security S.A.	Asesorías	–	–	1.707,7	1.821,2
Inmobiliaria Security S.A.	Asesorías	–	–	180,5	–
Factoring Security S.A.	Asesorías	–	–	33,6	–

Estas transacciones fueron realizadas en las condiciones de mercado vigentes a la fecha en que se efectuaron.

El Banco mantiene un saldo de precio y avance de obra por MM\$4.805,1 (MM\$1.176,2 en 2002) con Inmobiliaria Security S.A., el cual vence en el año 2004.

NOTA 3. PROVISIONES

a. Provisiones para cubrir activos riesgosos

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$12.388,8 (MM\$10.905,1 en 2002) 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 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 2001	7.575,3	30,7	601,0	8.207,0
Aplicación de provisiones	(4.529,6)	(30,7)	(409,0)	(4.969,3)
Provisiones constituidas	7.559,5	–	–	7.559,5
Saldos al 31 de diciembre de 2002	10.605,2	–	192,0	10.797,2
Saldos actualizados para fines comparativos	10.711,2	–	193,9	10.905,1
Saldos históricos al 31 de diciembre de 2002	10.605,2	–	192,0	10.797,2
Aplicación de provisiones	(4.959,6)	–	–	(4.959,6)
Provisiones constituidas	6.315,2	–	236,0	6.551,2
Saldos al 31 de diciembre de 2003	11.960,8	–	428,0	12.388,8

A juicio del Directorio, 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

El Banco no mantiene provisiones voluntarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

NOTA 4. PATRIMONIO

a. Patrimonio contable

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

	Capital pagado MM\$	Otras reservas MM\$	Otras cuentas MM\$	Resultado ejercicio MM\$	Total MM\$
Saldos al 31 de diciembre de 2001, históricos	56.362,4	16.525,0	1.561,0	9.722,0	84.170,4
Distribución utilidad ejercicio 2001	–	9.722,0	–	(9.722,0)	–
Dividendos pagados	–	(8.749,7)	–	–	(8.749,7)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	314,5	–	314,5
Revalorización del capital	1.690,9	489,8	–	–	2.180,7
Utilidad del ejercicio	–	–	–	10.068,6	10.068,6
Saldos al 31 de diciembre de 2002	58.053,3	17.987,1	1.875,5	10.068,6	87.984,5
Saldos actualizados para fines comparativos	58.633,8	18.167,0	1.894,3	10.169,3	88.864,4
Saldos al 31 de diciembre de 2002, históricos	58.053,3	17.987,1	1.875,5	10.068,6	87.984,5
Distribución utilidad ejercicio 2002	–	10.068,6	–	(10.068,6)	–
Dividendos pagados	–	(9.061,7)	–	–	(9.061,7)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	939,7	–	939,7
Revalorización del capital	588,8	154,4	–	–	743,2
Utilidad del ejercicio	–	–	–	13.326,1	13.326,1
Saldos al 31 de diciembre de 2003	58.642,1	19.148,4	2.815,2	13.326,1	93.931,8

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 90.241.632, acciones sin valor nominal, procediéndose de la misma forma con las reservas.

Durante el mes de febrero de 2003 y 2002 se procedió a distribuir el 90% de la utilidad líquida de 2002 y 2001 ascendente a MM\$10.068,6 y MM\$9.722,0 (histórico), respectivamente.

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 2003, para el Banco Security estos parámetros resultan ser 6,5% (6,74% en 2002) y 11,17% (11,61% en 2002), respectivamente.

De acuerdo a lo estipulado en la Circular N°3.178 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de fecha 7 de junio de 2003, al 31 de diciembre de 2003 el Banco ha determinado el capital básico, los activos totales, patrimonio efectivo y activos ponderados por riesgo en base al balance consolidado del Banco.

NOTA 5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

a. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2003

	Tipo de cartera						Ajustes a mercado					
	Permanente (**)		No permanente		Subtotal		Contra resultados		Contra patrimonio		Total	
	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$
Instrumentos (*)												
Banco Central de Chile	150,2	179,8	41.456,8	20.064,4	41.607,0	20.244,2	251,2	390,6	6,9	9,3	41.865,1	20.644,1
Instituciones financieras del país	7.849,6	5.259,4	60.724,1	33.391,9	68.573,7	38.651,3	539,9	108,0	255,9	276,5	69.369,5	39.035,8
Otras inversiones en el país	3.387,0	1.584,4	17.195,8	55.214,7	20.582,8	56.799,1	280,1	244,4	59,2	(96,7)	20.922,1	56.946,8
Inversiones en el exterior	19.914,6	37.514,3	2.808,3	10.946,5	22.722,9	48.460,8	331,2	–	2.493,2	1.705,2	25.547,3	50.166,0
Letras de crédito propia emisión	–	–	3.698,3	–	3.698,3	–	37,7	–	–	–	3.736,0	–
Total	31.301,4	44.537,9	125.883,3	119.617,5	157.184,7	164.155,4	1.440,1	743,0	2.815,2	1.894,3	161.440,0	166.792,7

(*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$49.122,7 (MM\$22.478,8 en 2002) 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

	2003 M\$	2002 M\$
Activos para leasing	5.431,0	2.536,0
Bienes recibidos en pago o adjudicados (*)	3.550,0	4.693,7
Totales	8.981,0	7.229,7

(*) 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 6. 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 2003 y 2002, respectivamente.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$
Colocaciones (1):										
Préstamos comerciales y otros	473.619,5	453.223,4	92.099,6	75.822,9	107.889,5	104.329,5	128.065,7	118.311,3	801.674,3	751.687,1
Créditos hipotecarios para vivienda	–	–	220,3	183,9	2.117,3	832,3	94.355,7	49.326,7	96.693,3	50.342,9
Préstamos de consumo	2.023,4	1.306,7	3.367,9	2.839,5	1.033,6	1.045,0	841,7	530,2	7.266,6	5.721,4
Otras operaciones de crédito:										
Préstamos a otras instituciones financieras	–	3.622,6	–	–	–	–	–	–	–	3.622,6
Créditos por intermediación de documentos	1.272,7	4.201,5	–	–	–	–	–	–	1.272,7	4.201,5
Inversiones financieras:										
Cartera permanente (2)	386,1	11.116,4	10.588,0	3.463,8	2.568,0	15.563,8	17.759,3	14.393,9	31.301,4	44.537,9
Cartera no permanente (3)	131.059,4	120.360,5	–	–	–	–	–	–	131.059,4	120.360,5

- (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 MM\$1.984,9 (MM\$1.813,5 en 2002), de los cuales MM\$696,2 (MM\$595,9 en 2002) tenían una morosidad inferior a 30 días.
- (2) Incluye documentos que componen la cartera permanente según lo descrito en Nota 1g, sin considerar sus ajustes a valor de mercado y los instrumentos intrasferibles.
- (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 2003 y 2002.

	Hasta un año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	620.932,5	559.704,1	38.996,6	63.586,6	5.728,9	11.960,5	–	–	665.658,0	635.251,2
Otras obligaciones a la vista o plazo	45.179,7	74.354,6	–	–	–	–	–	–	45.179,7	74.354,6
Obligaciones por intermediación de documentos	53.007,2	25.428,1	–	–	–	–	–	–	53.007,2	25.428,1
Obligaciones por letras de crédito	–	–	224,4	185,0	2.122,4	834,9	98.289,4	49.439,8	100.636,2	50.459,7
Obligaciones por emisión de bonos	1.165,4	1.086,1	791,3	385,2	1.968,5	3.407,7	41.377,0	42.135,5	45.302,2	47.014,5
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Otras obligaciones con el Banco Central	446,6	–	–	667,3	–	–	–	–	446,6	667,3
Préstamos de instituciones financieras del país	3.268,3	3.983,3	–	103,0	–	–	–	–	3.268,3	4.086,3
Obligaciones con el exterior	92.643,2	89.442,3	–	–	–	–	–	–	92.643,2	89.442,3
Otras obligaciones	779,0	3.776,8	1.844,1	4.281,7	8.492,9	4.813,1	10.293,3	7.596,4	21.409,3	20.468,0

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

NOTA 7. 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 (*)		2003 MUS\$	2002 MUS\$
	2003 MUS\$	2002 MUS\$	2003 MUS\$	2002 MUS\$		
Activos						
Fondos disponibles (*)	26.030	23.391	–	–	26.030	23.391
Colocaciones efectivas	147.406	158.371	19.128	19.251	166.534	177.622
Colocaciones contingentes	23.415	19.903	1.587	2.725	25.003	22.628
Inversiones financieras en el exterior	46.620	67.353	–	–	46.620	67.353
Otros activos	139.570	166.663	17.447	12.177	157.017	178.840
Total activos	383.041	435.681	38.162	34.153	421.204	469.834
Pasivos						
Depósitos y captaciones a la vista	19.504	17.906	–	–	19.504	17.906
Obligaciones contingentes	24.351	21.149	1.586	2.722	25.937	23.871
Depósitos y captaciones a plazo	109.630	87.959	–	–	109.630	87.959
Obligaciones con bancos del exterior	154.551	124.301	–	–	154.551	124.301
Otros pasivos	92.317	209.253	9.535	7.383	101.852	216.636
Total pasivos	400.353	460.568	11.120	10.105	411.473	470.673

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

NOTA 8. 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	Número de operaciones		Monto de los contratos			
			De hasta tres meses		De más de tres meses	
	2003	2002	2003 MUS\$	2002 MUS\$	2003 MUS\$	2002 MUS\$
Mercado local:						
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	59	39	69.599,9	37.450,0	51.345,6	93.682,0
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	77	75	27.803,1	16.154,4	46.950,0	149.219,5
Forward de monedas extranjeras (ventas)	7	6	3.276,8	6.271,4	634,7	3.367,2
Mercados externos:						
Forward de monedas extranjeras (compras)	7	6	6,0	6.263,2	525,8	3.360,0

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:

	Número de operaciones		Monto de los contratos	
			De 1 hasta 3 meses	De más de 3 meses
	2003	2002	UF	UF
Forward en UF/pesos comprados	5	4	1.200.000	200.000

NOTA 9. CONTINGENCIAS, COMPROMISOS Y RESPONSABILIDADES

a. Compromisos y responsabilidades contabilizados en cuentas de orden del Banco

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

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Garantías prendarias e hipotecarias	628.478,3	498.392,9
Líneas de créditos obtenidas	205.325,2	245.611,6
Valores y letras en garantía	198.868,1	128.004,0
Valores en custodia	440.967,7	62.005,9
Créditos aprobados y no desembolsados	54.361,0	44.653,3
Cobranzas del exterior	23.172,8	27.263,2

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

b. Compromisos directos de la filial Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Garantías por línea de sobregiro: Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene aprobadas líneas de sobregiro con los Bancos: Scotiabank, Bice, Citibank, BHIF, Security y Santander, por lo cual se han firmado pagarés por las sumas de M\$140.000,0, M\$2.500.000, MUS\$3.000, M\$1.500.000, M\$2.100.000 y M\$8.500.000, respectivamente.

NOTA 10. 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	
	2003 MM\$	2002 MM\$	2003 MM\$	2002 MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Operaciones en rueda	428,9	175,5	–	–
Operaciones de fondos mutuos	33,6	6,1	–	–
Operaciones de cobranzas de documentos	418,4	651,3	–	–
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	502,3	397,2	–	–
Tarjetas de crédito	347,6	213,1	–	–
Líneas de crédito	126,6	66,6	–	–
Comisiones créditos	1.024,0	–	–	–
Comisiones cajeros automáticos	75,0	–	181,5	36,7
Cuentas corrientes	606,1	269,6	–	–
Private Banking	–	224,8	–	–
Otros	697,5	653,3	117,7	7,7
Totales	4.260,0	2.657,5	299,2	44,4

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 11. INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	2003 MM\$	2002 MM\$
Venta activo fijo	–	67,5
Recuperación de gastos	632,7	816,9
Arriendos recibidos	69,1	61,8
Recuperación bien recibido en pago castigado	119,9	47,2
Asesorías financieras	173,7	–
Otros	368,2	709,7
Totales	1.363,6	1.703,1

NOTA 12. GASTOS NO OPERACIONALES

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

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Pérdida por la venta de bienes recibidos en pago	631,2	696,7
Castigo bienes recibidos en pago	416,8	725,0
Pérdida por bienes recuperados en leasing	551,0	309,7
Otros	9,1	258,6
Totales	1.608,1	1.990,0

NOTA 13. IMPUESTO A LA RENTA

El Banco y filiales han constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de MM\$3.211,4 (MM\$2.093,2 en 2002).

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo con lo descrito en Nota 1k, el Banco aplicó los criterios contables del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

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

2003:	Saldo al	
	1° de enero de 2003 (históricos) MM\$	31 de diciembre de 2003 MM\$
Concepto		
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	1.015,8	1.203,9
Provisiones bienes recuperados	28,1	24,6
Provisión sobre contratos de leasing	101,9	103,3
Activos tributarios de leasing	6.758,3	8.901,8
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	133,9	119,8
Bienes recibidos en pago castigados	308,6	70,9
Otros	149,2	334,2
Subtotal	8.495,8	10.758,5
Saldo cuenta complementaria	(3.714,7)	(3.608,4)
Diferencia neta	4.781,1	7.150,1
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(9.020,4)	(10.648,4)
Depreciación activo fijo	(560,6)	(569,0)
Otros	(48,4)	(59,6)
Subtotal	(9.629,4)	(11.277,0)
Saldo cuenta complementaria	5.962,0	5.628,0
Diferencia neta	(3.667,4)	(5.649,0)

2002:	Saldo al	
	1° de enero de 2002 (históricos)	31 de diciembre de 2002
	MM\$	MM\$
Concepto		
Diferencias deudoras:		
Provisión global de cartera	617,9	1.026,0
Provisiones bienes recuperados	30,3	28,4
Provisión sobre contratos de leasing	103,9	102,9
Activos tributarios de leasing	4.596,2	6.825,9
Ajuste a mercado de inversiones no permanente	230,2	135,2
Bienes recibidos en pago castigados	43,4	311,7
Otros	36,2	151,6
Subtotal	5.658,1	8.581,7
Saldo cuenta complementaria	(3.840,8)	(3.751,8)
Diferencia neta	1.817,3	4.829,9
Diferencias acreedoras:		
Contratos de leasing	(6.896,8)	(9.110,6)
Depreciación activo fijo	(527,5)	(566,2)
Otros	(67,9)	(48,9)
Subtotal	(7.492,2)	(9.725,7)
Saldo cuenta complementaria	6.580,3	6.021,6
Diferencia neta	(911,9)	(3.704,1)

El efecto del gasto tributario durante los años 2003 y 2002, se compone de la siguiente forma:

Concepto	2003 MM\$	2002 MM\$
Gasto tributario corriente:		
Provisión para impuesto a la renta	(665,3)	(688,3)
Ajuste gasto tributario	(2.921,4)	(1.642,0)
Total impuesto corriente	(3.586,7)	(2.330,3)
Impuestos diferidos:		
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del año	625,5	706,8
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos por impuestos diferidos del año	(250,2)	(469,7)
Total	(3.211,4)	(2.093,2)

NOTA 15. COMPRAS, VENTAS, SUSTITUCIONES O CANJE DE CREDITOS DE LA CARTERA DE COLOCACIONES

En 2003 y 2002 el Banco efectuó operaciones de compra y venta de cartera de colocaciones de acuerdo al siguiente detalle:

2003:

Compra MM\$	Venta MM\$	Efecto en resultado MM\$	Efecto en provisiones MM\$
10.769,6	7.330,4	44,7	-

2002:

Compra MM\$	Venta MM\$	Efecto en resultado MM\$	Efecto en provisiones MM\$
6.839,8	920,9	-	4,5

NOTA 16. GASTOS Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante los ejercicios 2003 y 2002 se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	2003 MM\$	2002 MM\$
Dietas	60,7	62,0
Honorarios por asesorías	366,0	388,2
Total	426,7	450,2

NOTA 17. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° y el 13 de enero de 2004, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que los afecten significativamente.

HORACIO SILVA C.
Subgerente Contador General

RAMON ELUCHANS O.
Gerente General



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

A los señores Accionistas de
Banco Security

Hemos auditado los balances generales consolidados de Banco Security y filiales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros 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 en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría 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 2003 y 2002 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo consolidado de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.


Enero 13, 2004


Jorge Rodríguez

Estados Financieros Resumidos de las Filiales de Banco Security

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002.

Contenido

- Valores Security S.A., Corredores de Bolsa 80
- Administradora General de Fondos Security S.A. 81

M\$ = Miles de pesos

MM\$ = Millones de pesos

UF = Unidad de fomento

US\$ = Dólar norteamericano

MUS\$ = Miles de dólares norteamericanos

Valores Security S.A., Corredores de Bolsa

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002.

Balance General

	2003	2002
	MM\$	MM\$
Activos		
Circulante	156.752,2	96.736,6
Activo Fijo	90,2	97,1
Otros Activos	376,7	399,1
Total Activos	157.219,1	97.232,8
Pasivos		
Circulante	149.020,3	91.435,1
Capital y Reservas	5.797,7	3.741,8
Utilidad del Ejercicio	2.401,2	2.055,9
Total Pasivos y Patrimonio	157.219,2	97.232,8
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	2.818,1	2.420,6
Resultado No Operacional	32,7	14,9
Excedentes Antes de Impuestos	2.850,8	2.435,5
Impuesto Renta	(449,6)	(379,6)
Resultado del Ejercicio	2.401,2	2.055,9

Administradora General de Fondos Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 2003 y 2002.

Balance General

	2003 MM\$	2002 MM\$
Activos		
Circulante	4.542,9	3.538,3
Otros Activos	88,2	84,1
Total Activos	4.631,1	3.622,4
Pasivos		
Circulante	294,7	411,6
Capital y Reservas	1.201,1	1.201,1
Utilidad Acumulada	2.009,7	972,4
Utilidad del Ejercicio	1.125,6	1.037,3
Total Pasivos y Patrimonio	4.631,1	3.622,4
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	1.140,5	1.049,0
Resultado No Operacional	199,1	175,2
Excedentes Antes de Impuestos	1.339,6	1.224,2
Impuesto Renta	(214,0)	(186,9)
Resultado del Ejercicio	1.125,6	1.037,3

Direcciones de 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

Hendaya 60 - Las Condes
Tel.: (56-2) 270 4100
Fax: (56-2) 232 8739

Sucursal Vitacura

Av. Nueva Costanera 3750 - Vitacura
Tel.: (56-2) 207 0719
Fax: (56-2) 207 5890

Sucursal La Dehesa

Av. La Dehesa 1744 - Lo Barnechea
Tel.: (56-2) 2168701
Fax: (56-2) 2168699

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

Módulo Leasing

Miraflores 178 piso 5 - Santiago
Tel.: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4008
Web: www.security.cl
e-mail: leasing@security.cl

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

Administradora General de Fondos 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

