

se
cu.
ri
ty

memoria anual 1998

BANCO *security*

índice

2	Carta del Presidente
4	Directorio y Administración de Banco Security
	Subgerentes del Area Comercial
6	Resumen Financiero
8	Comentario Sobre la Economía
13	Banco Security y el Entorno de la Industria Bancaria Chilena
16	Resultados y Actividades de Banco Security
23	Las Filiales de Banco Security
	Directorio y Administración de las Filiales de Banco Security
	Actividades y Resultados de las Filiales de Banco Security
31	Estados Financieros 1997-1998
33	Estados Financieros Individuales de Banco Security
55	Estados Financieros Consolidados de Banco Security y Filiales
75	Estados Financieros Resumidos de las Filiales

carta del presidente

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

Como es de todos sabido, el año 1998 se ha caracterizado por una fuerte inestabilidad en las principales variables económicas y financieras en todo el mundo, debido a la crisis que había comenzado a aparecer en las economías de Asia en Julio de 1997. Los primeros efectos de esta crisis asiática se habían manifestado en la economía chilena hacia fines de ese año y se mantuvieron presentes durante todo el año 1998. Es así como el Banco Central de Chile implementó una serie de medidas económicas en el transcurso del año, con el propósito de paliar los efectos de la crisis internacional y ajustar los excesivos niveles de gasto que se observaban en la economía nacional.

En Chile, los efectos de la crisis asiática y el proceso de ajuste implementado se han reflejado en un menor crecimiento del producto y un deterioro de la situación de balanza de pagos, cumpliéndose a pesar de eso con la meta de inflación. En el sector financiero, estos efectos se han reflejado en un menor crecimiento de las actividades financieras, en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en los resultados y en la rentabilidad de la banca.

Adicionalmente, el alza de tasas de interés y del tipo de cambio, y las caídas bursátiles se han reflejado en pérdidas, parte de las cuales debieran revertirse al volver las tasas a sus niveles habituales.

A pesar de la compleja situación

económica vivida durante 1998, es importante destacar que los resultados de Banco Security han sido satisfactorios, reflejando la solidez y madurez que ha alcanzado el banco en estos años. En efecto, sus utilidades alcanzaron los \$ 5.369 millones, lo que representa una rentabilidad sobre el capital y reservas de 9,9%. La caída de 30,3% en los resultados respecto del año anterior se explica fundamentalmente por las mayores provisiones realizadas por el banco durante el año, y por los menores resultados obtenidos por las filiales del banco, principalmente. Así y todo, las filiales continúan siendo un significativo aporte a las actividades y resultados del banco, ya que las utilidades por inversiones en sociedades representaron en 1998 un 23,9% de las utilidades del banco. A Diciembre de 1998, las colocaciones de Banco Security alcanzaron \$532,8 mil millones, 7,2% más altas que el año anterior, con lo cual el banco ha avanzado al lugar número 12 del ranking (estaba en el lugar 13 a fines de 1997) entre los 32 bancos e instituciones financieras que operan en la plaza, capturando un 2,2% de la participación de mercado.

Las tradicionales políticas desarrolladas por Banco Security durante todos estos años en términos de alcanzar una calidad de excelencia en su cartera de clientes y de mantener elevados estándares de eficiencia y productividad han demostrado ser importantes fortalezas, también en tiempos de crisis. En efecto, de acuerdo al índice de

riesgo de cartera, Banco Security es el banco nacional de más bajo riesgo en el mercado y ocupa un destacado 6° lugar si se consideran todos los bancos, nacionales y extranjeros que operan en la plaza. A Octubre de 1998, el coeficiente de riesgo de la cartera de Banco Security de 0,86% de las colocaciones, si bien ha aumentado durante el año al igual que el riesgo de todos los bancos, se compara favorablemente con el 1,50% promedio de la industria.

En cuanto a la eficiencia, durante 1998 Banco Security continuó avanzando, logrando disminuir sus gastos de apoyo, medidos sobre el margen bruto respecto del año anterior. Asimismo, Banco Security mantiene su tradicional primer lugar en la industria en términos de productividad, medido como las colocaciones sobre el número de empleados.

También en términos de solvencia Banco Security avanzó un paso más durante 1998. En el mes de Agosto, Grupo Security materializó un aporte de capital por un monto de \$ 9.294 millones, lo cual le ha permitido al banco mantener una sólida posición en términos del patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo. En efecto, el coeficiente de Basilea de Banco Security a fines de 1998 es de 12,3% mostrando un cómodo margen respecto del requerimiento mínimo de 8%.

Es importante para nosotros destacar que Banco Security comenzó a desarrollar un ambicioso Plan Tecnológico trienal en 1998, lo cual debiera colocar al banco en una

posición de privilegio junto a los demás bancos preocupados de este tema. Una visión de futuro, que contempla una relación directa con los clientes basada en las más modernas tecnologías de informática y comunicación, ha estado hace algún tiempo entre los planes de desarrollo del banco. Algunos de estos productos ya han sido lanzados al mercado y han tenido una muy favorable acogida entre nuestros clientes. Estamos conscientes que aun tenemos un largo camino que recorrer en esta materia, sin embargo, estamos realizando los pasos necesarios y tenemos la convicción de que este medio es el que está en el futuro de los negocios bancarios. Banco Security completó un total de 11 oficinas en 1998, incluyendo la Casa Matriz. La estrategia de apertura de sucursales, que ha estado enmarcada por nuestra visión de desarrollo tecnológico en el futuro, se ha orientado principalmente hacia sectores o regiones consistentes con el mercado objetivo de medianas y grandes empresas, y personas selectas. Creemos que frente al desarrollo tecnológico que nos mostrará el próximo milenio, es una ventaja importante contar con un banco con una estructura de oficinas liviana. De esta manera, cuatro de las sucursales del banco están ubicadas en regiones (Temuco, Concepción, Antofagasta y Puerto Montt) y las restantes están en la Región Metropolitana (Providencia, El Golf, Panamericana, Quilicura, Santa Elena y Ciudad Empresarial).

Es así como Banco Security ha continuado su camino de logros durante un año de crisis. Respecto de las perspectivas para el sector financiero en 1999, los efectos de las altas tasas de interés y el mayor riesgo se reflejarán con algún grado de rezago en los resultados de los primeros meses de 1999, esperándose una recuperación a partir de mediados del próximo año. En todo caso, se espera que el crecimiento de la actividad bancaria sea consistente con el menor crecimiento proyectado para la economía en su conjunto. En particular, en términos de las colocaciones del sistema financiero se espera un crecimiento en torno a 5% en 1999, para recuperar el crecimiento histórico del orden de 12% en los años siguientes. Finalmente, en el cumplimiento de nuestras tareas estamos orgullosos de haber contado, como en años anteriores, con el esfuerzo permanente, y la especial calidad humana y profesional del personal de Banco Security, cuyo compromiso con la organización y sus objetivos ha sido fundamental en construir lo que hoy les ofrecemos.



Francisco Silva S.

Presidente

directorio y administración de **banco security**

Directorio

Presidente

Francisco Silva S.

Directores

Hernán Felipe Errázuriz C.

Jorge Marín C.

Gustavo Pavez R.

Renato Peñafiel M.

Gonzalo Ruiz U.

Mario Weiffenbach O.

Administración Superior

Gerente General

Ramón Eluchans O.

Gerente División Apoyo Organizacional

Pedro Barroso V.

Gerente División Finanzas

Bonifacio Bilbao H.

Gerente División Riesgo

José Miguel Bulnes Z.

Gerente Asesor Gerencia General

Margarita Hepp K.

Gerente Banca Corporativa

Cristián Valdés B.

Gerente Banca de Personas y Sucursales

Adolfo Tocornal R-T.

Gerente Banca de Personas y

Negocios Hipotecarios

Gonzalo Baraona B.

Gerente de Administración

Manuel José Balmaceda A.

Gerente de Empresas

Gonzalo Gormaz D.

Gerente de Empresas

Cristián Sinclair M.

Gerente Banca Privada

Miguel Angel Soto N.

Gerente Internacional

Roland Jacob D.

Gerente de Operaciones

Sergio Candia A.

Gerente de Desarrollo

Pedro de Tezanos Pinto D.

Gerente Contralor

Víctor Torres V.

Subgerentes y Agentes del Area Comercial

Subgerente Sucursal Concepción	Marcial Letelier O.
Subgerente Sucursal Temuco	René Melo B.
Subgerente Sucursal Santa Elena	Jorge Contreras W.
Agente Sucursal Providencia	Ignacio Prado R.
Agente Sucursal El Golf	Juan Carlos Ruiz V.
Agente Sucursal Panamericana	Hernán Besa D.
Agente Sucursal Quilicura	Humberto Grattini F.
Agente Sucursal Antofagasta	Guillermo Delgado G.
Agente Sucursal Puerto Montt	Alberto Apel O.
Agente Sucursal Ciudad Empresarial	Luis Gil V.
Subgerente Mesa de Dinero	Ricardo Turner O.
Agente Inmobiliario	Ignacio Lecanda R.

resumen financiero individual banco security

Cifras en millones de pesos de Diciembre de 1998

Resultados del ejercicio	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	9.781	12.911	12.703	14.626	15.496	16.927	18.969
Gastos de Gestión	4.003	5.145	6.012	7.333	8.627	9.244	10.086
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	5.779	7.766	6.690	7.293	6.869	7.683	8.883
Utilidad Neta	3.513	4.852	5.146	6.541	5.659	7.699	5.369
Saldos al cierre del año							
Colocaciones	180.132	233.919	301.093	327.767	396.726	496.855	532.755
Inversiones Financieras	160.730	183.805	75.997	139.279	90.573	124.319	104.191
Activos Productivos	340.861	417.724	377.089	467.046	487.299	621.174	636.946
Activo Fijo e Inversión en Filiales	11.712	14.297	15.632	16.363	18.992	19.459	20.268
Total Activos	389.989	496.860	463.173	547.917	633.101	680.930	735.466
Depósitos Vista Netos	11.785	15.287	17.864	16.508	24.790	23.184	19.690
Depósitos y Captaciones a Plazo	169.030	207.700	233.551	287.990	368.086	359.510	435.525
Pasivos con el Exterior	43.632	61.317	62.041	58.759	64.378	34.625	40.855
Provisiones para Activos Riesgosos	1.743	2.834	3.247	3.236	4.112	3.997	5.374
Capital y Reservas	33.294	33.663	34.157	39.579	40.100	41.865	53.683
Patrimonio	36.807	38.514	39.304	46.119	45.759	49.564	59.669
Indices							
Activos Productivos/Total Activos	87,40%	84,07%	81,41%	85,24%	76,97%	91,22%	86,60%
Utilidad Neta/Patrimonio	10,55%	14,41%	15,07%	16,53%	14,11%	18,39%	9,89%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,03%	1,16%	1,36%	1,40%	1,16%	1,24%	0,84%
Gastos de Gestión/Activos Productivos	1,17%	1,23%	1,59%	1,57%	1,77%	1,49%	1,58%
Activos Productivos/Número de Empleados (mill. pesos Dic. 98)	2.091	2.627	2.167	2.395	2.320	2.655	2.478
Colocaciones/Número de Empleados (mill. pesos Dic. 98)	1.105	1.471	1.730	1.681	1.889	2.123	2.073
Leverage	11,87	14,59	14,2	13,7	14,7	–	–
Número de Empleados	163	159	174	195	210	234	257

resumen financiero consolidado banco security

Cifras en millones de pesos de Diciembre de 1998

Resultados del ejercicio	1995	1996	1997	1998
Resultado Operacional Bruto (Margen Bruto)	20.189	20.786	22.260	23.311
Gastos de Gestión	9.847	11.648	12.034	12.806
Resultado Operacional Neto (Margen Neto)	10.342	9.138	10.226	10.505
Utilidad Neta	6.541	5.659	7.699	5.369
Saldos al cierre del año				
Colocaciones	358.346	433.984	538.043	576.168
Inversiones Financieras	146.881	97.957	139.079	108.743
Activos Productivos	505.227	531.940	677.123	684.911
Activo Fijo e Inversión en Filiales	7.537	10.511	9.323	10.385
Total Activos	577.597	670.153	728.010	777.085
Depósitos Vista Netos	19.611	24.790	23.184	19.618
Depósitos y Captaciones a Plazo	290.050	370.467	370.057	437.202
Pasivos con el Exterior	45.308	64.378	34.625	40.855
Provisiones para Activos Riesgosos	3.236	4.112	3.997	5.374
Capital y Reservas	39.579	40.100	41.865	53.683
Patrimonio	46.119	45.759	49.564	59.669
Indices				
Activos Productivos/Total Activos	87,47%	79,38%	93,01%	88,14%
Utilidad Neta/Patrimonio	16,53%	14,11%	18,39%	9,89%
Utilidad Neta/Activos Productivos	1,29%	1,06%	1,14%	0,78%
Gastos de Gestión/Activos Productivos	1,95%	2,19%	1,78%	1,87%

comentario sobre la economía



La crisis económica internacional encontró a Chile en una posición vulnerable. En efecto, al comenzar la crisis asiática a mediados de 1997 y en su posterior extensión a otros países, Chile se encontraba en la etapa expansiva del ciclo económico, con el producto creciendo a tasas superiores a su potencial sustentable. Este mayor crecimiento estaba basado en tres factores: una importante recuperación de la cotización del precio del cobre en el primer semestre de dicho año; una política fiscal expansiva y las sucesivas bajas en las tasas de interés domésticas inducidas por el Banco Central.

En este escenario, las implicancias inmediatas de la crisis para el país se manifestaron en dos aspectos. Por una parte se reflejó en un fuerte deterioro de los términos de intercambio, del orden de 10% respecto al nivel de 1997, y por otro lado, se mantuvo el agudo proceso de deflación externa que se había iniciado en 1996. El primer factor provocó una importante caída del ingreso, lo cual, a pesar del ajuste que se fue gestando en el gasto interno, ubicó el déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos durante 1998 en torno al 6,1% del PIB. Por su parte, la deflación externa y la caída de los términos de intercambio, unidos a la necesidad de ajustar a la baja el gasto doméstico, generaron mayores expectativas de devaluación, lo que a su vez promovió una fuerte disminución en la entrada de

capitales. Este último fenómeno también obedeció a un significativo incremento del riesgo país, el que de acuerdo a la trayectoria de las cotizaciones de los bonos de empresas líderes habría pasado de 75 puntos básicos a aproximadamente 350 puntos básicos.

Todo lo anterior indujo tres ataques especulativos contra el peso chileno, en los meses de Enero, en Junio y el tercero entre Agosto y Septiembre, que llevaron la tasa interbancaria transitoriamente a niveles superiores a 100% real. En Enero de 1998, la crisis de liquidez se superó con la decisión del Banco Central de promover un ajuste más permanente en materia monetaria, subiendo la tasa de corto plazo desde 7% a 8,5% real, y gracias a cierta tranquilidad en el entorno externo. Las turbulencias reaparecieron en Junio de 1998 tras los problemas políticos en Indonesia y, ante una renovada corrida contra la moneda, las autoridades económicas respondieron reduciendo de 30% a 10% el impuesto a los préstamos externos (encaje), estrechando la banda cambiaria (con la



finalidad de atenuar las expectativas de devaluación) y, por primera vez, comprometiendo un ajuste fiscal de significación. Sin embargo, tras la declaración de moratoria de la deuda rusa y la consiguiente devaluación del rublo, el ataque especulativo se agudizó en los meses de Agosto y Septiembre, dando lugar a un tercer paquete de medidas. En este caso, el Banco Central elevó la tasa de interés de corto plazo al 14% real, eliminó el encaje a los préstamos externos y amplió la banda cambiaria, mientras el gobierno anunció el compromiso de limitar el crecimiento real del gasto fiscal a 2,8%.

Las acciones del Banco Central se justificaban en que un alza del tipo de cambio sin contracción de gasto no sólo inducía más inflación, sino que además podría provocar una estampida de capitales, justo cuando éstos más se requerían para cubrir el déficit en cuenta corriente. Con ello, se intentaba promover un proceso de "ajuste con financiamiento". En definitiva, la inestabilidad cambiaria y la necesidad de contener la pérdida de divisas (US\$3,6 billones aproximadamente entre Noviembre de 1997 y Julio de 1998), unidos al objetivo propuesto por las autoridades económicas de reducir el déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos a niveles cercanos a 5% del PIB durante 1999, se tradujeron en un ajuste monetario más intenso de lo esperado.

De esta manera, la tasa de interés real de los papeles a 8 años emitidos por el Banco Central subió desde cerca de 7% en Enero a 12,5% a principios de Septiembre, en el peor momento de la crisis, para retomar el nivel inicial hacia fines de 1998. Este retorno a condiciones monetarias más normales se debió a las sucesivas bajas de la tasa interbancaria inducidas por el Banco Central a partir de Octubre, justificadas en un panorama externo menos incierto y en la configuración de una fuerte contracción económica. Así, junto con llevar la tasa interbancaria a 7,25% a finales de Enero de 1999, en Diciembre el Banco Central había ensanchado nuevamente la banda cambiaria (a $\pm 8\%$ con una ampliación diaria lineal hasta llevarla a $\pm 13\%$ en diciembre de 1999), consciente de que la caída del gasto interno era consistente con un aumento no inflacionario del tipo de cambio nominal. En efecto, la economía finalizó 1997 creciendo a tasas de dos dígitos y ya en el último trimestre de 1998 el PIB se contrajo 2,5% respecto a igual período del año anterior. Con todo, como consecuencia del buen desempeño del primer semestre, en el año 1998 el crecimiento económico fue de 3,3%, la tasa más baja de los últimos 15 años. En tanto, la velocidad de ajuste del gasto interno fue aún mayor, pasando de un crecimiento positivo de 15,6% en el primer trimestre a una variación negativa de 12,8% en el último trimestre,

Security Phone es el servicio que lo mantendrá informado durante las 24 horas del día sobre el estado de su Cuenta Corriente y los múltiples productos y servicios ofrecidos por Banco Security.



Los ejecutivos de Valores Security Corredores de Bolsa, lo informarán detalladamente de las tendencias del mercado accionario, proporcionándole información vía fax sobre su cartera accionaria y los precios de las acciones al día.



arrojando un promedio anual de 1,8%. Pese a la caída de términos de intercambio, este profundo ajuste de la demanda interna indujo una fuerte disminución en el déficit en cuenta corriente, el que habría pasado de casi 9% del PIB en el primer trimestre a 1,7% del PIB en el último, promediando 6,1% en el año. Así, mientras la pérdida de ingresos por caída de precios de exportaciones fue equivalente a 2,2% del PIB, el déficit en cuenta corriente aumentó en 1,7% del PIB respecto a 1997. La diferencia corresponde a ajuste de gasto interno, el que se estima continuará durante 1999, para llevar el déficit en cuenta corriente a un nivel entre 4% y 5% del PIB.

Los efectos del ajuste económico también se sintieron con fuerza en el mercado laboral hacia fines de 1998. En efecto, producto de una importante disminución en el ritmo de creación de empleos y la consolidación de un crecimiento de la fuerza de trabajo semejante a la expansión de la población, la tasa de desempleo subió desde 5,3% en diciembre de 1997 a 7,2% en idéntico período de 1998 en la totalidad del país y desde 5,9% a 7,8% en la Región Metropolitana. En los promedios anuales, las cifras de desocupación durante 1998 fueron similares a las observadas en el año anterior. Por su parte, el impacto de la desaceleración económica en el crecimiento de los salarios reales ha sido bastante menor, constatándose un incremento real de 2,7%

durante 1998, apenas superior al de 1997, pero significativamente inferior al promedio observado en los años previos de la década de los '90, en que alcanzó al 4%.

La tasa de inflación efectiva a Diciembre de 1998 fue de 4,7%, superando en apenas dos décimas la meta estipulada por el instituto emisor y consolidando el proceso de desaceleración inflacionaria observado desde 1990. Sin embargo, este último logro se fundamentó en una fuerte caída de los precios de los alimentos no elaborados (frutas y verduras), ya que los indicadores de variación de la inflación subyacente en doce meses cerraron el año en niveles cercanos a 6,3%, influidos por las presiones inflacionarias observadas durante el primer semestre, cuando el dinamismo del gasto interno no justificaba un alza tan significativa del tipo de cambio (del orden de 10% nominal) como el que se había observado en el último trimestre de 1997.

En efecto, en materia cambiaria, tras el estallido de la crisis, la etapa de apreciación real del peso dio paso a un período de alza del tipo de cambio real. Producto de la caída de términos de intercambio y la fuerte deflación externa generada como consecuencia de la crisis asiática, la necesidad de ajustar el déficit en cuenta corriente hacia niveles consistentes con la disponibilidad de financiamiento externo de mediano plazo (entre 4 y 5% del PIB), el peso chileno se depreció un 20% nominal (desde

\$410 en Octubre de 1997 a \$494 en Febrero de 1999), muy por encima del incremento acumulado en el IPC subyacente en igual período (6,5%). Considerando que la deflación externa observada en igual período fue aproximadamente de 11%, debe concluirse que la depreciación real del peso fue moderada. No obstante, parece suficiente considerando que la economía podría iniciar un moderado proceso de recuperación a partir de mediados de 1999 tras el proceso de relajamiento monetario inducido por el Banco Central desde Octubre de 1998.

Si bien durante 1998 Chile experimentó el mayor ajuste económico de los últimos 15 años, con un impacto severo en los sectores más dependientes del desempeño macro económico, los fundamentos de la economía, tales como una buena situación fiscal, un nivel de pasivos externos comparativamente reducido y concentrado en inversión extranjera, un sistema financiero fuertemente capitalizado y supervisado, un nivel de flexibilidad razonable en el mercado laboral y, en general, un cuadro de políticas coherentes, han permitido que la economía se mantenga sana y en buenas condiciones para retomar una senda de crecimiento económico elevado, en la medida que el contexto externo se normalice.

Así, a pesar de la crisis brasileña, el contexto internacional relevante para Chile luce más optimista en 1999. La mantención de un dólar

debilitado frente a las principales monedas, en un contexto de moderada recuperación de los países del Asia emergente y moderado crecimiento de las economías industrializadas occidentales, impediría un deterioro más profundo en los términos de intercambio. Asimismo, se estima más probable que la economía chilena enfrente mayor estabilidad en su índice de inflación externa relevante, lo que evitaría presiones cambiarias como las experimentadas en 1998. Esto, a su vez, validaría tasas de interés domésticas más bajas, sin comprometer el financiamiento externo necesario para cubrir un déficit en cuenta corriente que, de todas formas, sería significativamente menor al observado en los años previos. De esta forma, se estima probable que, salvo la aparición de nuevos episodios externos, la economía retome el crecimiento durante la segunda parte del año 1999, dando paso a una recuperación en los niveles de gasto interno, empleo y remuneraciones.



CÓDIGO		DESCRIPCIÓN		PRECIO		CANTIDAD		VALOR	
1550.00	ENTEL	852.00	MADECO	332.00	ENTEL	852.00			
1550.00	ENTEL	852.00	MADECO	332.00	ENTEL	852.00			
1550.00	ENTEL	852.00	MADECO	332.00	ENTEL	852.00			

indicadores macroeconómicos básicos

	1990-93	1994	1995	1996	1997	1998
PIB (Mill. US\$)	37.832,3	50.919,1	65.215,9	69.217,2	77.083,2	74.554,7
PIB Per Capita (US\$)	2.797,4	3.631,8	4.580,6	4.791,1	5.259,4	5.015,8
Crecimiento PIB real (%)	7,7	5,7	10,6	7,4	7,1	3,3
Variación IPC Diciembre a Diciembre (%)	17,7	8,9	8,2	6,6	6,0	4,7
Crecimiento Consumo (%)	7,5	7,4	9,2	8,1	7,9	3,1
Crecimiento Inversión en Capital Fijo (%)	11,1	6,2	23,5	9,6	13,2	2,5
Crecimiento Empleo (%)	3,5	1,1	1,2	1,4	2,1	1,8
Crecimiento Fuerza de Trabajo (%)	3,1	2,6	0,7	0,4	1,7	1,8
Tasa de Desempleo (%)	7,3	7,8	7,4	6,5	6,1	6,2
Variación Salarios Reales (%)	3,6	4,9	4,1	4,5	2,5	2,7
Formación Bruta de Capital (% del PIB)	24,5	24,1	25,8	26,6	26,9	26,9
Ahorro Nacional Bruto (% del PIB)	22,0	21,1	23,8	20,8	21,4	20,8
Resultado del SPNF (incluye EE.PP.)	1,9	2,1	2,6	1,8	0,8	0,0
Ahorro Externo (% del PIB)	2,5	3,1	2,0	5,8	5,5	6,1
Términos de Intercambio (1986=100)	113,3	122,2	139,8	123,2	126,9	1.14,3
Tipo de Cambio Real (prom. 1986=100)	103,4	94,3	89,0	84,7	78,4	78,2
Tipo de Cambio Nominal (prom. Dic, \$/US\$)	378,2	402,2	409,0	422,4	438,3	472,4
Tasa de Interés de Corto Plazo (PRBC a 90 días)	6,2	6,4	6,1	7,3	6,8	9,0
Tasa de Interés de Largo Plazo (PRC a 8 años)	6,9	6,0	6,3	6,3	6,5	7,5
Reservas Internacionales (sin Oro, Millones US\$)	7.091,8	12.813,8	14.159,1	14.834,7	17.306,6	15.060,1
Deuda Externa Neta (Millones US\$)	9.606,3	7.482,6	6.931,0	7.575,0	8.934,1	15.554,2
Deuda Externa Neta (% del PIB)	26,4	14,7	10,6	10,9	11,6	20,9
Deuda Externa Neta (% Exportaciones FOB)	106,4	64,5	43,3	49,2	52,8	104,4

banco security

y el entorno de la industria bancaria chilena

Antes de comentar las actividades desarrolladas y los resultados alcanzados por Banco Security en el año 1998, se presenta a continuación una breve descripción de la evolución que mostró la Industria Bancaria en su conjunto.

Visión Global de la Industria Bancaria

La evolución de la economía chilena en el año 1998 estuvo fuertemente marcada por los efectos de la crisis asiática y por el ajuste en los excesivos niveles de gasto que se observaban en la economía nacional. Estos efectos se han reflejado en un menor crecimiento del producto y un deterioro de la situación de balanza de pagos, cumpliéndose a pesar de eso con la meta de inflación. En el sector financiero, estos efectos se han reflejado en un menor crecimiento de las actividades financieras, en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en los resultados y en la rentabilidad de la banca.

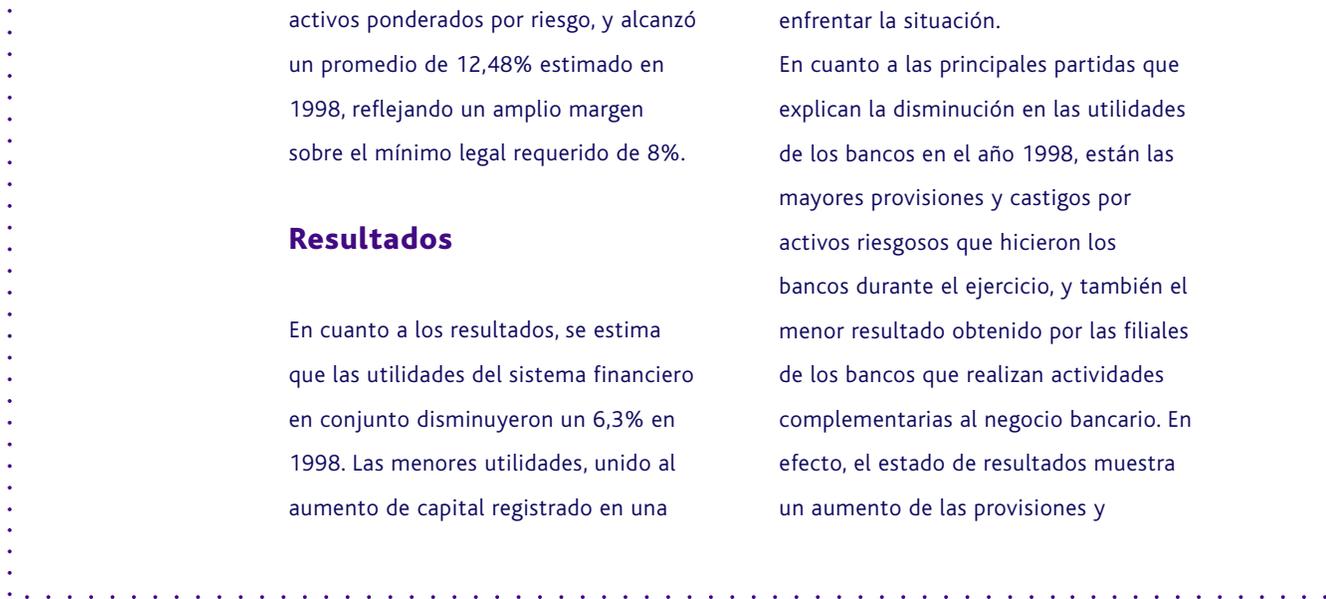
Niveles de Actividad

Las cifras preliminares disponibles para la industria muestran un crecimiento de

las colocaciones totales de 4,3% real en 1998, lo cual es significativamente menor al crecimiento de 12,0% promedio real anual que se había observado en los años 1990 a 1997, pero consistente con el menor crecimiento observado en la economía. En ese contexto, la mayor caída correspondió a los créditos de comercio exterior (estimada en -7,3%), observándose también una caída significativa (estimada en -7,5%) en los préstamos de consumo. De esta manera, el bajo crecimiento observado en las colocaciones totales se basó en mayores colocaciones comerciales (estimado en 7,7%), préstamos hipotecarios (estimado en 7,4%) y en un aumento de la cartera vencida, consistente con el mayor riesgo existente en el sistema. Las cifras preliminares indican un aumento en la cartera vencida de 57,4% real en 1998, lo que significa un aumento desde 1,00% de las colocaciones en 1997 a un 1,51% en 1998.

Por el lado de los pasivos, entre las partidas que muestran un mayor crecimiento real en 1998 están los depósitos y captaciones (con un aumento estimado en 13,3%), incentivados por las altas tasas de interés que predominaron durante todo

A través de Security Phone los ejecutivos de Banco Security, atenderán tanto sus consultas referidas al financiamiento de una propiedad, recibiendo una respuesta en 24 horas, como información sobre monto y vencimiento de su Crédito Hipotecario.



el año. Consistente con el mayor riesgo existente en la economía, el saldo total de las provisiones sobre colocaciones creció 37,4%, lo que significa un aumento desde 1,68% de las colocaciones en 1997 a un 2,21% en 1998, de las cuales, las provisiones obligatorias pasaron desde un 1,48% en 1997 a un 1,98% de las colocaciones en 1998.

En general, muchos bancos reforzaron su base de capital durante el año, de manera de poder afrontar el mayor riesgo potencial de su cartera. Es así como el capital y reservas del sistema financiero aumentó en 10,9% real durante 1998. La solidez del sistema financiero en su conjunto se refleja en el coeficiente de Basilea, el cual considera el patrimonio efectivo que respalda a los activos ponderados por riesgo, y alcanzó un promedio de 12,48% estimado en 1998, reflejando un amplio margen sobre el mínimo legal requerido de 8%.

Resultados

En cuanto a los resultados, se estima que las utilidades del sistema financiero en conjunto disminuyeron un 6,3% en 1998. Las menores utilidades, unido al aumento de capital registrado en una

serie de bancos durante 1998, se tradujo en una menor rentabilidad la que alcanzó 11,4% sobre el capital y reservas. Esta cifra es menor que la rentabilidad de 13,7% promedio del sistema financiero en 1997, y significativamente más baja que el promedio anual de 17,5% observado en el período 1990 a 1997.

Si se observa la evolución mensual de los resultados generados por la Banca durante el año 1998, se nota claramente una caída en las utilidades en los meses de Enero, Junio y Septiembre, lo que coincide con los momentos de mayor incertidumbre, volatilidad en las tasas de interés y especulación cambiaria, oportunidades en que el Banco Central debió adoptar una serie de medidas para enfrentar la situación.

En cuanto a las principales partidas que explican la disminución en las utilidades de los bancos en el año 1998, están las mayores provisiones y castigos por activos riesgosos que hicieron los bancos durante el ejercicio, y también el menor resultado obtenido por las filiales de los bancos que realizan actividades complementarias al negocio bancario. En efecto, el estado de resultados muestra un aumento de las provisiones y



castigos realizados durante el ejercicio de 43,1%, reflejando claramente la el sistema en los resultados. Al respecto es necesario mencionar que los índices de riesgo del sistema, de acuerdo a la clasificación de riesgo de la cartera, aumentaron desde un 1,23% en Octubre de 1997 a un 1,50% de las colocaciones en Octubre de 1998. Respecto a los resultados de las filiales, éstas disminuyeron un 26,6% en 1998, pasando a representar un 9,2% de las utilidades consolidadas de la banca en 1998, comparado con un 11,8% en 1997. Entre los factores positivos que compensaron los menores resultados del sistema es necesario mencionar el aumento de 144,9% en las utilidades de cambio, principalmente en los bancos extranjeros. Especial mención debe hacerse del esfuerzo desplegado por

muchos bancos en términos de reducir o ajustar sus gastos en tiempos de crisis. Es así como los gastos de apoyo operacional del sistema aumentaron sólo 2,5% real en 1998, lo que significa un importante paso en cuanto a aumento en la eficiencia, ya que los gastos de apoyo medidos sobre las utilidades antes de gastos disminuyeron desde 62,2% en 1997 a 57,8% en 1998. En resumen, es posible afirmar que el sistema bancario chileno enfrentó con madurez la compleja situación económica del año 1998, encarando el mayor riesgo existente en el mercado con mayores provisiones y reforzando la base de capital de los bancos, realizando además un esfuerzo en términos de ajustar los gastos, lo cual ayudó a aminorar los elevados costos que conlleva cualquier proceso de ajuste.



resultados y actividades de banco security

A través de su activa página WEB, Banco Security pone la tecnología computacional al servicio de sus clientes, permitiéndoles operar directamente e informarse sobre sus productos y servicios.

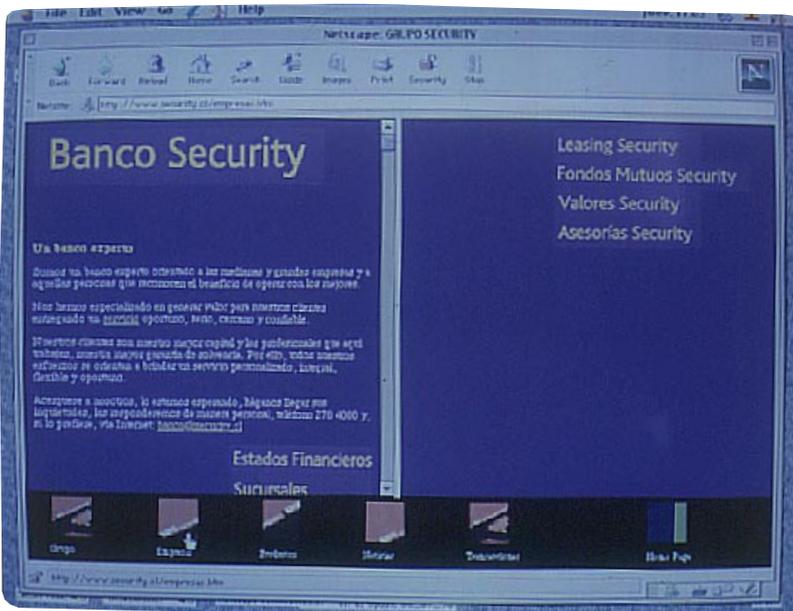
La estrategia de Banco Security está orientada a atender un mercado de medianas y grandes empresas y a un grupo selecto de personas de altos ingresos. La amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece Banco Security está marcada por una fuerte orientación al cliente, brindando un servicio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

La fuerte inestabilidad que provocó la crisis asiática en los mercados financieros internacionales y el proceso de ajuste económico implementado en Chile durante 1998, son factores que sin

duda están presentes en el análisis de los resultados alcanzados y las actividades realizadas durante el ejercicio. En Banco Security, al igual que en todo el sistema financiero chileno, estos efectos se han reflejado en un menor crecimiento de las colocaciones y en un aumento en el riesgo, con el consecuente deterioro en el resultado y en la rentabilidad de los bancos.

Resultados

A pesar de la compleja situación económica vivida en 1998, es importante destacar que los resultados de Banco Security fueron satisfactorios, reflejando la solidez y madurez que ha alcanzado el banco en estos años. En efecto, las utilidades consolidadas de Banco Security y sus filiales alcanzaron \$5.369 millones en el año 1998, lo cual representa una rentabilidad sobre capital y reservas de 9,9%, incluyendo el aumento de capital. La disminución de 30,3% real respecto de los resultados del año 1997 se explica fundamentalmente por las mayores provisiones que realizó el banco debido



al mayor riesgo existente en el sistema y por los menores resultados obtenidos por las filiales. Así y todo, las filiales continúan siendo un significativo aporte a las actividades y resultados del banco, ya que las utilidades por inversiones en sociedades representaron en 1998 un 23,9% de las utilidades del banco. Consistente con el menor crecimiento en los niveles de actividad observados en el sistema, las colocaciones totales de Banco Security a Diciembre de 1998 alcanzaron los \$532,8 mil millones, con un crecimiento de 7,2% real en 12 meses, comparado con un crecimiento estimado de 4,3% en el sistema financiero. Cabe señalar que el crecimiento real promedio de las colocaciones en los años 1990 a 1997 había sido de 27,3% anual en Banco Security y de 12,0% anual en el sistema financiero. De esta manera, la participación de mercado de Banco Security en términos de colocaciones alcanzó al 2,2% en 1998, encontrándose bien posicionado en su mercado objetivo. En cuanto al ranking de colocaciones, Banco Security avanzó al lugar 12 entre los 32 bancos e

instituciones financieras que operan en el mercado. Respecto a la cartera de colocaciones de Banco Security, la mayor caída correspondió a los créditos de comercio exterior y contingentes (estimada en -7,9%). De esta manera, el crecimiento observado en las colocaciones totales se basó principalmente en el aumento de 17,5% en las colocaciones comerciales y en un aumento de la cartera vencida, consistente con el mayor riesgo existente en el sistema. Si bien el aumento en la cartera vencida de 251,2% real en 1998 aparece elevado, es necesario destacar que la cartera vencida del banco se mantiene entre las dos más bajas del mercado y representa un 0,26% de las colocaciones de Banco Security, lo que se compara muy favorablemente con el promedio de 1,51% de las colocaciones de la industria en 1998. De acuerdo a su política de inversiones, en el mes de Agosto de 1998 Grupo Security materializó un aporte de capital a Banco Security por un monto de \$9.294 millones, lo cual ha permitido al banco mantener una sólida posición en





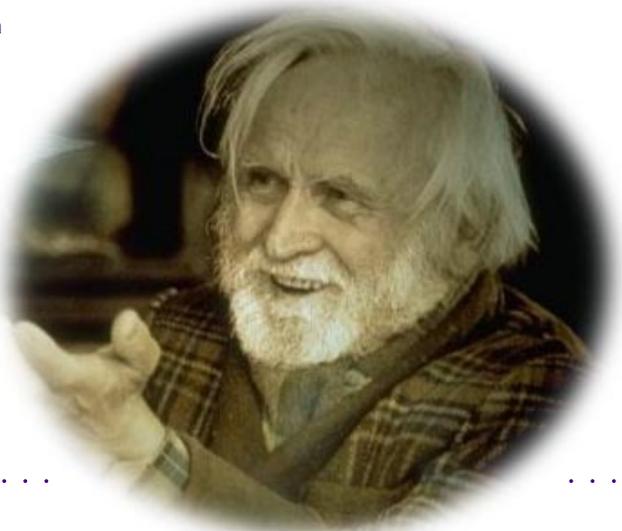
términos de su relación de patrimonio efectivo a activos ponderados por riesgo. En efecto, el coeficiente de Basilea de Banco Security a fines de 1998 es de 12,28%, mostrando un cómodo margen respecto al requerimiento mínimo de 8% establecido.

A pesar de los tiempos de crisis y ajuste económico que se vivieron en 1998, Banco Security ha mantenido sus tradicionales fortalezas en términos de la calidad de su cartera de clientes, su alta eficiencia y productividad.

En efecto, de acuerdo al índice de riesgo de cartera, Banco Security es el banco nacional de más bajo riesgo del mercado, y ocupa un destacado sexto lugar, si se consideran todos los bancos, nacionales y extranjeros que operan en la plaza. Los índices de riesgo disponibles para Octubre de 1998 indican que el riesgo del Sistema Financiero ha aumentado a 1,50% de las colocaciones, comparado con 1,23% en Octubre de 1997. En ese contexto, Banco Security presenta un índice de riesgo de 0,86% de las colocaciones a Octubre de 1998 comparado con

0,62% en Octubre de 1997. Al respecto, cabe señalar que Banco Security ha realizado un esfuerzo importante en términos de provisiones durante este año por un monto de \$3.321,3 millones a Diciembre de 1998, comparado con \$933,7 millones a Diciembre de 1997, lo cual se ha visto reflejado en los menores resultados del banco en el presente ejercicio.

Adicionalmente, el banco ha estado realizando un esfuerzo en términos de reducir sus gastos, tanto de administración como de personal. Es así como se observa una mayor eficiencia en 1998, con un índice de gastos de apoyo sobre utilidades antes de gastos de 54,1% en 1998, comparado con 55,5% en 1997. Estos indicadores se comparan favorablemente con los mismos indicadores de eficiencia para la industria, los que alcanzaron un 57,8% en 1998 y



Al usar su tarjeta Visa Oro Internacional de Banco Security, estará colaborando directamente con la Fundación las Rosas, beneficiando a más de 1.800 ancianos del país.



62,2% en 1997. respectivamente. Por otra parte, Banco Security mantiene su tradicional primer lugar en la industria en términos de productividad, medido como colocaciones sobre número de empleados. Por último, es necesario mencionar que las filiales de Banco Security mostraron un significativo aporte a las actividades y resultados del banco, a pesar de los menores resultados que obtuvieron en 1998. En efecto, las utilidades por inversiones en sociedades representaron en 1998 un 23,9% de las utilidades del banco, comparado con 27,5% de las utilidades consolidadas en el año anterior. Las filiales de Banco Security, cuyos servicios financieros complementan las operaciones tradicionales de la entidad, se describen en las páginas siguientes.

Actividades

Es importante destacar que Banco Security, junto a las filiales y otras compañías del Grupo, comenzó a desarrollar un ambicioso Plan Tecnológico trienal en 1998, lo cual debiera colocar al banco en una posición de privilegio

junto a los demás bancos preocupados de este tema. Una visión de futuro, que contempla una relación directa con los clientes basada en las más modernas tecnologías de informática y comunicación, ha estado haciendo algún tiempo entre los planes de desarrollo del banco. Para ello, se formó un equipo de profesionales, abocados a estudiar el mercado de manera de captar las necesidades de los actuales y potenciales clientes del banco y sus filiales, investigar nuevas tecnologías y diseñar nuevos procesos que soporten los productos y servicios, asegurando los estándares de alta calidad, eficiencia y agilidad que requieren nuestros clientes. Algunos de estos productos ya han sido lanzados al mercado y han tenido una muy favorable acogida entre nuestros clientes. En una industria cada día más competitiva y exigente, Banco Security ha debido enfrentar nuevos y variados desafíos, entre los cuales destacan el fortalecimiento de su banca corporativa, el mayor desarrollo de una banca de personas selectas y una mayor participación en los negocios internacionales. Todo esto ha sido



posible gracias al mayor aprovechamiento de la sinergia que se obtiene de una permanente colaboración y respaldo entre las distintas filiales pertenecientes a Banco Security y sus respectivas áreas de negocios, pudiendo ofrecer un servicio ágil, integral y oportuno a sus clientes.

Apertura de Sucursales

En el año 1998 se abrió una nueva sucursal en Ciudad Empresarial, con lo cual Banco Security completó un total de 11 oficinas en 1998, incluyendo la Casa Matriz. La estrategia de apertura de sucursales se ha orientado hacia

sectores o regiones consistentes con el mercado objetivo de medianas y grandes empresas, y personas selectas. De esta manera, cuatro de las sucursales están ubicadas en regiones (Temuco, Concepción, Antofagasta y Puerto Montt) y las restantes están en la Región Metropolitana (Providencia, El Golf, Panamericana, Quilicura, Santa Elena y Ciudad Empresarial).

Area Internacional

Banco Security ha continuado con una activa participación en la actividad de comercio exterior del país, destacándose en las operaciones con América Latina y Asia. Asimismo, se continuó con el establecimiento de nuevas relaciones de corresponsalía con importantes bancos, en las regiones de mayor crecimiento de las actividades de nuestros clientes, especialmente en América Latina y Asia, de modo de asegurar un mayor apoyo y eficiencia en las operaciones en esos mercados. El banco se preocupó en forma especial de apoyar la gestión de sus clientes exportadores, de modo que ellos estuvieran en condiciones de extender las facilidades necesarias a sus

POR FAVOR SELECCIONE LA OPERACION QUE DESEA REALIZAR

GIRO RAPIDO POR \$ 6.000	CONSULTA DE SALDO
GIRO RAPIDO POR \$ 16.000	TRANSFERENCIA DE FONDOS
GIRO RAPIDO POR \$ 36.000	DEPOSITO
GIRO POR OTRO Monto	OTRA OPERACION



compradores en el exterior. Mediante operaciones especialmente estructuradas se ha podido otorgar a los clientes exportadores los financiamientos adecuados que les han permitido competir de mejor forma en el exterior.

En materia de financiamiento del exterior para comercio exterior, a partir de la segunda mitad de 1997 y durante todo el año 1998, Banco Security no necesitó de financiamiento externo de corto plazo de parte de sus bancos corresponsales debido a las atractivas condiciones que presentó el mercado doméstico como fuente alternativa de recursos. Sin embargo, para el caso de los financiamientos de mediano plazo Banco Security ha puesto a disposición de sus clientes recursos en dólares para satisfacer sus requerimientos para plazos mayores a un año.

Area Personal

Entre las actividades más relevantes del área de personal durante el período 1998, se pueden destacar:

- **Exámenes Médicos**

Como preocupación permanente por la salud del personal, se implementó

un programa de chequeos médicos para todo el personal de la organización cada dos años. Durante 1998 se iniciaron los exámenes médicos a través del Centro Médico de la Universidad Católica, comenzando con los exámenes a los ejecutivos de la Organización.

- **Reunión para Ejecutivos y Clientes**

En el mes de Junio de 1998 se realizó en el Centro de Convenciones Casapiedra, en Santiago, una reunión desayuno, en la cual expuso el Profesor Arnold C. Harberger, economista y Profesor de la Universidad de Los Angeles en California, sobre la "Anatomía de la Crisis Asiática". Al evento asistieron 150 personas, entre ejecutivos y clientes.

- **Capacitación**

Respecto a capacitación computacional, se continuó capacitando al personal del banco y filiales en programas de nivel intermedio y avanzados de Windows, Word y Excel. Se continuó con los programas habituales de capacitación en actualización de conocimientos de carácter técnico, idiomas y carreras de técnico financiero y contador auditor,

Porque la tecnología es parte del diario vivir, la nueva tarjeta Red Banc de Banco Security le proporcionará en pocos segundos la más completa información sobre el estado de su cuenta y le permitirá girar recursos para satisfacer sus múltiples necesidades.



seminarios en temas de actualización y postgrado para ejecutivos.

- **Código de Conducta**

Durante el año 1998 se trabajó en la modificación del Código de Conducta para el personal de las empresas del Grupo Security en conjunto con la firma Penum. Actualmente se están efectuando las últimas correcciones a fin de distribuir el documento al personal.

- **Evaluaciones**

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

- **Feria de Empresas Universidad Católica**
Por cuarto año, el Banco participó en la Expo-Empresa que organiza la Escuela de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Católica de Chile.

- **Eventos Recreativos**

Securitylandia: Se efectuó como todos los años el programa de recreación de verano para los hijos del personal en el mes de Enero. Este programa se

desarrolló en la Casona de Las Condes, y tuvo una duración de dos semanas, durante las cuales los 93 niños participantes realizaron clases de natación, tenis y otras actividades recreativas.

Paseo familiar: En el mes de Noviembre se efectuó el paseo familiar a Ruca Mapu, en Pirque. En este día de recreación, en el que participan todos los empleados de la Organización, asistieron 670 personas entre empleados y sus familias.

Actividades Deportivas: Durante todo el año 1998 se realizaron actividades deportivas. Se realizó un campeonato de Baby Fútbol en el cual participaron 11 equipos de las diferentes áreas y empresas. En fútbol, se participó en el Campeonato de la Liga Deportiva de Instituciones Bancarias con dos equipos. En tenis, se efectuó un campeonato de singles en dos categorías y un campeonato de dobles.

las filiales de **banco security**

Leasing Security S.A.

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa.

Asesorías Security S.A.

leasing security s.a.

Directorio:

Presidente

Renato Peñafiel M.

Directores

Claudio Berndt C.

Ramón Eluchans O.

Naoshi Matsumoto T.

Luis Montalva R.

Horacio Pavez G.

Gonzalo Ruiz U.

Administración:

Gerente General

Guillermo Correa S.

Gerente Comercial

Alan Lolic Z.

Gerente de Finanzas

Thomas de la Mare P.

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

La industria del leasing es una de las actividades que se ve más fuertemente afectada por los ciclos económicos y las condiciones económicas que prevalecen en los mercados, debido a que su negocio está relacionado con la adquisición de bienes de capital, tales como bienes raíces y maquinarias, principalmente. Es así como durante 1998, la industria de leasing mostró una caída en sus colocaciones de 5,7% y en sus utilidades de 46,6% respecto del año anterior. A Diciembre de 1998 existen 16 empresas de leasing en Chile,

con un nivel de colocaciones cercano a los US\$2.388 millones.

En este contexto, las utilidades de Leasing Security S.A. al finalizar el año 1998 alcanzan los \$749,6 millones, registrando una caída 34,1% real respecto al año anterior, inferior a la caída de la industria. La rentabilidad sobre el capital de la compañía alcanzó un 12,5%, comparado con un 9,9% de la industria. Los menores resultados se explican principalmente por el mayor costo de financiamiento asociado a las altas tasas de interés, y por mayores provisiones.

En cuanto a los contratos de leasing de la compañía, éstos ascienden a \$43.051 millones a Diciembre de 1998, un 5,5% más altas en términos reales respecto del año anterior. Las cifras preliminares publicadas por la Asociación Chilena de Empresas de Leasing muestran que Security tiene un 3,9% de participación entre las 16 compañías de leasing que operan en el mercado local. A Diciembre de 1998 la compañía

mantiene 752 contratos de leasing (749 contratos en 1997) con un total de 439 clientes (459 clientes en 1997). Durante el año 1998 Leasing Security constituyó provisiones por \$ 241,6 millones (\$125,0 millones en 1997), alcanzando un coeficiente de provisiones efectivas equivalente al 1,35% sobre la cartera total de contratos de leasing (1,05% en 1997), lo que comparado con el coeficiente de riesgo de clasificación de 0,97% muestra una significativa holgura. Al finalizar el año, el leverage de la compañía es de 5,7 veces el patrimonio, similar al promedio de la industria. De esta manera, Leasing Security cuenta con una estructura de gran solidez patrimonial, además de bajos niveles de riesgo en sus operaciones de crédito, reducida morosidad en el pago de rentas y un amplio número de clientes que se desenvuelven en las más variadas actividades económicas, lo que se traduce en una diversificada cartera en cuanto a bienes y plazo de contratos. A

lo anterior se suma una diversificada fuente de financiamiento y una holgada política de provisiones, permitiendo de este modo proyectar un auspicioso crecimiento para los próximos años. Finalmente, es necesario mencionar que la nueva ley de bancos, según circular del 4 de Noviembre de 1998 permite que los bancos realicen directamente operaciones de leasing, sin la necesidad de establecer filiales, permitiendo la absorción de estas filiales al banco si es que ya están constituidas. Es así como varios bancos están estudiando el traspaso de sus filiales, a fin de aprovechar las economías de escala que genera el uso de la infraestructura bancaria y mejorar el acceso al financiamiento. En Diciembre de 1998 Banco del Estado absorbió a Banestado Leasing y en Enero de 1999 el Banco de Crédito e Inversiones anunció la incorporación de su filial de leasing al banco.

administradora de fondos mutuos security s.a.

Directorio:

Presidente

Rodrigo Muñoz V.

Directores

Ramón Eluchans O.

Francisco Juanicotena S.

Gonzalo Ruiz U.

Adolfo Tocornal R-T.

Administración:

Gerente General

Alfredo Reyes V.

Subgerente Comercial

Juan Pablo Lira T.

La empresa fue creada como filial de Banco Security en Mayo de 1992, y desde entonces ha crecido en forma sostenida, incorporando la administración de nuevos fondos. A fines de 1998, la empresa administra seis fondos: "Security Check", que es un fondo de renta fija de corto plazo orientado a medianas y grandes empresas; "Security First", fondo de renta fija de mediano y largo plazo; "Security Premium", fondo de renta fija de corto plazo orientado principalmente a personas y pequeñas empresas; "Security Acciones", fondo de renta variable; "Fondo Mutuo Security Global Investment", el que está facultado para invertir un 100% de su cartera en el exterior y "Fondo Mutuo Security Gold", fondo de renta fija orientado a personas que buscan invertir en el mediano y largo plazo.

Los efectos de la crisis financiera observada en 1998 se reflejaron en la industria de Fondos Mutuos a través de

una fuerte caída de 31,5% durante el año en los patrimonios administrados. Sin embargo, hacia Agosto de 1998 los patrimonios administrados habían caído en más de 50% real, recuperándose los niveles durante los últimos meses del año. Esto ha influido significativamente en los resultados de la industria durante el segundo semestre del año.

La Administradora de Fondos Mutuos Security muestra utilidades por \$358,8 millones en el año 1998, con una caída de 18,7% respecto del año anterior, comparada con una caída de 61% en las utilidades de la industria. Así y todo, la Administradora mostró una rentabilidad sobre capital y reservas de 32,2% en 1998, ubicándose en un destacado primer lugar en la industria. Lo anterior constituye un logro muy importante comparado con el comportamiento de la industria de fondos mutuos, cuya rentabilidad

promedio fue 8,5% en el año 1998. A fines de Diciembre de 1998 la Administradora de Fondos Mutuos Security administraba un patrimonio promedio de \$57.240 millones, lo que representa un aumento de su participación de mercado desde 2,9%

en 1997 a 4,2% en 1998. El número de partícipes llegó a 4.901 clientes. La fuerte caída observada durante el año en los patrimonios administrados por los Fondos Mutuos, a pesar de la recuperación en los últimos meses del año, se muestra en la siguiente tabla:

Cifras en miles de millones de \$	A Dic. 1997	Dic. 1998	% Variación
Industria de Administradoras de Fondos Mutuos	2.003,9	1.372,7	- 31.5 %
Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.	57,6	57,2	- 0.7 %
Participación de mercado de AFM Security S.A.		2,9%	4.2%

Es importante hacer notar que Fondos Mutuos Security cuenta con una fuerza de ventas altamente calificada y experta en temas financieros y tributarios. Esto constituye un valioso activo de la empresa, por el conocimiento que los

agentes de venta adquieren de sus clientes y sus necesidades de inversión. El 25 % de la venta se realiza en las sucursales de Banco Security, donde la administradora tiene asignado al menos un agente de inversión en cada una de ellas.

valores security s.a. corredores de bolsa

Directorio:

Presidente

Ramón Eluchans O.

Directores

Claudio Berndt C.

Guillermo Correa S.

Javier Gómez C.

Luis Montalva R.

Juan Oehninger M.

Mario Weiffenbach O.

Administración:

Gerente General

Nicolás Ugarte B.

Gerente Comercial

José Miguel Rodríguez C.

Gerente de Operaciones

Juan Adell S.

Durante 1998 Valores Security S.A.

Corredores de Bolsa mostró resultados satisfactorios, si se considera la compleja situación observada en los mercados financieros, enfrentando adecuadamente la menor actividad bursátil registrada en las bolsas locales, la que durante 1998 sufrió una caída en sus montos transados de un 39% real con respecto al año anterior. Los diversos negocios que realiza la compañía mostraron el siguiente comportamiento:

- El área renta variable (acciones) generó un ingreso bruto aproximado de \$458,3 millones. La participación de mercado promedio anual de la Corredora llegó a 5,03%, considerando las transacciones realizadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile. Durante 1998, Valores Security realizó transacciones de acciones por un monto de \$258.900 millones.
- El área renta fija generó un ingreso bruto de \$532,6 millones durante 1998, lo que constituyó un logro en un período no exento de complicaciones para el manejo de posiciones en renta fija y dólares.

La utilidad neta obtenida por Valores

Security S.A. Corredores de Bolsa alcanzó a \$100,8 millones en 1998, inferior a las utilidades de \$387,1 millones obtenidas el año anterior, la cual representa una rentabilidad de 4,9% sobre el capital y reservas. La caída en las utilidades de la compañía se explica además de los menores volúmenes transados en bolsa, por las pérdidas incurridas en las inversiones realizadas debido a las fuertes fluctuaciones que se produjeron en las tasas de interés durante todo el año. Así y todo, Valores Security se ubica en un destacado 7° lugar entre las 47 Corredoras de Bolsa que operan en el mercado local, en cuanto a los montos facturados en acciones durante el año 1998. En cuanto a los resultados, Valores Security se ubica con sus utilidades de \$100,8 millones en el 17° lugar en el ranking, lo cual es favorable si se considera que 21 de las 47 Corredoras de Bolsa mostraron pérdidas durante el año 1998.

asesorías security s.a.

Directorio:

Presidente

Ramón Eluchans O.

Directores

Bonifacio Bilbao H.

Cristián Valdés B.

Adolfo Tocornal R-T.

Director Ejecutivo

José Gabriel Palma A.

Administración:

Gerente General

Claudio Izzo B.

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

El año 1998 fue marcado por las fuertes fluctuaciones que se registraron en los mercados financieros internacionales, ante lo cual, Asesorías Security no quedó ausente. Es así como se pudo observar un fuerte deterioro en los volúmenes transados en el mercado de derivados, que también afectó a Asesorías Security, pudiendo ser contrarrestado por la realización de algunos negocios de fijación de tasas de interés a través de Morgan Stanley Dean Witter Discover & Co.

En cuanto al mercado local, los seguros de tipo de cambio (peso a dólar) prácticamente no registraron actividad

alguna durante algunos meses del año, debido al alza de las tasas de interés y las intervenciones en el mercado cambiario que efectuó el Banco Central, lo que hizo que el instrumento fuera poco rentable. Por otra parte, los seguros de moneda extranjera lograron mantener en 1998 los volúmenes observados durante el año anterior.

En el área de asesoría en la administración de activos en el exterior, la empresa ha seguido a muy buen ritmo asesorando a administradoras de fondos de pensiones, administradoras de fondos mutuos y compañías de seguros. Tal como había sido previsto el año pasado, el mercado de inversionistas institucionales ha tenido un buen desempeño durante 1998, y Asesorías Security está convencida de que esta situación sólo puede seguir mejorando en el futuro.

En resumen, los resultados de Asesorías Security alcanzaron \$75,8 millones, inferiores en 52,5% respecto de 1997, debido principalmente al bajo nivel de operaciones y negocios que se realizan en un contexto económico de incertidumbre como el observado durante 1998.

estados financieros 1997-1998

Estados Financieros Individuales

Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

estados financieros individuales

al 31 de diciembre de 1998 y 1997.
Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

1. Balances Generales
2. Estados de Resultados
3. Notas a los Estados Financieros
4. Informe de los Auditores Independientes

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

balances generales

Al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

	1998	1997
	\$	\$
Activos	Millones	Millones
Disponible	75.254,4	43.423,0
Colocaciones:		
Préstamos comerciales	353.392,8	300.699,5
Préstamos para comercio exterior	62.303,0	66.592,1
Préstamos de consumo	1.057,1	1.247,4
Colocaciones contingentes	68.021,7	74.946,9
Otras colocaciones vigentes	46.609,2	52.978,8
Cartera vencida	1.370,7	390,3
Total colocaciones	532.754,5	496.855,0
Menos: Provisión sobre colocaciones	(5.281,2)	(3.756,3)
Total colocaciones netas	527.473,3	493.098,7
Otras operaciones de crédito:		
Préstamos a instituciones financieras	-	3.756,4
Créditos por intermediación de documentos	7.451,5	-
Total otras operaciones de crédito	7.451,5	3.756,4
Inversiones:		
Documentos Banco Central y Tesorería	10.256,8	16.565,4
Otras inversiones financieras	53.910,8	33.810,9
Documentos intermediados	32.339,1	62.380,0
Depósitos en el Banco Central de Chile	-	7.704,4
Bienes recibidos en pago o adjudicados	233,1	102,3
Total inversiones	96.739,8	120.563,0
Otros activos	8.278,6	629,8
Activo fijo:		
Activo fijo físico	9.595,9	8.057,5
Inversiones en sociedades	10.672,2	11.401,2
Total activo fijo	20.268,1	19.458,7
Total Activos	735.465,7	680.929,6

Ver notas 1 a 16 que forman parte de estos Estados Financieros.

	1998	1997
	\$	\$
Pasivos y patrimonio	Millones	Millones
Pasivos:		
Captaciones y otras obligaciones:		
Acreeedores en cuentas corrientes	19.689,8	23.184,1
Depósitos y captaciones	395.760,7	338.888,6
Otras obligaciones a la vista o a plazo	39.764,5	20.621,6
Obligaciones por intermediación de documentos	33.052,8	62.528,7
Obligaciones contingentes	67.963,1	74.716,3
Total captaciones y otras obligaciones	556.230,9	519.939,3
Obligaciones por bonos:		
Bonos corrientes	6.637,8	6.783,7
Bonos subordinados	21.638,4	21.519,9
Total obligaciones por bonos	28.276,2	28.303,6
Prestamos obtenidos de entidades financieras y		
Banco Central de Chile:		
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	1.202,6	1.203,9
Préstamos de instituciones financieras del país	12.565,7	20.918,1
Obligaciones con el exterior	40.854,5	34.625,4
Otras obligaciones	22.197,3	15.686,4
Total préstamos de entidades financieras	76.820,1	72.433,8
Otros Pasivos	14.376,7	10.448,1
Total pasivos	675.703,9	631.124,8
Provisiones voluntarias	92,4	240,6
Patrimonio neto:		
Capital y reservas	53.682,7	41.865,2
Otras cuentas patrimoniales	617,9	-
Utilidad del ejercicio	5.368,8	7.699,0
Total patrimonio neto	59.669,4	49.564,2
Total pasivos y patrimonio	735.465,7	680.929,6

Por los ejercicios comprendidos entre el 1° de Enero y el 31 de diciembre de 1998 y 1997

estados de resultados

Por los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 1998 y 1997

	1998 \$ Millones	1997 \$ Millones
Resultados operacionales:		
Ingresos por intereses y reajustes	77.751,0	65.027,4
Utilidad por intermediación de documentos	1.799,7	1.145,9
Ingresos por comisiones	1.129,7	1.105,9
Utilidad de cambio neta	2.697,5	1.365,0
Otros ingresos de operación	635,6	10,4
Total ingresos de operación	84.013,5	68.654,6
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	(62.576,6)	(50.563,5)
Pérdida por intermediación de documentos	(2.204,6)	(1.051,1)
Gastos por comisiones	(23,9)	(62,6)
Otros gastos de operación	(239,4)	(50,7)
Margen bruto	18.969,0	16.926,7
Remuneraciones y gastos del personal	(5.512,1)	(5.087,6)
Gastos de administración y otros	(3.834,8)	(3.513,8)
Depreciaciones y amortizaciones	(739,3)	(642,4)
Margen neto	8.882,8	7.682,9
Provisiones por activos riesgosos	(3.321,3)	(933,7)
Recuperación de colocaciones castigadas	0,3	6,5
Resultado operacional	5.561,8	6.755,7
Resultados no operacionales:		
Ingresos no operacionales	614,0	949,0
Gastos no operacionales	(34,2)	(0,1)
Resultado de sucursales en el exterior	-	-
Resultado por inversión en sociedades	1.281,0	2.117,6
Corrección monetaria	(1.249,1)	(1.452,7)
Excedente antes de impuestos	6.173,5	8.369,5
Provisión para impuestos	804,7	670,5
Utilidad del ejercicio	5.368,8	7.699,0

Ver notas 1 a 16 que forman parte de estos Estados Financieros.

notas a los estados financieros

Nota 1. Principales Criterios Contables Utilizados

a. Información proporcionada

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

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 1997 se presentan actualizadas según la variación del IPC utilizada para efectos de corrección monetaria (4,3%).

b. Intereses y reajustes

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

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

c. Corrección monetaria

El capital propio financiero, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a \$1.249,1 millones (\$1.452,7 millones en 1997).

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 \$473,77 por US\$1 (\$439,81 por US\$1 en 1997).

El saldo de \$2.697,5 millones (\$1.365,0 millones en 1997), correspondiente a la utilidad de cambio neta que se muestra en el Estado de Resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

e. Inversiones financieras

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

El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un abono neto contra patrimonio ascendente a \$617,9 millones. Las demás inversiones correspondientes a instrumentos financieros se presentan al valor de adquisición, más sus reajustes e intereses devengados.

f. Activo fijo físico

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

g. Inversiones en sociedades

Las acciones o derechos en sociedades en las cuales la Institución tiene una participación igual o superior al 10%, se encuentran registradas en el activo a su Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.).

h. Provisiones por activos riesgosos

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

i. Provisiones voluntarias

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

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

j. Impuestos diferidos

Los efectos de impuestos diferidos se registrarán sobre base devengada a contar del 1° de enero de 1999, de acuerdo al Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

k. Vacaciones del personal

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

Nota 2. Cambio Contable

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

Nota 3. Operaciones con Partes Relacionadas

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

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los créditos otorgados a personas relacionadas se componen como sigue (cifras en millones de pesos):

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías *	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
A personas naturales	321,1	–	–	–	321,1	–	227,6	–
A empresas productivas	2.781,3	4.558,4	–	–	2.781,3	4.558,4	1.645,1	1.534,9
A sociedades de inversión	3.121,9	1.539,2	–	–	3.121,9	1.539,2	1.818,8	69,0
Total	6.224,3	6.097,6	–	–	6.224,3	6.097,6	3.691,5	1.603,9

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

b. Otras operaciones con partes relacionadas

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

Razón Social	Descripción	Abonos a resultados	
		1998 MM\$	1997 MM\$
Valores Security S.A. - Corredores de Bolsa	Arriendo de oficinas-asesorías	–	15,4
Inmobiliaria Security S.A.	Venta de activo fijo	–	494,0
	Venta bien recibido en dación de pago	201,0	–

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

Nota 4. Inversiones en Sociedades

a. Participación en sociedades

En el activo fijo se presentan inversiones en sociedades por \$10.672,2 millones (\$11.401,2 millones en 1997), según el siguiente detalle:

Sociedad	Participación de la		Patrimonio de la		Inversión			
	Institución		Sociedad		Valor de inversión		Resultados	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	%	%	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Valores Security S.A.								
Corredores de Bolsa	99,900	99,900	2.172,8	2.456,2	2.170,6	2.453,7	100,7	386,7
Leasing Security S.A.	99,999	99,999	6.767,4	7.145,9	6.767,3	7.145,9	749,5	1.137,9
Administradora de Fondos								
Mutuos Security S.A.	99,990	99,990	1.472,9	1.551,5	1.472,7	1.551,3	358,8	441,1
Asesorías Security S.A.	95,000	95,000	193,6	178,4	183,9	169,4	72,0	151,9
Subtotal					10.594,5	11.320,3	1.281,0	2.117,6
Acciones y derechos								
en otras sociedades					77,7	80,9	–	–
Total					10.672,2	11.401,2	1.281,0	2.117,6

b. Antecedentes acerca de las sociedades filiales

Sociedad	Activos				Pasivos			
	Totales		% con el		Totales		% con el	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	MM\$	MM\$			MM\$	MM\$		
Valores Security S.A.								
Corredores de Bolsa	42.595,6	43.528,9	–	–	40.422,8	41.072,8	–	–
Leasing Security S.A.	45.407,8	43.926,4	1,5	–	38.640,2	36.780,4	–	–
Administradora de Fondos								
Mutuos Security S.A.	1.544,8	1.656,8	–	–	71,9	105,2	–	–
Asesorías Security S.A.	201,0	189,6	81,9	–	7,4	11,2	–	–

Nota 5. Provisiones

a. Provisiones para cubrir activos riesgosos

Al 31 de diciembre de 1998 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$5.281,2 (MM\$3.756,3 en 1997) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.

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

	Colocaciones	Provisiones sobre bienes recibidos en pago	Otros activos	Total
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Saldos al 31 de diciembre de 1996	2.701,6	–	–	2.701,6
Aplicación de las provisiones	(722,7)	–	–	(722,7)
Provisiones constituidas	895,0	–	–	895,0
Traspaso desde otras reservas	727,5	–	–	727,5
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	3.601,4	–	–	3.601,4
Saldos actualizados para fines comparativos	3.756,3	–	–	3.756,3
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	3.601,4	–	–	3.601,4
Aplicación de las provisiones	(1.641,5)	–	–	(1.641,5)
Provisiones constituidas	3.321,3	–	–	3.321,3
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.281,2	–	–	5.281,2

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

b. Provisiones voluntarias

Además de las provisiones para cubrir activos riesgosos señalados en la letra a) de esta Nota, la Institución mantiene provisiones voluntarias por un total de MM\$92,4 (MM\$240,6 en 1997).

Nota 6. 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 históricos al 31 de diciembre de 1996	32.170,7	3.997,9	–	5.104,0	41.272,6
Utilidad del ejercicio 1996	–	5.104,0	–	(5.104,0)	–
Dividendos pagados	–	(3.572,8)	–	–	(3.572,8)
Revalorización del capital propio	2.026,8	412,6	–	–	2.439,4
Utilidad del ejercicio	–	–	–	7.381,5	7.381,5
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	34.197,5	5.941,7	–	7.381,5	47.520,7
Saldos actualizados para fines comparativos	35.668,0	6.197,2	–	7.699,0	49.564,2
Saldos al 31 de diciembre de 1997, históricos	34.197,5	5.941,7	–	7.381,5	47.520,7
Distribución utilidad ejercicio 1997	–	7.381,5	–	(7.381,5)	–
Aumento de capital	9.294,0	–	–	–	9.294,0
Dividendos pagados	–	(5.167,1)	–	–	(5.167,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	617,9	–	617,9
Revalorización del capital	1.637,9	397,2	–	–	2.035,1
Utilidad del ejercicio	–	–	–	5.368,8	5.368,8
Saldos al 31 de diciembre de 1998	45.129,4	8.553,3	617,9	5.368,8	59.669,4

El excedente del ejercicio 1998 después de efectuada la provisión para impuestos, alcanzó a MM\$5.368,8 (MM\$7.699,0 en 1997).

De conformidad con el artículo 10 de la Ley N° 18.046, se ha incorporado al Capital Pagado el monto correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 78.971.120 acciones sin valor nominal (62.093.192 acciones sin valor nominal en 1997), procediéndose de la misma forma con las reservas.

Durante el mes de febrero de 1998 y 1997 se procedió a distribuir la utilidad líquida de 1997 y 1996 ascendente a MM\$7.381,5 y MM\$3.572,8 (histórico), respectivamente.

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

b. Capital básico y patrimonio efectivo

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, el capital básico mínimo de una institución financiera no puede ser inferior al 3% de los activos totales, a la vez que el patrimonio efectivo no puede ser inferior al 8% de sus activos ponderados por riesgo. Al cierre del ejercicio 1998, esta Institución presenta la siguiente situación:

	1998
	MM\$
Capital básico	54.300,6
Activos totales	735.466,7
Porcentajes	7,38%
Patrimonio efectivo	65.359,2
Activos ponderados por riesgo	532.030,0
Porcentajes	12,28%

El capital básico y el patrimonio efectivo que se consideran para estos efectos se relacionan de la siguiente forma con la información de los presentes estados financieros:

	1998
	MM\$
Patrimonio contable según balance	59.669,4
Menos: utilidad del ejercicio	5.368,8
Capital básico	54.300,6
Menos: inversiones en sociedades	10.672,2
Más: bonos subordinados computados como patrimonio	21.638,4
Más: provisiones voluntarias computadas como patrimonio	92,4
Patrimonio efectivo	65.359,2

Los activos totales considerados para el cumplimiento de la exigencia de capital básico mínimo se demuestran como sigue:

	1998
	MM\$
Activo según balance (no consolidado)	735.465,7
Menos: Diferencia en valor para instrumentos derivados*	1,0
Activos totales	735.466,7

(*) Consideradas para estos efectos por su equivalente de crédito

Por su parte, el importe de los activos ponderados por riesgo es el siguiente, según los rubros principales del balance:
Al 31 de diciembre de 1998 (en millones de pesos)

Rubro:	Clasificación y ponderación por categoría de riesgo (*)				Total activo ponderado
	Categoría 2	Categoría 3	Categoría 4	Categoría 5	
	1998	1998	1998	1998	1998
	10%	20%	60%	100%	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Disponible	–	–	–	879	879
Colocaciones	–	–	60.118	427.275	487.393
Otras operaciones de crédito	–	–	–	7.452	7.452
Inversiones	2.015	4.463	–	11.953	18.431
Otros activos	–	–	–	8.279	8.279
Activo fijo	–	–	–	9.596	9.596
Total	2.015	4.463	60.118	465.434	532.030

(*) Los activos clasificados en categoría 1 se ponderan en un 0%

Nota 7. Inversiones

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Institución mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

a. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 1998 (en millones de pesos)

Instrumentos *	Tipo de cartera			Ajuste de mercado		Total MM\$
	No permanente	Permanente	Subtotal	Contra resultados	Contra patrimonio	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	
Banco Central de Chile	14.414,5	27.908,7	42.323,2	–	670,6	42.993,8
Tesorería General de la República u otros						
Organismos del Estado	–	–	–	–	–	–
Instituciones Financieras del país	20.738,2	1.661,2	22.399,4	–	(52,6)	22.346,8
Otras inversiones en el país	11.017,1	–	11.017,1	–	–	11.017,1
Inversiones en el exterior	16.569,5	3.579,5	20.149,0	–	–	20.149,0
Letras de crédito de propia emisión	–	–	–	–	–	–
Total	62.739,3	33.149,4	95.888,7	–	618,0	96.506,7

Al 31 de diciembre de 1997 (en millones de pesos)

Instrumentos *	Monto MM\$	Ajuste de mercado MM\$	Total MM\$
Banco Central de Chile	78.926,0	21,0	78.947,0
Tesorería General de la República u otros organismos del estado	–	–	–
Instituciones financieras del país	33.801,3	8,0	33.809,3
Inversiones en el exterior	–	–	–
Letras de crédito de propia emisión	–	–	–
Otras inversiones financieras	–	–	–
Total	112.727,3	29,0	112.756,3

(*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$33.052 (MM\$59.793,4 en 1997) por instrumentos vendidos con pacto de retrocompra.

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

b. Otras inversiones

	1998 M\$	1997 M\$
Depósitos en el Banco Central de Chile *	–	7.704,4
Bienes recibidos en pago o adjudicados**	233,1	102,3
Otras inversiones	–	–
Total	233,1	7.806,7

(*) Corresponde a depósitos que deben mantenerse en el Banco Central de Chile en cumplimiento de las normas cambiarias.

(**) Los bienes recibidos en pago se incluyen netos de provisiones. El importe que se muestra en el balance corresponde al valor estimado de realización de estos bienes en su conjunto.

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

Nota 8. 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 1998 y 1997, respectivamente.

1998	Hasta 1 año MM\$	Más de 1 año hasta 3 años MM\$	Más de 3 años hasta 6 años MM\$	Más de 6 años MM\$	Total MM\$
Colocaciones (1):					
Préstamos comerciales y otros	324.567,4	43.110,4	34.204,0	26.249,6	428.131,4
Créditos hipotecarios para vivienda	1.192,7	2.251,3	4.021,7	24.718,0	32.183,7
Préstamos de consumo	499,8	511,5	28,6	0,3	1.040,2
Otras operaciones de crédito:					
Préstamos a otras instituciones financieras	—	—	—	—	—
Créditos por intermediación de documentos	7.451,5	—	—	—	7.451,5
Préstamo a instituciones financieras	—	—	—	—	—
Inversiones financieras:					
Cartera permanente (2)	11.008,5	15.464,3	6.500,6	175,9	33.149,3
Cartera no permanente (3)	62.739,4	—	—	—	62.739,4
<hr/>					
1997	Hasta 1 año MM\$	Más de 1 año hasta 3 años MM\$	Más de 3 años hasta 6 años MM\$	Más de 6 años MM\$	Total MM\$
Colocaciones (1):					
Préstamos comerciales y otros	311.757,6	38.179,4	22.996,4	11.277,1	384.210,5
Créditos hipotecarios para vivienda	1.602,6	3.174,7	5.443,3	25.387,5	35.608,1
Préstamos de consumo	658,8	356,4	211,2	2,6	1.229,0
Otras operaciones de crédito:					
Préstamos a otras instituciones financieras	—	—	—	—	—
Créditos por intermediación de documentos	—	—	—	—	—
Préstamo a instituciones financieras	3.756,4	—	—	—	3.756,4
Inversiones financieras	112.756,3	—	—	—	112.756,3

(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 \$2.006,8 millones (\$470,2 millones en 1997), de los cuales \$680,3 millones (\$210,4 millones en 1997) tenían una morosidad inferior a 30 días.

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

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

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

A continuación se muestran las captaciones, préstamos y otras obligaciones, agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1998 y 1997.

	Hasta 1 año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Captaciones y otras obligaciones (*):										
Depósitos y captaciones	385.721,7	336.231,7	10.039,0	2.656,9	—	—	—	—	395.760,7	338.888,6
Obligaciones por intermediación de documentos	33.052,8	62.528,7	—	—	—	—	—	—	33.052,8	62.528,7
Obligaciones por emisión de bonos	228,2	216,5	494,7	723,7	3.388,9	6.376,5	24.164,4	20.986,9	28.276,2	28.303,6
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:										
Líneas de créditos por reprogramaciones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras obligaciones con el Banco Central	325,6	802,6	877,0	325,9	—	75,4	—	—	1.202,6	1.203,9
Préstamos de instituciones financieras del país	12.565,7	20.918,1	—	—	—	—	—	—	12.565,7	20.918,1
Obligaciones con el exterior	11.427,9	6.388,6	5.316,8	203,9	24.109,8	27.829,0	—	203,9	40.854,5	34.625,4
Otras obligaciones	15.043,6	11.869,4	5.805,8	2.963,1	1.347,9	853,9	—	—	22.197,3	15.686,4

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

Nota 9. Saldos de Moneda Extranjera

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

	Pagaderos en				Total	
	Moneda extranjera		Moneda chilena (*)		1998	1997
	1998	1997	1998	1997		
US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	
Activos						
Fondos disponibles (*) (**)	59.269	33.990	–	–	59.269	33.990
Colocaciones efectivas	132.924	145.177	20.212	16.423	153.136	161.600
Colocaciones contingentes	101.751	121.316	–	–	101.751	121.316
Préstamos a otros bancos del país	–	–	–	–	–	–
Inversiones financieras:						
En el país	–	–	–	–	–	–
En el exterior	42.528	–	–	–	42.528	–
Depósitos en el Banco Central de Chile	–	15.000	–	–	–	15.000
Otros activos	78.886	317.734	–	–	78.886	317.734
Total activos	415.358	633.217	20.212	16.423	435.570	649.640
Pasivos						
Depósitos y captaciones a la vista	9.317	5.388	–	–	9.317	5.388
Obligaciones contingentes	101.951	121.316	–	–	101.951	121.316
Obligaciones con el Banco Central de Chile	–	–	–	–	–	–
Depósitos y captaciones a plazo	59.924	9.116	26.535	18.009	86.459	27.125
Obligaciones con bancos del exterior	84.867	74.097	–	–	84.867	74.097
Otros pasivos	153.489	414.355	–	–	153.489	414.355
Total pasivos	409.548	624.272	26.535	18.009	436.083	642.281

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

(**) Incluye MUS\$2.000 en 1997, por concepto de encaje mantenido por obligaciones con el exterior, conforme a las disposiciones acordadas por el Consejo del Banco Central de Chile.

Nota 10. Operaciones con Productos Derivados

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

a. Contratos sobre monedas y tasas de interés

Tipo de operación a futuro	Número de operaciones		Monto de los contratos			
			De hasta 3 meses		De más de 3 meses	
	1998	1997	1998 US\$ (miles)	1997 US\$ (miles)	1998 US\$ (miles)	1997 US\$ (miles)
Mercado local:						
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	13	54	18.000	5.455	8.005	73.715
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	19	53	37.000	12.855	20.305	115.450
Forward de monedas extranjeras (ventas)	13	11	16.422	–	2.150	15.700
Mercados externos:						
Forward de monedas extranjeras (compras)	13	11	16.642	–	2.166	15.860

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 operación		Monto de los contratos	
			De 1 hasta 3 meses	De más de 3 meses
	1998	1997	UF	UF
Forward en UF/pesos comprados	3	–	–	400.000

Nota 11. Contingencias, Compromisos y Responsabilidades

a. Compromisos y responsabilidades contabilizados en cuentas de orden

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

	1998	1997
	MM\$	MM\$
Garantías prendarias e hipotecarias	295.305	321.545
Líneas de créditos obtenidas	157.345	151.950
Valores y letras en garantía	295.305	108.749
Valores en custodia	87.032	56.954
Créditos aprobados y no desembolsados	15.104	14.399
Cobranzas del exterior	10.318	9.437

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

Nota 12. Comisiones

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

	Ingresos		Gastos	
	1998	1997	1998	1997
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Operaciones de comercio exterior	485,6	283,9	-	-
Otros	366,2	170,3	23,9	62,6
Cobranzas de documentos	141,0	156,6	-	-
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	55,7	427,5	-	-
Tarjetas de crédito	29,7	17,3	-	-
Líneas de crédito	27,4	27,9	-	-
Cuentas corrientes	24,1	22,4	-	-
Totales	1.129,7	1.105,9	23,9	62,6

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

Nota 13. Impuesto a la Renta

La Institución ha constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de conformidad con la legislación vigente originando un cargo a resultado de MM\$804,7 (MM\$670,5 en 1997).

Nota 14. Impuestos Diferidos

A contar del 1° de enero de 1999, Banco Security, aplicará los criterios contables del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre impuestos diferidos. Los saldos acumulados al inicio de la aplicación de este Boletín y que se registrarán sólo en cuentas de control, sin afectar el patrimonio, representa un Activo neto por MM\$281,2, que corresponde a las siguientes diferencias temporarias.

Concepto	Efecto acumulado deudor (acreedor)
	MM\$
Diferencias deudoras:	
Provisión de colocaciones	4.002,5
Provisión vacaciones del personal	167,2
	4.169,7
Diferencias acreedoras:	
Descuento bonos subordinados	941,2
Diferencia precio bonos propia emisión	513,1
Depreciación acelerada	840,9
	2.295,2
Posición neta	1.874,5

Nota 15. Gastos y Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	1998	1997
	MM\$	MM\$
Dietas	51,6	51,2
Honorarios por asesorías	273,7	254,8
Total	325,3	306,0

Nota 16. Proyecto Año 2000

El Banco ha diseñado un proyecto global para dar solución a la problemática del año 2000. Como parte de este proyecto el Banco ha efectuado en los años 1998 y 1997 los siguientes desembolsos, cuyo detalle se indica a continuación:

Concepto	Activo		Gasto	
	1998 MM\$	1997 MM\$	1998 MM\$	1997 MM\$
Hardware	22,5	–	–	–
Software	–	–	16,4	30,5
Otros	–	–	13,0	–
Totales	22,5	–	29,4	30,5

A la fecha los desembolsos totales efectuados representan un 70,1% del total que se presupuestó invertir en el proyecto.

HORACIO SILVA C.
Subgerente Contador General

RAMON ELUCHANS O.
Gerente General

Informe de los Auditores Independientes

**Deloitte & Touche
Tohmatsu**



**A los señores Accionistas y Directores
Banco Security**

Hemos auditado los balances generales del Banco Security al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los correspondientes estados de resultados 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. 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, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 4. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados del Banco Security y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco Security al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad descritos en la Nota 1 y normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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

Deloitte & Touche Tohmatsu
Michael Leighton I.

Enero 8, 1999

estados financieros consolidados

al 31 de diciembre de 1998 y 1997.
Incluyendo el Informe de los Auditores Independientes

Contenido

1. Balances Generales Consolidados
2. Estados de Resultados Consolidados
3. Notas a los Estados Financieros Consolidados
4. Informe de los Auditores Independientes

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

balances generales

Al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

	1998	1997
	\$	\$
Activos	Millones	Millones
Disponible	75.329,0	43.958,4
Colocaciones:		
Préstamos comerciales	353.392,8	300.699,5
Préstamos para comercio exterior	62.303,0	66.592,1
Préstamos de consumo	1.057,1	1.247,4
Colocaciones contingentes	68.021,7	74.946,9
Otras colocaciones vigentes	46.528,6	53.355,6
Cartera vencida	1.370,7	390,3
Contratos de leasing	43.493,9	40.811,7
Total colocaciones	576.167,8	538.043,5
Menos: provisión sobre colocaciones	(5.281,2)	(3.756,3)
Total colocaciones netas	570.886,6	534.287,2
Otras operaciones de crédito:		
Préstamos a instituciones financieras	–	3.756,4
Créditos por intermediación de documentos	7.432,6	–
Total otras operaciones de crédito	7.432,6	3.756,4
Inversiones:		
Documentos Banco Central y Tesorería	11.625,5	16.565,4
Otras inversiones financieras	57.112,4	38.341,6
Documentos intermediados	32.339,1	72.609,1
Depósitos en el Banco Central	–	7.704,4
Bienes recibidos en pago o adjudicados	233,1	102,3
Total inversiones	101.310,1	135.322,8
Otros activos	11.741,5	1.361,8
Activos fijos:		
Físicos	10.319,3	8.844,0
Inversiones en sociedades	65,5	478,9
Total activo fijo	10.384,8	9.322,9
Total activos	777.084,6	728.009,5

Ver notas adjuntas N^{os} 1 a 15, que forman parte de estos estados financieros.

	1998	1997
	\$	\$
Pasivos y patrimonio	Millones	Millones
Pasivos:		
Captaciones y otras obligaciones:		
Acreeedores en cuentas corrientes	19.618,3	23.184,1
Depósitos y captaciones	395.601,7	338.763,0
Otras obligaciones a la vista o a plazo	41.599,8	31.294,4
Obligaciones por intermediación de documentos	35.205,5	62.528,7
Obligaciones contingentes	67.963,1	74.716,3
Total captaciones y otras obligaciones	559.988,4	530.486,5
Obligaciones por bonos:		
Bonos corrientes	15.111,8	16.896,4
Bonos subordinados	21.638,4	21.519,9
Total bonos	36.750,2	38.416,3
Préstamos obtenidos de entidades financieras y Banco Central de Chile:		
Líneas de crédito Banco Central de Chile para reprogramaciones	-	-
Otras obligaciones con el Banco Central de Chile	1.202,6	1.203,9
Préstamos de instituciones financieras del país	36.023,8	39.254,9
Obligaciones con el exterior	40.854,6	34.625,4
Otras obligaciones	28.126,6	23.400,9
Total préstamos de entidades financieras	106.207,6	98.485,1
Otros pasivos	14.343,6	10.788,1
Total pasivos	717.289,8	678.176,0
Provisiones voluntarias	92,4	240,6
Interés minoritario	33,0	28,7
Patrimonio Neto:		
Capital y reservas	53.682,7	41.865,2
Otras cuentas patrimoniales	617,9	-
Utilidad neta	5.368,8	7.699,0
Total patrimonio neto	59.669,4	49.564,2
Total pasivos y patrimonio	777.084,6	728.009,5

estados de resultados

Por los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 1998 y 1997

	1998	1997
	\$	\$
	Millones	Millones
Resultados operacionales:		
Ingresos por intereses y reajustes	84.505,7	72.764,7
Utilidad neta por intermediación de documentos	1.799,7	1.145,9
Ingresos por comisiones	1.787,7	2.105,3
Utilidad de cambio neta	2.697,5	1.365,0
Otros ingresos de operación	3.163,2	1.632,9
Total ingresos de operación	93.953,8	79.013,8
Menos:		
Gastos por intereses y reajustes	67.314,6	54.863,5
Pérdida por intermediación de documentos	2.204,6	1.051,1
Gastos por comisiones	168,1	244,3
Otros gastos de operación	955,7	594,9
Margen bruto	23.310,8	22.260,0
Remuneraciones y gastos del personal	5.512,1	5.087,6
Gastos de administración y otros	6.522,7	6.286,5
Depreciaciones y amortizaciones	771,4	659,9
Margen neto	10.504,6	10.226,0
Provisiones por activos riesgosos	3.562,9	1.058,6
Recuperación de colocaciones castigadas	0,3	6,5
Resultado operacional	6.942,0	9.173,9
Resultados no operacionales:		
Ingresos no operacionales	1.023,6	1.468,5
Corrección monetaria	1.610,1	1.981,5
Utilidades inversiones permanentes	132,0	117,3
Gastos no operacionales	46,4	-
Excedentes antes de impuestos	6.269,9	8.543,6
Provisión para impuestos	897,2	833,3
Excedentes después de impuesto	5.372,7	7.710,3
Interés minoritario	3,9	11,3
Utilidad del ejercicio	5.368,8	7.699,0

Ver notas adjuntas N^{os} 1 a 15, que forman parte de estos estados financieros.

notas a los estados financieros

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.

Criterios de consolidación

Banco Security consolida sus estados financieros con las siguientes filiales:

	1998	1997
	Participación	Participación
Leasing Security S.A.	99,999%	99,999%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	99,900%	99,900%
Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.	99,990%	99,990%
Asesorías Security S.A.	95,000%	95,000%

Los activos de las filiales en su conjunto representan un 6,7% del balance consolidado (6,5% en 1997), en tanto que los ingresos de dichas filiales representan un 10,6% de los ingresos consolidados (13,1% en 1997).

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 1997 se presentan actualizadas según la variación del IPC utilizada para efectos de corrección monetaria (4,3%).

b. Intereses y reajustes

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

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

c. Corrección monetaria

El capital propio financiero, el activo fijo y otros saldos no monetarios, se presentan actualizados de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a \$1.610,1 millones (\$1.981,5 millones en 1997).

Las cuentas de resultado del Banco no se presentan corregidas monetariamente, las cuentas de resultado correspondientes a las sociedades filiales que se consolidan se presentan corregidas monetariamente.

d. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en pesos, calculados al tipo de cambio de \$473,77 por US\$1 (\$439,81 por US\$1 en 1997).

El saldo de \$2.697,5 millones (\$1.365,0 millones en 1997), correspondiente a la utilidad de cambio neta del Banco que se muestra en el Estado de Resultados, incluye tanto los resultados obtenidos en operaciones de cambio, como el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera.

e. Contratos de leasing

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

f. Inversiones financieras

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

El ajuste de la cartera permanente, por su parte, significó un abono neto contra patrimonio ascendente a \$617,9 millones.

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. Provisiones por activos riesgosos

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

i. Provisiones voluntarias

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

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

j. Impuestos diferidos

Los efectos de impuestos diferidos se registrarán sobre base devengada a contar del 1° de enero de 1999, de acuerdo al Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

k. Vacaciones del personal

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

Nota 2. Cambio Contable

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

Nota 3. Operaciones con Partes Relacionadas

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

a. Créditos otorgados a personas relacionadas

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 los créditos otorgados por el Banco a personas relacionadas se componen como sigue (cifras en millones de pesos):

	Cartera vigente		Cartera vencida		Total		Garantías *	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
A personas naturales	321,1	–	–	–	321,1	–	227,6	–
A empresas productivas	2.781,3	4.558,4	–	–	2.781,3	4.558,4	1.645,1	1.534,9
A sociedades de inversión	3.121,9	1.539,2	–	–	3.121,9	1.539,2	1.818,8	69,0
Total	6.224,3	6.097,6	–	–	6.224,3	6.097,6	3.691,5	1.603,9

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

b. Otras operaciones con partes relacionadas

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

Razón Social	Descripción	Abonos a resultados	
		1998 MM\$	1997 MM\$
Clínica Las Condes S.A.	Contrato de Leasing	37,0	44,0
Inmobiliaria Security S.A.	Venta de activo fijo	–	494,0
	Venta bien recibido en dación de pago	201,0	–

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

Nota 4. Provisiones**a. Provisiones para cubrir activos riesgosos**

Al 31 de diciembre de 1998 el Banco mantiene provisiones por un total de MM\$5.281,2 (MM\$3.756,3 en 1997) correspondiente a las provisiones mínimas exigidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para cubrir eventuales pérdidas.

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

	Colocaciones MM\$	Bienes recibidos en pago MM\$	Otros activos MM\$	Total MM\$
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1996	2.701,6	–	–	2.701,6
Aplicación de las provisiones	(722,7)	–	–	(722,7)
Provisiones constituidas	895,0	–	–	895,0
Traspaso desde provisiones voluntarias	727,5	–	–	727,5
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	3.601,4	–	–	3.601,4
Saldos actualizados para fines comparativos	3.756,3	–	–	3.756,3
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	3.601,4	–	–	3.601,4
Aplicación de las provisiones	(1.641,5)	–	–	(1.641,5)
Provisiones constituidas	3.321,3	–	–	3.321,3
Saldos al 31 de diciembre de 1998	5.281,2	–	–	5.281,2

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

b. Provisiones voluntarias

Además de las provisiones para cubrir activos riesgosos señalados en la letra a) de esta nota, la Institución mantiene provisiones voluntarias por un total de MM\$92,4 (MM\$240,6 en 1997).

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 históricos al 31 de diciembre de 1996	32.170,7	3.997,9	–	5.104,0	41.272,6
Utilidad del ejercicio 1996	–	5.104,0	–	(5.104,0)	–
Dividendos pagados	–	(3.572,8)	–	–	(3.572,8)
Revalorización del capital propio	2.026,8	412,6	–	–	2.439,4
Utilidad del ejercicio	–	–	–	7.381,5	7.381,5
Saldos históricos al 31 de diciembre de 1997	34.197,5	5.941,7	–	7.381,5	47.520,7
Saldos actualizados para fines comparativos	35.668,0	6.197,2	–	7.699,0	49.564,2
Saldos al 31 de diciembre de 1997, históricos	34.197,5	5.941,7	–	7.381,5	47.520,7
Distribución utilidad ejercicio 1997	–	7.381,5	–	(7.381,5)	–
Aumento de capital	9.294,0	–	–	–	9.294,0
Dividendos pagados	–	(5.167,1)	–	–	(5.167,1)
Fluctuación de valores de inversiones financieras	–	–	617,9	–	617,9
Revalorización del capital	1.637,9	397,2	–	–	2.035,1
Utilidad del ejercicio	–	–	–	5.368,8	5.368,8
Saldos al 31 de diciembre de 1998	45.129,4	8.553,3	617,9	5.368,8	59.669,4

De conformidad con el artículo 10 de la Ley N°18.046, se ha incorporado al Capital Pagado el monto correspondiente a la revalorización de dicho capital, quedando éste representado por 78.971.120 acciones sin valor nominal (62.093.192 acciones sin valor nominal en 1997), procediéndose de la misma forma con las reservas.

Durante el mes de febrero de 1998 y 1997 se procedió a distribuir la utilidad líquida de 1997 y 1996 ascendente a MM\$7.381,5 y MM\$3.572,8 (histórico), respectivamente.

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

b. Capital básico y patrimonio efectivo

De acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Bancos, el capital básico mínimo de una institución financiera no puede ser inferior al 3% de los activos totales, a la vez que el patrimonio efectivo no puede ser inferior al 8% de sus activos ponderados por riesgo. Al 31 de diciembre de 1998, para el Banco Security estos parámetros resultan ser 7,38% y 12,28% respectivamente.

Nota 6. Inversiones

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, la Institución mantiene los siguientes saldos incluidos bajo el concepto de inversiones:

a. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre 1998

Instrumentos*	Tipo de cartera			Ajustes a mercado		Total MM\$
	No permanente	Permanente**	Subtotal MM\$	Contra resultados	Contra patrimonio	
	MM\$	MM\$		MM\$	MM\$	
Banco Central de Chile	15.783,2	27.908,7	43.691,9	–	670,6	44.362,5
Tesorería General de la República u otros Organismos del Estado	–	–	–	–	–	–
Instituciones financieras del país	20.738,2	1.661,2	22.399,4	–	(52,6)	22.346,8
Otras inversiones en el país	14.218,7	–	14.218,7	–	–	14.218,7
Inversiones en el exterior	16.569,5	3.579,5	20.149,0	–	–	20.149,0
Letras de crédito de propia emisión	–	–	–	–	–	–
Total	67.309,6	33.149,4	100.459,0	–	618,0	101.077,0

Al 31 de diciembre de 1997

Instrumentos *	Monto MM\$	Ajuste de mercado MM\$	Total MM\$
Banco Central de Chile	89.155,4	21,0	89.176,4
Tesorería General de la República u otros Organismos del Estado	–	–	–
Instituciones financieras del país	38.331,7	8,0	38.339,7
Inversiones en el exterior	–	–	–
Letras de crédito de propia emisión	–	–	–
Otras inversiones financieras	–	–	–
Total	127.487,1	29,0	127.516,1

- (*) Clasificación según los emisores u obligados al pago. Este cuadro incluye, a nivel de totales, un monto de MM\$33.052 (MM\$59.793,4 en 1997) 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 1 f.

b. Otras inversiones

	1998	1997
	M\$	M\$
Depósitos en el Banco Central de Chile *	-	7.704,4
Bienes recibidos en pago o adjudicados**	233,1	102,3
Otras inversiones	-	-
Total	233,1	7.806,7

(*) Corresponde a depósitos que deben mantenerse en el Banco Central de Chile en cumplimiento de las normas cambiarias.

(**) Los bienes recibidos en pago se incluyen netos de provisiones constituidas. El importe que se muestra en el balance corresponde al valor estimado de estos bienes en su conjunto.

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

Nota 7. Vencimientos de Activos y Pasivos

a. Vencimientos de colocaciones e inversiones financieras

A continuación se muestran las colocaciones e inversiones financieras agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1998 y 1997.

1998	Hasta 1 año MM\$	Más de 1 año hasta 3 años MM\$	Más de 3 años hasta 6 años MM\$	Más de 6 años MM\$	Total MM\$
Colocaciones (1):					
Préstamos comerciales y otros	324.486,8	43.110,4	34.204,0	26.249,6	428.131,4
Créditos hipotecarios para vivienda	1.192,7	2.251,3	4.021,7	24.718,0	32.183,7
Préstamos de consumo	499,8	511,5	28,6	0,3	1.040,2
Contratos de leasing	11.975,8	15.202,5	16.315,6	–	43.493,9
Otras operaciones de crédito:					
Créditos por intermediación de documentos	7.432,6	–	–	–	7.451,5
Préstamo a instituciones financieras	–	–	–	–	–
Inversiones financieras:					
Cartera permanente (2)	11.008,5	15.464,3	6.500,6	175,9	33.149,3
Cartera no permanente (3)	67.309,7	–	–	–	67.309,7
<hr/>					
1997	Hasta 1 año MM\$	Más de 1 año hasta 3 años MM\$	Más de 3 años hasta 6 años MM\$	Más de 6 años MM\$	Total MM\$
Colocaciones (1):					
Préstamos comerciales y otros	311.757,6	38.179,4	22.996,4	11.277,1	384.210,5
Créditos hipotecarios para vivienda	1.602,6	3.174,7	5.443,3	25.387,5	35.608,1
Préstamos de consumo	658,8	356,4	211,2	2,6	1.229,0
Contratos de leasing 11.838,9	11.838,9	13.908,4	15.064,4	–	40.811,7
Otras operaciones de crédito:					
Créditos por intermediación de documentos	–	–	–	–	–
Préstamo a instituciones financieras	3.756,4	–	–	–	3.756,4
Inversiones financieras	127.516,1	–	–	–	127.516,1

- (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 \$2.006,8 millones (\$470,2 millones en 1997), de los cuales \$680,3 millones (\$210,4 millones en 1997) tenían una morosidad inferior a 30 días.
- (2) Incluye documentos que componen la cartera permanente según lo descrito en Nota 1, sin considerar sus ajustes a valor de mercado y los instrumentos intransferibles.
- (3) Incluye el monto total del resto de la cartera de inversiones financieras, con su respectivo ajuste a valor de mercado.

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

A continuación se muestran las captaciones, préstamos y otras obligaciones, agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 1998 y 1997

	Hasta 1 año		Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años hasta 6 años		Más de 6 años		Total	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Captaciones y Otras Obligaciones(*):										
Depósitos y captaciones	385.562,7	336.106,2	10.039,0	2.656,8	—	—	—	—	395.601,7	338.763,0
Obligaciones por intermediación										
de documentos	35.443,5	62.528,7	—	—	—	—	—	—	35.443,5	62.528,7
Obligaciones por emisión de bonos	1.910,4	2.057,2	4.046,0	4.772,4	4.145,7	8.984,0	26.648,1	22.602,7	36.750,2	38.416,3
Préstamos obtenidos de entidades										
financieras y Banco Central de Chile:										
Líneas de créditos por reprogramaciones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras obligaciones con el Banco Central	325,6	802,6	877,0	325,9	—	75,4	—	—	1.202,6	1.203,9
Préstamos de instituciones										
financieras del país	28.049,3	33.686,8	7.562,3	5.460,0	412,2	108,1	—	—	36.023,8	39.254,9
Obligaciones con el exterior	11.427,9	6.388,6	5.316,8	203,9	24.109,9	27.829,0	—	203,9	40.854,6	34.625,4
Otras obligaciones	18.322,4	13.710,1	8.456,3	8.836,9	1.347,9	853,9	—	—	28.126,6	23.400,9

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

Nota 8. Saldos de Moneda Extranjera

	Pagaderos en				Total	
	Moneda extranjera		Moneda chilena (*)		1998	1997
	1998	1997	1998	1997		
US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	US\$ (miles)	
Activos						
Fondos disponibles (*) (**)	59.269	33.990	–	–	59.269	33.990
Colocaciones efectivas	132.924	145.177	20.212	16.423	153.136	161.600
Colocaciones contingentes	101.751	121.316	–	–	101.751	121.316
Préstamos a otros bancos del país	–	–	–	–	–	–
Inversiones financieras:						
En el país	–	–	–	–	–	–
En el exterior	42.528	–	–	–	42.528	–
Depósitos en el Banco Central de Chile	–	15.000	–	–	–	15.000
Otros activos	78.886	317.734	–	–	78.886	317.734
Total activos	415.358	633.217	20.212	16.423	435.570	649.640
Pasivos						
Depósitos y captaciones a la vista	9.317	5.388	–	–	9.317	5.388
Obligaciones contingentes	101.951	121.316	–	–	101.951	121.316
Obligaciones con el Banco Central de Chile	–	–	–	–	–	–
Depósitos y captaciones a plazo	59.924	9.116	26.535	18.009	86.459	27.125
Obligaciones con bancos del exterior	84.867	74.097	–	–	84.867	74.097
Otros pasivos	153.489	414.355	–	–	153.489	414.355
Total pasivos	409.548	624.272	26.535	18.009	436.083	642.281

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

(**) Incluye MUS\$2.000 en 1997 por concepto de encaje mantenido por obligaciones con el exterior, conforme a las disposiciones acordadas por el Consejo del Banco Central de Chile.

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 3 meses		De más de 3 meses	
	1998	1997	1998 US\$ (miles)	1997 US\$ (miles)	1998 US\$ (miles)	1997 US\$ (miles)
Mercado local:						
Compra a futuro de divisas con moneda chilena	13	54	18.000	5.455	8.005	73.715
Ventas a futuro de divisas con moneda chilena	19	53	37.000	12.855	20.305	115.450
Forward de monedas extranjeras (ventas)	13	11	16.422	–	2.150	15.700
Mercados externos:						
Forward de monedas extranjeras (compras)	13	11	16.642	–	2.166	15.860

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 operación		Monto de los contratos	
			De 1 hasta 3 meses	De más de 3 meses
	1998	1997	UF	UF
Forward en UF/pesos comprados	3	–	–	400.000

Nota 10. Contingencias, Compromisos y Responsabilidades

a. Compromisos y responsabilidades contabilizados en cuentas de orden

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

	1998 MM\$	1997 MM\$
Garantías prendarias e hipotecarias	295.305	321.545
Líneas de créditos obtenidas	157.345	151.950
Valores y letras en garantía	295.305	108.749
Valores en custodia	87.032	56.954
Créditos aprobados y no desembolsados	15.104	14.399
Cobranzas del exterior	10.318	9.437
Contratos suscritos y otros	443	635
Derechos de aduanas y otros	501	234

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	
	1998 MM\$	1997 MM\$	1998 MM\$	1997 MM\$
Operaciones en rueda	558,0	793,8	144,2	180,9
Comisiones percibidas o pagadas por:				
Operaciones de comercio exterior	485,6	283,9	-	-
Otros	366,2	175,9	23,9	63,4
Cobranzas de documentos	141,0	156,6	-	-
Contratos leasing	100,0	200,0	-	-
Cartas de crédito, avales, fianzas y otras colocaciones contingentes	55,7	427,5	-	-
Tarjetas de crédito	29,7	17,3	-	-
Líneas de crédito	27,4	27,9	-	-
Cuentas corrientes	24,1	22,4	-	-
Totales	1.787,7	2.105,3	168,1	244,3

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. Impuesto a la Renta

La Institución y sus filiales han constituido la provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría de conformidad con la legislación vigente originando un cargo a resultado de MM\$897,2 (MM\$833,3 en 1997).

Nota 13. Impuestos Diferidos

A contar del 1° de enero de 1999, Banco Security, aplicará los criterios contables del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre impuestos diferidos. Los saldos acumulados al inicio de la aplicación de este Boletín y que se registrarán sólo en cuentas de control, sin afectar el patrimonio, representa un Pasivo neto por MM\$844,1, que corresponde a las siguientes diferencias temporarias.

Concepto	Efecto acumulado deudor (acreedor) MM\$
Diferencias deudoras:	
Activos fijos tributarios	35.697,0
Provisión de colocaciones	4.002,5
Provisión vacaciones del personal	167,2
Otras diferencias menores	85,5
	39.952,2
Diferencias acreedoras:	
Deudores por leasing	43.051,0
Descuento bonos subordinados	941,2
Diferencia precio bonos propia emisión	513,1
Depreciación acelerada	840,9
Otras diferencias acreedores	233,3
	45.579,5
Posición neta	5.627,3

Nota 14. Gastos y Remuneraciones del Directorio

Durante el ejercicio se han pagado con cargo a los resultados, los siguientes conceptos relacionados con estipendios a miembros del Directorio:

	1998 MM\$	1997 MM\$
Dietas	51,6	51,2
Honorarios por asesorías	299,3	279,1
Total	350,9	330,3

Nota 15. Proyecto Año 2000

El Banco ha diseñado un proyecto global para dar solución a la problemática del año 2000. Como parte de este proyecto el Banco ha efectuado en los años 1998 y 1997 los siguientes desembolsos, cuyo detalle se indica a continuación:

Concepto	Activo		Gasto	
	1998 MM\$	1997 MM\$	1998 MM\$	1997 MM\$
Hardware	34,6	–	–	–
Software	–	–	16,4	30,5
Otros	–	–	13,0	–
Totales	34,6	–	29,4	30,5

A la fecha los desembolsos totales efectuados representan un 70,1% del total que se presupuestó invertir en el proyecto.

HORACIO SILVA C.
Subgerente de Contabilidad

RAMON ELUCHANS O.
Gerente General

Informe de los Auditores Independientes**Deloitte & Touche
Tohmatsu****A los señores Accionistas y Directores
Banco Security**

Hemos auditado los balances generales consolidados del Banco Security y filiales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y los correspondientes estados de resultados consolidados 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. 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 1998 y 1997, y los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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

Deloitte & Touche Tohmatsu
Enero 8, 1999

Michael Leighton I.

estados financieros resumidos

al 31 de diciembre de 1998 y 1997.

Contenido

1. Leasing Security S.A.
2. Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.
3. Valores Security S.A. Corredores de Bolsa
4. Asesorías Security S.A.

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

Leasing Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

	1998	1997
Activos	M\$	M\$
Circulante	13.313.903	14.349.984
Largo Plazo	31.524.139	28.975.488
Activo Fijo	569.669	600.915
Total Activos	45.407.711	43.926.387
Pasivos		
Circulante	20.546.675	16.590.533
Largo Plazo	18.093.596	20.189.876
Capital y Reservas	6.017.913	6.008.094
Utilidad del Ejercicio	749.527	1.137.884
Total Pasivos y Patrimonio	45.407.711	43.926.387
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	941.686	1.396.050
Resultado No Operacional	(137.583)	(47.060)
Excedentes antes de Impuestos	804.103	1.348.990
Impuesto Renta	(54.576)	(211.106)
Resultado del Ejercicio	749.527	1.137.884

Administradora de Fondos Mutuos Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

	1998	1997
Activos	M\$	M\$
Circulante	1.489.427	1.597.106
Largo Plazo	-	-
Activo Fijo	55.334	59.647
Total Activos	1.544.761	1.656.753
Pasivos		
Circulante	71.865	105.302
Capital y Reservas	1.114.089	1.110.282
Utilidad del Ejercicio	358.807	441.169
Total Pasivos y Patrimonio	1.544.761	1.656.753
Estado de Resultado		
Resultado Operacional	261.306	449.920
Resultado No Operacional	162.130	69.103
Excedentes antes de Impuestos	423.436	519.023
Impuesto Renta	(64.629)	(77.854)
Resultado del Ejercicio	358.807	441.169

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

	1998	1997
Activos	M\$	M\$
Circulante	42.050.236	42.935.881
Activo Fijo	96.767	123.281
Otros Activos	448.626	469.842
Total Activos	42.595.629	43.529.004

Pasivos

Circulante	40.422.830	41.072.823
Capital y Reservas	2.072.006	2.069.037
Utilidad del Ejercicio	100.793	387.144
Total Pasivos y Patrimonio	42.595.629	43.529.004

Estado de Resultado

Resultado Operacional	84.695	395.338
Resultado No Operacional	30.672	46.525
Excedentes antes de Impuestos	115.367	441.863
Impuesto Renta	(14.574)	(54.719)
Resultado del Ejercicio	100.793	387.144

Asesorías Security S.A.

Estados Financieros Resumidos al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

Balance General

	1998	1997
Activos	M\$	M\$
Circulante	199.446	186.912
Activo Fijo	1.580	2.636
Otros Activos	-	-
Total Activos	201.026	189.548

Pasivos

Circulante	7.445	11.161
Capital y Reservas	117.784	15.562
Utilidad del Ejercicio	75.797	162.825
Total Pasivos y Patrimonio	201.026	189.548

Estado de Resultado

Resultado Operacional	78.473	176.924
Resultado No Operacional	10.663	15.312
Excedentes antes de Impuestos	89.136	192.236
Impuesto Renta	(13.339)	(29.411)
Resultado del Ejercicio	75.797	162.825

direcciones banco security y filiales

Casa Matriz

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

Sucursal Providencia

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

Sucursal El Golf

Av. Apoquindo 3184 • Las Condes
Tel.: (56-2) 232 8735
Fax: (56-2) 232 8739

Sucursal Panamericana Norte

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

Sucursal Santa Elena

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

Sucursal Quilicura

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

Sucursal Ciudad Empresarial

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

Sucursal Antofagasta

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

Sucursal Concepción

Aníbal Pinto 299 • Concepción
Tel.: (56-41) 22 6801
Fax: (56-41) 22 4237

Sucursal Temuco

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

Sucursal Puerto Montt

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

sociedades filiales

Leasing Security S. A.

Miraflores 178, piso 5 • Santiago
Tel.: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4010

Administradora de Fondos Mutuos Security S. A.

Miraflores 178, piso 6 • Santiago
Tel.: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4015 / 270 4016 / 270 4017

Valores Security S.A. Corredores de Bolsa

Miraflores 178, piso 6 • Santiago
Tel.: (56-2) 270 4000
Fax: (56-2) 270 4010

Asesorías Security S. A.

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

